



Світова фінансова криза: уроки для становлення українського ринку

*як створити ринок,
заснований на правильних
стимулах*

Олександр Мертенс

Президент Міжнародного інституту бізнесу

1

✉ a.mertens

Фінансовий ринок: чинник ефективності чи загроза для економіки

- Розвиненість фінансового ринку в значній мірі визначає конкурентоспроможність економіки (рівень витрат підприємств)
- Фінансовий ринок створює загрози для економіки, якщо він побудований на невірних стимулах

Що було не так на американському іпотечному ринку

- Невірні стимули на первинному ринку іпотечних кредитів
- Невірні стимули на ринку сек'юритизації
- Невірні стимули на ринку оцінки ризиків
- Невірні стимули в системі компенсації топ-менеджменту фінансових установ
- Ринок не акумулював всю релевантну інформацію щодо ризиків

Загрози невірних стимулів: 1. Організація ринку

- Біржа як продавець ліквідності для інвесторів і емітентів
- Акумулювання максимального обсягу інформації
- Обмеження ринкової влади торговців

Загрози невірних стимулів: 2. Сек'юритизація

- Прозорість інструментів
- Прозорість торгівлі
- Адекватність оцінки ризиків
- Достатність капіталу і обмеження лівериджу

Загрози невірних стимулів: 3. Компенсації керівництва

- Прив'язка компенсацій до довготермінових результатів
 - фінансові результати за тривалий період
 - відстрочення можливості продажу бонусних акцій і виконання опціонів

✉ a.mertens

Загрози невірних стимулів: 4. Рейтинги і оцінка ризиків

- Існуюча система рейтингів (за оцінку ризику платить емітент) створює конфлікт інтересів
- Прозорість і низькі витрати на інформацію як передумова ефективного оцінювання ризиків інвесторами
- Вдосконалення регулювання оцінки ризиків

XI Міжнародний Форум Учасників Ринку Капіталу, 18 - 21 вересня 2008 р., Алушта

7

✉ a.mertens

Дякую за увагу !

iib.com.ua

**Програми
управлінського
розвитку**



**Міжнародні
професійні
кваліфікації**

MBA



XI Міжнародний Форум Учасників Ринку Капіталу, 18 - 21 вересня 2008 р., Алушта

8