

УДК 336.76

ІНФРАСТРУКТУРНА ТА ІНФОРМАЦІЙНА ЕФЕКТИВНІСТЬ НА РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ

Німкович А.І.Харківський національний економічний університет
імені Семена Кузнеця

У статті здійснено теоретичний аналіз поняття «ефективності» з різних точок зору науковців та дослідників. Виявлено два показники ефективності ринку цінних паперів, а саме інформаційну та інфраструктурну та проаналізовані їх рівні ефективності. Сформовано матрицю досконалості ринку цінних паперів з урахуванням його інформаційної та інфраструктурної ефективності, а також матриця стратегічного розвитку ефективності, де в основних квадрантах описаний різний рівень існуючого інформаційного та інфраструктурного забезпечення та рекомендації щодо підвищення ефективності в обох напрямках.

Ключові слова: ефективність, інфраструктура ринку цінних паперів, інформаційна ефективність, інфраструктурна ефективність, матриця ефективності, ринок цінних паперів.

Постановка проблеми. Розвитку ринків цінних паперів приділяється значна увага, адже це є однією з рушійних сил пришвидшеного розвитку економіки країни. Існують навіть індексні компанії (наприклад Financial Times і London Stock Exchange – FTSE), які щороку надають оцінки фінансовим (зокрема фондовим) ринкам країн та аналізують їх рівень розвитку. Часто розглядаючи рівень розвитку ринку цінних паперів, у дослідженнях мається на увазі його ефективність. Це є однією з центральних ідей функціонування ринку цінних паперів. Водночас зміст поняття «ефективність ринку цінних паперів» має дискусійний та неоднозначний характер. Слід здійснювати корегування досліджень в цій сфері, зважаючи на розвиток інформаційних технологій і відповідно інформаційної ефективності та особливу роль інтеграційних процесів, синергетичного ефекту, який проявляється через інфраструктурну ефективність. Акцентом дослідження ефективності під таким кутом орієнтується на гармонійний розвиток всієї системи інфраструктури ринку цінних паперів.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дослідженню поняття інфраструктури, її ролі та значення для економіки в цілому присвячені праці всесвітньо відомих економістів-теоретиків Х. Зінгера, А. Пізенті, Ф. Йохімсена, Г. Хедткампа, О. Вільямсона, Дж. Кейнса, Дж. Гікса, О. Моргенштерна, а також вітчизняних – Б. Альохіна, Я. Міркина, Н. Дегтярьової, В. Загорського, В. Колесника. Аналітичний огляд літературних джерел та досліджень інфраструктури ринку цінних паперів показує, що сьогодні серед науковців не сформувалось єдиного підходу до визначення інфраструктури ринку та його ефективності. Це породжує низку методологічних проблем, серед яких слід виділити вимірювання ефективності ринку цінних паперів на основі відповідних умов та факторів.

Результати дослідження. Ефективність системи є однією з найбільш цікавих категорій і перед тим як виявляти її показники, слід більш точно розібратись з визначенням. Так, наприклад, Л.І. Лопатніков вважає, що економічна ефективність – це здатність системи (не обов'язково фінансової чи економічної, але й технічної, соціальної тощо) у процесі її функціонування

здійснювати економічний ефект (потенційна ефективність) і дійсне створення такого ефекту (фактична ефективність). Слід зауважити, що в таких системах завжди буде відмінність між їх потенційною і фактичною ефективністю. Це пов'язано з тим, що так званих «ідеальних умов» дуже складно досягти і такі чинники як неоптимальний розподіл ресурсів, недосконалість економічних стимулів, недостатня якість виконання прийнятих рішень можуть стримувати фактичну ефективність [1].

Є чимало досліджень, які беруть за основу ефективності ринку відповідні критерії та показники. Одне з таких тверджень говорить, що ціни на фінансові активи на ринку цінних паперів залежать від інформації (доступності, повноти, достовірності), яка поширюється на ринку і яку одержують учасники ринку. Цю інформацію досить складно передбачити і відповідно це відображається на неможливості достовірного визначення руху цін у майбутньому. В той же час розвивається ідея про важливість наявної інформації для визначення та регулювання поведінки інвестора. І тому часто відбувається конкурентна боротьба учасників ринку щодо одержання інформації про фінансові активи. Учасники, які першими отримують інформацію, отримують конкурентні переваги, тобто «йдуть попереду ринку». Адже можливість прогнозування цін та здійснення відповідних дій залежить саме від того, чи володіє учасник ринку повною та достовірною щодо фінансових інструментів. Відомі американські економісти С. Гроссман і Джозеф Е. Стігліц у своїх дослідженнях стверджували, що збір інформації повинен приносити додаткові переваги та прибутки. Інші дослідники пішли ще далі і зробили висновок, що необхідно розвинути цілу спеціалізовану інформаційну підсистему інфраструктури ринку цінних паперів, яка б здійснювала збір, опрацювання й аналіз інформації з подальшим продажем учасникам ринку. Така спеціалізація економіки б ресурси усіх учасників ринку цінних паперів.

Наступним етапом розвитку наукової думки щодо важливості інформації для учасників ринку стало дослідження чиказького економіста Юджина Фама про те, що найбільш ефективним є ринок, який має всю доступну інформацію.

Дослідження Ю. Фама сформувало основу гіпотези ефективного ринку, яка стосується не лише ринку цінних паперів, а й загалом сфери економіки та фінансів. Зараз навколо гіпотези ефективного ринку є чимало дискусій. В більш загальному плані ефективність включає інформаційну ефективність, яка визначається обсягом та значенням отриманої інформації для учасників ринку.

Тому, на нашу думку, згідно з даною теорією ми повинні говорити більше про інформаційну ефективність ринку цінних паперів, а не про ринкову ефективність в цілому. Теорія ефективності ринку стверджує, що в ринковій ціні вірно і майже без затримки відображається вся відома інформація і всі очікування учасників ринку.

За розглянутою гіпотезою можна виділити основні чотири форми ефективності ринку в залежності від отриманої інформації: відсутню, низьку, середню та високу, які засновані на різних ступенях отримання інформації (рис. 1).

При відсутній інформаційній ефективності поняття ціни активів не залежить від будь-якої

інформації і встановлюється на власний розсуд продавцем. Покупець точно так само без обґрунтування встановлює намічену ціну покупки, що призводить до складнощів у процесі купівлі-продажу активів.

Низька форма ефективності характеризує такий стан, коли вартість фінансових активів повністю відображає минулу інформацію, що стосується цього активу. Ця інформація про минулі обсяги ринку та рівень цін не дає можливість достовірно спрогнозувати майбутні показники ринку та активів. Така інформація щодо минулого стану ринку зазвичай використовується з метою технічного аналізу для визначення «сигналів» негайної купівлі та продажу цінного папера. Проте, ця інформація не може застосовуватись для розробки торговельної стратегії.

Середня інформаційна ефективність ринку цінних паперів та його інфраструктури передбачає використання не лише минулу, але й публічну інформацію з метою визначення вартості фінансового активу. При такій ефективності рин-

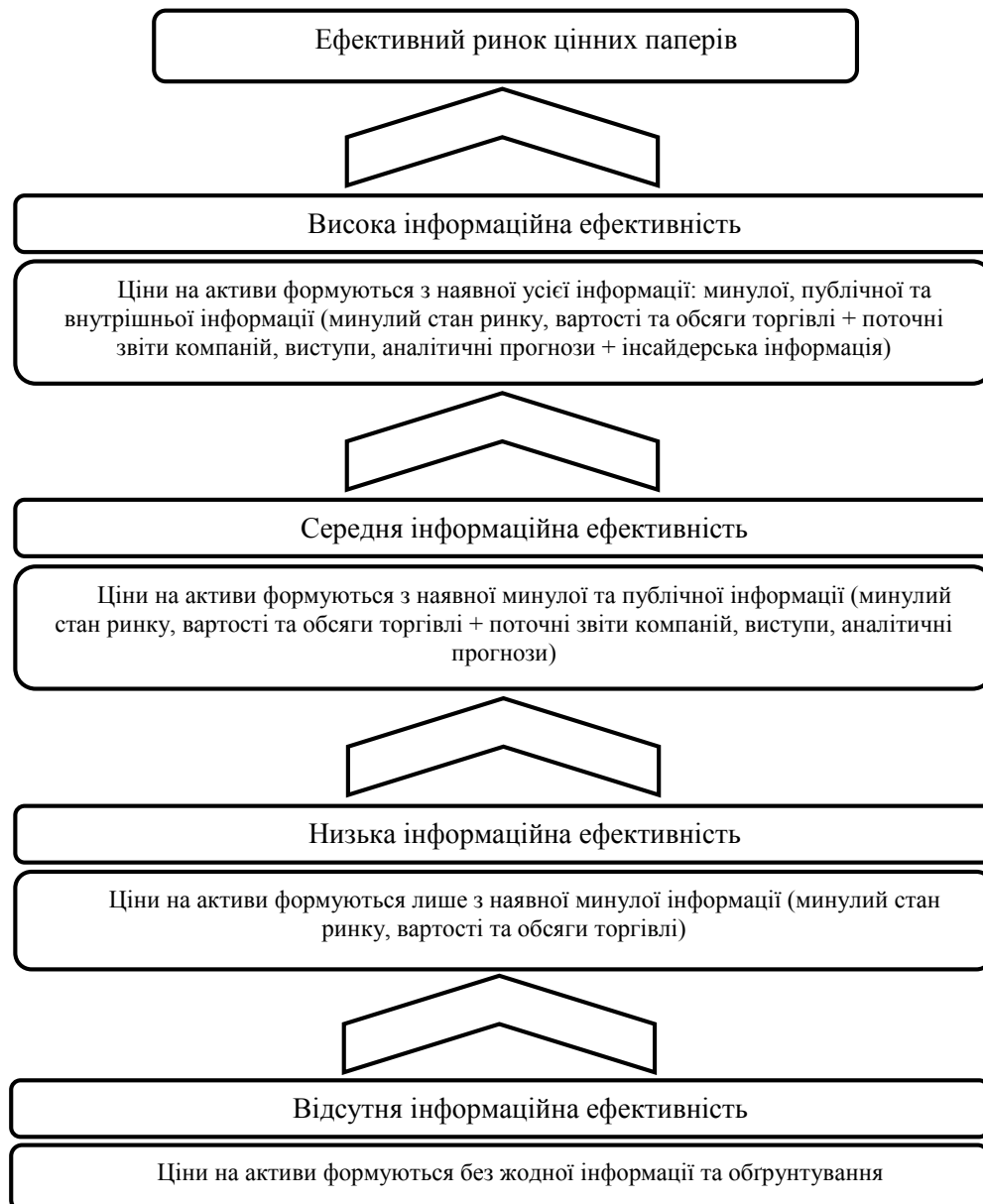


Рис. 1. Форми інформаційної ефективності ринку

ку вивчення щорічних звітів фірм та опубліковані статистичні дані чи новини фінансового світу втрачають актуальність. Це пояснюється тим, що будь-яка загальнодоступна інформація такого роду відразу ж відображається на цінах фінансових активів до того, як можна цю інформацію використовувати у своїй практиці. В основному у розвинутих країнах світу переважає такий рівень інформаційної ефективності інфраструктури, а відповідно і ринку.

Висока інформаційна ефективність – це коли усі учасники ринку мають у своєму розпорядженні всю доступну інформацію, включаючи закрити (конфіденційну). З точки зору ефективності саме ринку цінних паперів це може мати певний короткочасний позитивний вплив, проте паралельно це відобразиться на ринковій ефективності, коли доступність інформації може зруйнувати конкурентні переваги та особливості лідерів ринку.

Гіпотеза щодо ефективності ринку вказує на те, що при наявності максимального обсягу актуальної і достовірної інформації взаємодія учасників ринку цінних паперів буде максимально вигідною для усіх учасників. Такий обсяг доступної інформації не повинен бути абсолютним, натомість обмежений реальною потребою ринку. Оптимальний обсяг інформації і джерела, доступні для усіх учасників ринку, слід аналізувати в окремому науковому дослідженні, враховуючи чимало особливостей кожного ринку. Якщо ринкові ціни повністю відображують інформацію, доступну для усіх учасників, то це і є інформаційно ефективний ринок.

Неокласична економічна теорія під терміном «ефективність ринку» визначає виключно інформаційну ефективність, тобто ступінь швидкості, повноти та достовірності всієї інформації, що впливає на ціноутворення активів. На нашу думку, ефективність процесу обміну фінансовими активами і вигідність укладання ринкових контрактів залежить від того, наскільки добре працюють інститути, правила регулювання ринку, правова база економіки. Тобто ринкова ефективність – це результат впливу на ринок завдяки використанню технологій та додержання певних норм, стабільно працюючих інститутів, за допомогою яких можна досягти зниження витрат на укладання угод. Важливим моментом, який слід враховувати в сучасному світі ж те, що неокласичні моделі ефективного ринку цінних паперів та ефективного розміщення фінансових ресурсів, що з'явилися вже в кінці ХХ століття, ґрунтувалися на гіпотезі, що інститути регулювання ринку цінних паперів є стабільними і на ринках відсутні ризики, пов'язані з невиконанням певних контрактів, а перед установами «правилами гри» всі учасників ринку рівні, тому й не розглядалася проблема ефективного функціонування інститутів, зокрема в інфраструктурі ринку цінних паперів.

Проте, зараз це не зовсім так, особливо якщо враховувати, що регулювання фінансового ринку в різних країнах здійснюється по-різному. Крім того, не у всіх країнах інститути інфраструктури розвинуті та мають певну стабільність. Зокрема це стосується країн з перехідною економікою.

Ефективне функціонування ринку цінних паперів залежить від взаємозв'язку та злагодженої роботи цілого ланцюгу елементів інфраструктури, яка всебічно забезпечує усі потреби учасників ринку. Саме від реалізації цього механізму і буде залежати ступінь ефективності ринку цінних паперів та його інфраструктури.

В сучасній економічній літературі часто використовується таке поняття як досконалий або розвинутий ринок цінних паперів. Визначають, що такий ринок повинен володіти такими ознаками:

- інформація повинна бути однаково доступна і безкоштовна для всіх учасників ринку;
- суб'єкти ринку не можуть впливати на ціну фінансових активів;
- відсутні будь-які операційні витрати в процесі обігу фінансових активів.

Поряд з цими ознаками окреме місце посідає розвиток інфраструктури ринку цінних паперів. Звичайно, що концепція досконалого ринку виглядає, швидше, як теоретична абстракція, умови якої навряд чи можуть виконуватися в умовах реального ринку. Втім досконалий фінансовий ринок є базою та вектором розвитку для інших розробок, насамперед, пов'язаних з розвитком фінансового посередництва та міжнародними стандартами. Все вище зазначене характеризує інформаційну ефективність ринку. Разом з тим існує також поняття інфраструктурної ефективності ринку і показує наскільки швидко прийняті рішення про операцію щодо фінансового активу досягають реалізації на ринку. Ця ефективність залежить насамперед від ступеня розвитку інфраструктури ринку цінних паперів, а також встановлених форм взаємодії між учасниками ринку та інфраструктурними суб'єктами. Тобто чим більш розвинутий ринок, тим більше інфраструктурних суб'єктів з'являється на ньому і тим сильніша буде інфраструктурна ефективність (рис. 2). Схоже підтвердження нами вже було раніше проведене при аналізі задоволення потреб учасників ринку зі сторони інфраструктурного забезпечення.

Як видно з рисунка 2, ми маємо чотири рівні інфраструктурної ефективності ринку цінних паперів, починаючи із нерозвинутого і закінчуючи високорозвинутим. Відмінність кожного з рівнів визначається ступенем допомоги та вирішенні потреб основних учасників ринку – інвесторів та емітентів цінних паперів.

При відсутній інфраструктурній ефективності ринку цінних паперів правильність та швидкість укладання угод повністю залежить від покупців та продавців (емітентів та інвесторів). Наступний рівень – слабка інфраструктурна ефективність, яка характеризується тим, що частину ризиків в укладанні фінансових угод покладають на себе так звані інфраструктурні посередники, які зводять покупців та продавців на ринку цінних паперів (ми говоримо про прототип) та беруть на себе певні зобов'язання.

Інша справа, коли наявні інфраструктурних посередників та всі обслуговуючі суб'єкти на ринку. Це свідчить про середню ефективність ринку цінних паперів. Вершиною досконалості та високого рівня інфраструктурної ефективності ринку цінних паперів є той факт, що ринок та процес

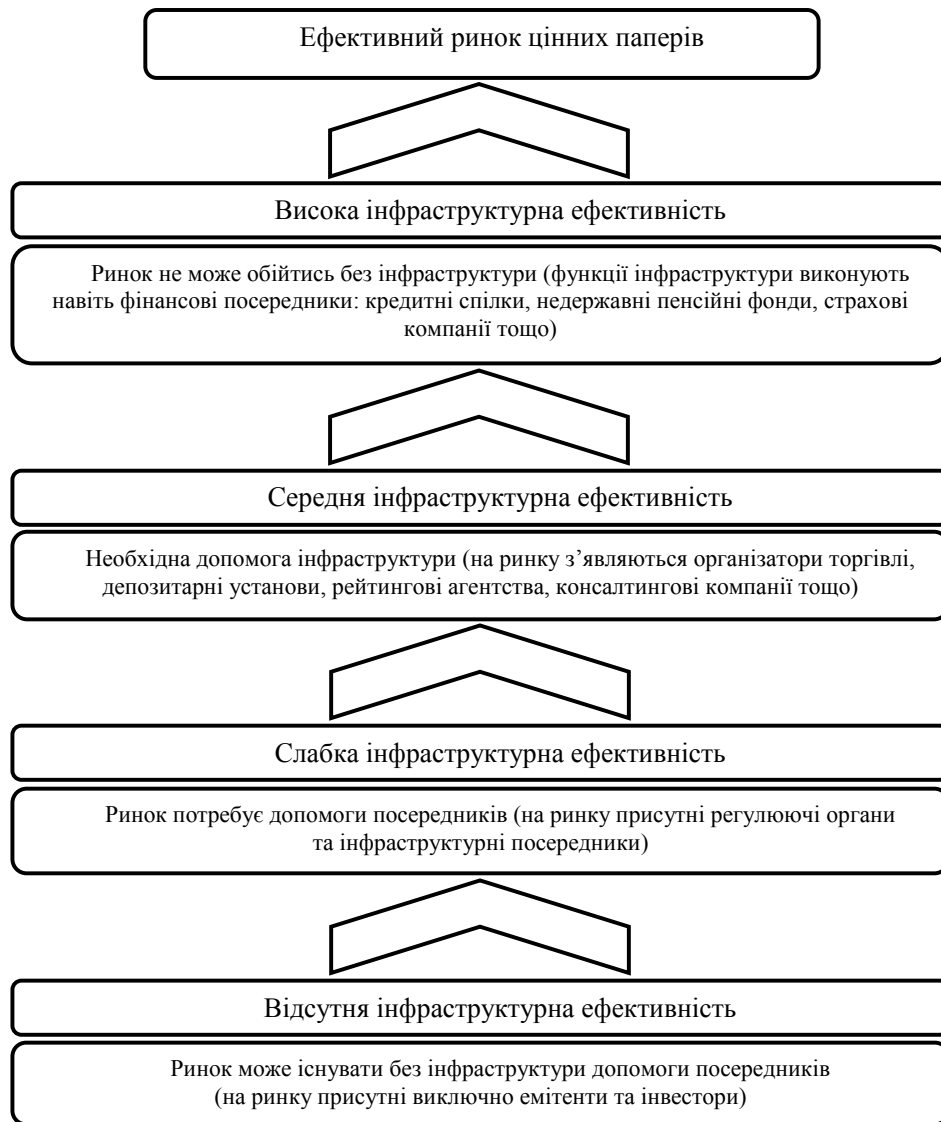


Рис. 2. Рівні інфраструктурної ефективності ринку цінних паперів

інвестування не може обійтись без посередників, самостійних вкладень інвесторів не існує, а всі ризики повністю перекладаються на посередників, яких на даній стадії розвитку ми вже можемо вважати інфраструктурними суб'єктами.

В цілому можна констатувати той факт, що ринок цінних паперів може бути розвинутим, але не ідеально ефективним. У більшості випадків учасники ринку володіють лише обмеженими знаннями, а витрати на пошук інформації високі. Таким чином, у більшості випадків і інвестори, і менеджери повинні діяти, виходячи з припущення, що фінансовий ринок ефективний, а ціни фінансових активів не містять жодних спотворень.

На сьогодні існує чимало фінансових моделей щодо ступеню розвитку та ефективності ринку цінних паперів, але ні про одну з них не можна сказати, що вона повністю завершена. Більшість сучасних моделей не поєднують дві основні характеристики ринку – інформаційну та інфраструктурну ефективність, натомість аналізують їх окремо. Нами було сформовано матрицю досконалості ринку цінних паперів з урахуванням його інформаційної та інфраструктурної ефективності, де в основних квадрантах є опис існу-

ючого інформаційного та інфраструктурного забезпечення (табл. 1).

Відповідно до таблиці 1, зображені складові матриці досконалості ринку цінних паперів на основі його інформаційної та інфраструктурної ефективності. Ранжування розпочинається з відсутності ефективності і до рівня ефективного ринку, де по вертикалі розташовані складові розвитку інфраструктури ринку, а по горизонталі – елементи інформаційної складової ефективності ринку. Квадрант A_1B_1 є відправною точкою у розгляді і визначенні існуючого інформаційного та інфраструктурного забезпечення кон'юнктури ринку цінних паперів, що означає наявність мінімальної різноманітності основних суб'єктів ринку та повну відсутність інфраструктури на ринку, при тому, що ціни на фінансові активи встановлюються без наявності будь-якої інформації про даний товар. З подальшим збільшенням складової матриці A_1 або B_1 збільшується як кількість інфраструктурних суб'єктів, так і наявність інформації про фінансові активи на ринку цінних паперів.

Відносно ступеню розвитку інфраструктури ринку можемо бачити різні сценарії поведінки основних учасників, які можуть відбуватись при

Таблиця 1

Матриця досконалості ринку цінних паперів з урахуванням його інформаційної та інфраструктурної ефективності

Ефективність ринку цінних паперів		Інформаційна			
		Відсутня B_1	Слабка B_2	Середня B_3	Висока B_4
Інфраструктурна	Відсутня A_1	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються виключно за домовленістю без будь-якої інформації про ціну активу та ринок	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються виключно за домовленістю на основі попередньої інформації про ціну активу та ринок	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються виключно за домовленістю на основі попередньої і публічної інформації про ціну активу та ринок	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються виключно за домовленістю на основі всієї наявної інформації про ціну активу та ринок
	Слабка A_2	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються через посередників без будь-якої інформації про ціну активу та ринок	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються через посередників на основі попередньої інформації про ціну активу та ринок	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються через посередників на основі попередньої і публічної інформації про ціну активу та ринок	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються через посередників на основі всієї наявної інформації про ціну активу та ринок
	Середня A_3	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються через посередників за допомогою суб'єктів інфраструктури без будь-якої інформації про ціну активу та ринок	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються через посередників за допомогою суб'єктів інфраструктури на основі попередньої інформації про ціну активу та ринок	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються через посередників за допомогою суб'єктів інфраструктури на основі попередньої і публічної інформації про ціну активу та ринок	Угоди купівлі-продажу фінансових активів укладаються через посередників за допомогою суб'єктів інфраструктури на основі всієї наявної інформації про ціну активу та ринок
	Висока A_4	У всіх угодах купівлі-продажу фінансових активів беруть участь всі інфраструктурні суб'єкти, але без будь-якої інформації про ціну активу та ринок	У всіх угодах купівлі-продажу фінансових активів беруть участь всі інфраструктурні суб'єкти на основі попередньої інформації про ціну активу та ринок	У всіх угодах купівлі-продажу фінансових активів беруть участь всі інфраструктурні суб'єкти на основі попередньої і публічної інформації про ціну активу та ринок	У всіх угодах купівлі-продажу фінансових активів беруть участь всі інфраструктурні суб'єкти на основі всієї наявної інформації про ціну активу та ринок

певних диспропорціях у розвитку тієї чи іншої складової на ринку цінних паперів. Як підсумок відмітимо, що найкраща ситуація на ринку цінних паперів буде в секторі A_4B_4 матриці, коли буде наявна вся інформація про об'єкти купівлі-продажу та найрозвинутішу інфраструктуру ринку, без якої не обійдеться укладання жодної угоди щодо купівлі-продажу цінних паперів чи інших фінансових активів. В той же час будь-який стан кон'юнктури фінансового ринку потребує покращення завдяки переходу на один крок вперед з урахуванням певних вдосконалень. Для кожного сектора матриці нами запропоновано подальше покращення ситуації на ринку як у напрямку підвищення ефективності, так і в напрямку ступеню розвитку ринку (табл. 2).

Отже, аналізуючи матрицю стратегічного розвитку кон'юнктури ринку цінних паперів на основі його ефективності та ступеню розвитку, ми бачимо, які конкретні заходи слід здійснити для покращення ситуації на ринку або щодо отримання і використання інформації про фінансові активи та ринок, або щодо розвитку інфраструктурних елементів ринку цінних паперів, а можливо і в обох напрямках одночасно.

Основними напрямками, що призводять до сильної форми інформаційної ефективності (B_4) ринку цінних паперів, є дії як державних, так і недержавних органів стосовно контролю і захисту ви-

користання інсайдерської інформації на ринку. Адже її наявність не завжди йде на користь ринку та його суб'єктам, що і потребує додаткових зусиль для врегулювання різноманітних ситуацій в частині її використання та розповсюдження. Окрім того, квадрант A_4 даної матриці, який говорить нам про інфраструктурну ефективність ринку цінних паперів, потребує більше різноманітних заходів створення досконалого ринку. Залежно від ступеня ефективності ринку потрібно створити визначену систему захисту прав та інтересів інвесторів та емітентів, яка на певних стадіях призведе і до розвитку корпоративного управління на ринку та дотримання етики на ринку: ведення чесного бізнесу, починаючи від моральних і професійних якостей учасників ринку і завершуючи механізмами ціноутворення, розкриття інформації, розв'язання конфліктних ситуацій, фінансової відповідальності. Таке завдання в першу чергу покладається на саморегулювну організацію. Об'єднуючи професіоналів, ці організації забезпечують просування на ринок кваліфікаційних стандартів, а також етичних норм, що відповідають кращим нормам міжнародної практики [2].

Висновки. Як висновок, можна зазначити, що саме низький рівень ефективності ринку цінних паперів робить ринок неконтрольованим та непрогнозованим. Відповідно методи технічного та фундаментального аналізу, які використовуються

Матриця стратегічного розвитку ринку цінних паперів з урахуванням його інформаційної та інфраструктурної ефективності

Ефективність ринку цінних паперів		Інформаційна			
		Відсутня В ₁	Слабка В ₂	Середня В ₃	Висока В ₄
Інфраструктурна	Відсутня А ₁	Впровадження системи публічної звітності емітентів, скорочення трансакційних витрат при угодах через використання посередників	Забезпечення поточною і актуальною інформацією, скорочення трансакційних витрат при угодах через використання посередників	Розвиток корпоративного управління, скорочення трансакційних витрат при угодах через використання посередників	Контроль і захист інсайдерської інформації, скорочення трансакційних витрат при угодах через використання посередників
	Слабка А ₂	Впровадження системи публічної звітності емітентів, зменшення витрат і ризиків при укладанні угод за допомогою обслуговуючої інфраструктури	Забезпечення поточною і актуальною інформацією, зменшення витрат і ризиків при укладанні угод за допомогою обслуговуючої інфраструктури	Розвиток корпоративного управління, зменшення витрат і ризиків при укладанні угод за допомогою обслуговуючої інфраструктури	Контроль і захист інсайдерської інформації, зменшення витрат і ризиків при укладанні угод за допомогою обслуговуючої інфраструктури
	Середня А ₃	Впровадження системи публічної звітності емітентів, накопичення та інвестування здійснювати за допомогою фінансових посередників	Забезпечення поточною і актуальною інформацією, накопичення та інвестування здійснювати за допомогою фінансових посередників	Розвиток корпоративного управління, накопичення та інвестування здійснювати за допомогою фінансових посередників	Контроль і захист інсайдерської інформації, накопичення та інвестування здійснювати за допомогою фінансових посередників
	Висока А ₄	Впровадження системи публічної звітності емітентів, побудова системи захисту прав та інтересів інвесторів та емітентів	Забезпечення поточною і актуальною інформацією, побудова системи захисту прав та інтересів інвесторів та емітентів	Розвиток корпоративного управління, побудова системи захисту прав та інтересів інвесторів та емітентів	Контроль і захист інсайдерської інформації, побудова системи захисту прав та інтересів інвесторів та емітентів

у всьому світі для прогнозування цін на активи, обсягів ринку та інших важливих показників, втрачають свою актуальність та значимість.

Для того, щоб вважати ринок ефективним в інформаційній та інфраструктурній площині потрібно:

- щоб була не тільки присутність, а й активність на ринку значної кількості учасників;

- доступність усієї інформації, яка впливає на біржові курси, для всіх учасників ринку;

- рівноправна конкуренція учасників на ринку цінних паперів;

- ухвалені рішення про купівлю-продаж фінансових активів повинні швидко реалізовуватися через інституції інфраструктури ринку.

Список літератури:

- Лопатников Л.И. Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки. 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело, 2003. – 520 с.
- Державна комісія з цінних паперів та фондового ринку // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.nssmc.gov.ua/fund/analytcs>.
- Грудзевич У.Я. Регіональні особливості формування і розвитку інфраструктури фінансового ринку України / У.Я. Грудзевич. – Л.: ЛБІ НБУ, 2014. – С. 96.
- Дудчик О. Особливості розвитку фондового ринку України / О. Дудчик, А. Савченко // Глобальні та національні проблеми економіки. – Миколаїв, 2014. – № 2. – С. 1058-1061.
- Івахненко І.С. Місце та роль ринку цінних паперів у системі ринків фінансових послуг [Текст] / І.С. Івахненко // Економіка. Фінанси. Право. – 2011. – № 6. – С. 6-11.
- Коваленко Ю.М. Структуризація сучасного фінансового ринку [Текст] / Ю.М. Коваленко // Фінанси України. – 2010. – № 9. – С. 91-99.
- Краснова І.В. Фондовий ринок в Україні: стан та перспективи розвитку / І.В. Краснова // Проблеми економіки. – 2014. – № 1. – С. 133.
- Руда О. Функціонування фондового ринку України: проблеми та перспективи розвитку / О. Руда // Глобальні та національні проблеми економіки. – Миколаїв, 2015. – № 6. – С. 794-798.
- Столяров В.Ф. Стан та тенденції розвитку ринку цінних паперів в Україні / В.Ф. Столяров, О.О. Полетаєв, В.В. Столярова // Вісник економічної науки України. – 2011. – № 1(19). – С. 142-148.

Нимкович А.И.

Харьковский национальный экономический университет
имени Семена Кузнеця

ИНФРАСТРУКТУРНАЯ И ИНФОРМАЦИОННАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Аннотация

В статье осуществлен теоретический анализ понятия «эффективности» с разных точек зрения ученых и исследователей. Выявлено два показателя эффективности рынка ценных бумаг, а именно информационную и инфраструктурную и проанализированы их эффективности. Сформировано матрицу совершенства рынке ценных бумаг с учетом его информационной и инфраструктурной эффективности, а также матрица стратегического развития эффективности, где в основных квадрантах описан разный уровень существующего информационного и инфраструктурного обеспечения и рекомендации по повышению эффективности в обоих направлениях.

Ключевые слова: эффективность, инфраструктура рынка ценных бумаг, информационная эффективность, инфраструктурная эффективность, матрица эффективности, рынок ценных бумаг.

Nimkovych A.I.

Simon Kuznets Kharkiv National University of Economics

INFRASTRUCTURE AND INFORMATION EFFECTIVENESS ON THE MARKET OF SECURITIES

Summary

The article analyzes the concept of "efficiency" from different points of view of scientists and researchers. Two indicators of the efficiency of the securities market, namely information and infrastructure, and their efficiency levels were analyzed. A matrix of securities market perfection has been formed, taking into account its informational and infrastructural efficiency, as well as a matrix of strategic development of efficiency, in which the main quadrants describe different levels of existing information and infrastructure provision and recommendations for improving efficiency in both directions.

Keywords: efficiency, infrastructure of the securities market, information efficiency, infrastructure efficiency, efficiency matrix, securities market.