МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

МИРГОРОДСЬКИЙ ХУДОЖНЬО-ПРОМИСЛОВИЙ КОЛЕДЖ

ІМЕНІ М. В. ГОГОЛЯ

ПОЛТАВСЬКОГО НАЦІОНАЛЬНОГО ТЕХНІЧНОГО УНІВЕРСИТЕТУ ІМЕНІ ЮРІЯ КОНДРАТЮКА

**МЕТОДИЧНІ ВКАЗІВКИ**

**ЩОДО ПРОВЕДЕННЯ СЕМІНАРСЬКИХ ЗАНЯТЬ**

дисципліни «Фінансовий ринок»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

 (назва дисципліни)

Галузь знань 0305 «Економіка та підприємництво»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

 (шифр і назва галузі знань)

Спеціальність 5.03050801 «Фінанси і кредит»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

 (шифр і назва спеціальності)

Миргород

2014

Методичні вказівки щодо проведення семінарських занять дисципліни «Фінансовий ринок» складені відповідно до освітньо-професійної програми підготовки молодшого спеціаліста спеціальності 5.03050801 «Фінанси і кредит»

Укладач: \_\_\_\_\_\_\_\_В. І. Гончаренко, викладач\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

 (підпис) (ініціали, прізвище., посада, кваліфікаційна категорія (вчений ступінь), педагогічне (вчене) звання)

Методичні вказівки щодо проведення семінарських занять розглянуто і схвалено на засіданні циклової комісії фінансово-економічних дисциплін

Протокол № \_\_\_\_\_\_ від «\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_20\_\_\_ року

Голова циклової комісії \_\_\_\_\_\_\_\_\_ Борсук О.М.

 (підпис) (ініціали, прізвище)

**1.** **ПОЯСНЮВАЛЬНА ЗАПИСКА**

**Семінарське заняття** – це вид навчального заняття, на якому викладач організовує обговорення питань з попередньо визначених робочою навчальною програмою тем. Семінарські заняття проводяться у формі бесіди, рецензування та обговорення рефератів і доповідей, дискусій.

Семінари сприяють розвитку творчого мислення студентів, поглиблюють їх інтерес до науки і наукових досліджень, виховують педагогічний такт, розвивають культуру мови, вміння та навички публічного виступу, участі в дискусії.

Участь студентів у семінарських заняттях враховується при виставленні підсумкової оцінки з відповідної навчальної дисципліни.

**2 ТЕМАТИЧНИЙ ПЛАН СЕМІНАРСЬКИХ ЗАНЯТЬ**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № п/п | Найменування розділів, тем | Кількість годин |
| 1 | Сутність фінансових ринків | 2 |
| 2 | Міжнародна фінансова система | 2 |
| 3 | Фінансові посередники та їх функції на фінансовому ринку | 2 |
| 4 | Світові фінансові ринки. | 2 |
| ВСЬОГО | 8 |

**3. МЕТОДИЧНІ ВКАЗІВКИ ЩОДО ПІДГОТОВКИ ДО СЕМІНАРСЬКОГО ЗАНЯТТЯ**

###### Семінарське заняття №1

*Тема заняття «Сутність фінансових ринків»*

**Питання для обговорення:**

1. Економічна сутність фінансового ринку і його роль в кругообігу фінансових ресурсів в економіці.
2. Передумови для створення фінансового ринку.
3. Структура фінансового ринку, характеристика його складових.
4. Учасники фінансового ринку і особливості їх діяльності на ньому.
5. Характеристика об’єктів фінансового ринку.
6. Необхідність державного регулювання фінансового ринку.
7. Саморегулівні організації професійних учасників фінансового ринку.
8. Особливості функціонування міжнародного фінансового ринку.

**Методичні рекомендації**

Досвід роботи на світовому фінансовому ринку формуєть­ся майже п'ятсот років. В Україні фінансовий ринок тільки розпочинає свій розви­ток. Досліджується його місце у фінансовій системі держави, особливості діяльності професійних учасників, обґрунтову­ється необхідність функціонування фінансових інструментів, визначається роль держави в регулюванні та здійсненні конт­ролю у сфері фінансових відносин, формується законодавча база.

Фінансовий ринок — це особлива, властива тільки рин­ковій економіці сфера економічних взаємовідносин, де здійс­нюється купівля-продаж, розподіл і перерозподіл фінансових активів країни між сферами економіки.

Фінансовий ринок є складовою сферою фінансової систе­ми держави. Він може успішно функціонувати лише в умовах ринкової економіки, коли переважна частина фінансових ре­сурсів мобілізується суб'єктами підприємницької діяльності на засадах їх купівлі-продажу.

**Метою *утворення та функціонування фінансового ринку*** є акумулювання та ефективне розміщення заощаджень в еко­номіці, стан якої значною мірою зумовлений ефективністю переливання інвестиційних коштів від тих, хто має заоща­дження, до тих, у кого на цей момент є потреба в капіталі.

Необхідними передумовами для створення фінансового ринку є:

* + господарська самостійність підприємств — господар­ська самостійність почала формуватися ще наприкінці 80-х років, коли підприємствам надали право самостійно розпоря­джатися своїми доходами і розвивати свою діяльність за принципом «трьох С»: самоокупність, самостійність і самоу­правління;
	+ ліквідація державної монополії на використання зао­щаджень населення — населення з ме­тою отримання доходу має можливість вкладати свої кошти не тільки в ощадний банк, а і в різні фінансові установи та фінансові інструменти, що, у свою чергу, сприяє і зростанню добробуту, і росту економіки держави;
	+ перехід до нової системи організації грошових потоків в економіці — грошові потоки почали розглядатися як фінан­сове вираження підприємницької діяльності суб'єкта госпо­дарювання в умовах ринкової економіки, як основа самофі­нансування, що забезпечує покриття потреби підприємства в капіталі за рахунок внутрішніх джерел; обґрунтовується політика сучасного управління грошовими потоками на ос­нові кількісної оцінки та моделювання;
	+ рівноправність усіх учасників фінансового ринку;
	+ формування та вдосконалення дворівневої банківської системи — сучасна банківська система України складається з Національного банку України та інших банків, що створені і діють на території України відповідно до положень Закону України «Про банки та банківську діяльність»;
	+ утворення інфраструктури фінансового ринку за раху­нок різних фінансових посередників;
	+ утворення сучасної технічної бази, що обслуговує функціо­нування фінансового ринку;
	+ пільговий порядок оподаткування доходів із цінних папе­рів — одна із основних передумов, яка сприяє розвитку ринку цінних паперів; вкладання коштів у даний фінансовий актив не тільки юридичних осіб, але і населення, що сприяє розвитку вторинного (неорганізованого) фінансового ринку та ін.

**Основною передумовою** функціонування фінансового рин­ку є розбіжність між потребою у фінансових ресурсах еконо­мічних суб'єктів і джерелами задоволення цієї потреби.

**Фінансовий ринок може бути як повністю сегментований, так і повністю інтегрований.** Якщо ринок повністю сегментований, інвестор з однієї країни не може вкласти кошти в цінні папери в іншій країні. При цьому цінні папери одного ступе­ня ризику на різних ринках мають різну ставку доходу, що обумовлюється як сегментованістю ринків, так і різницею в курсах валют та відмінностями в системах оподаткування. В повністю інтегрованому ринку інвестор може інвестувати кошти будь-де і цінні папери одного ступеня ризику будуть забезпечувати інвестору однаковий рівень доходу.

**Структура фінансового ринку** — це його побудова за пев­ними ознаками: функціональною, інституціональною, сегме­нтарною тощо.

Основними суб'єктами ринку є:

А) інститути позафінансової сфери — це юридичні особи-резиденти певної

Б) держава, як суб'єкт, виступає на фінансовому ринку по­зичальником, регулярно розміщуючи на зовнішньому та внут­рішньому ринках свої боргові зобов'язання, а також виконує специфічну і дуже важливу функцію — регулювання фінансо­вого ринку.

В) населення, як суб'єкт, виконує на ринку роль інвестора під час придбання цінних паперів або запозичуючи кошти на кредитному ринку

Г) фінансові інститути, як суб'єкти фінансового ринку, представлені комерційними банками, кредитними спілками, пенсійними фондами, страховими та інвестиційними компанія­ми, біржами тощо.

Д) інститути інфраструктури, як суб'єкти, відіграють значну роль на фондовому сегменті фінансового ринку і вклю­чають біржі та позабіржові системи, клірингові центри, інфо­рмаційні та рейтингові агентства, депозитарії, реєстратори тощо.

Е) іноземні учасники ринку — це міжнародні організації, іноземні уряди, корпорації, фінансові інститути, фізичні осо­би, які є суб'єктом фінансового ринку і також беруть участь у купівлі-продажу фінансових активів.

Основними суб'єктами більшості сегментів фі­нансового ринку є:

* емітенти;
* інвестори;
* фінансові посередники.

***Об’єкти фінансового ринку*** на фінансовому ринку є кошти й цінні папери, які виступають об'єктами купівлі-продажу на ринку.

Гроші з економічної точки зору — цс всі ліквідні активи, які можуть бути порівняно швидко та без великих втрат переведені в готівку.

Цінні папери — основний товар фінансового ринку, своєрід­ний предмет купівлі-продажу цього ринку. Цінні папери, як ін­струменти фінансового ринку, являють собою документи — сві­доцтва про боргове зобов'язання або право власності.

***Регулювання фінансового ринку*** повинне передбачати встановлення правил інвестиційного процесу, обов'язкових для усіх - і для дрібних, і для великих інвесторів. Завдяки цьому стає очевидним те, що існує закон, який захищає кожного інвестора, і є покарання для тих, хто його порушує.

*Органи державного регулювання фінансових ринків*:

* ринок банківських послуг — Національний банк України;
* ринок цінних паперів — Державна комісія з цінних паперів і фондовому ринку;
* інші ринки фінансових послуг — спеціально уповноважені органи виконавчої влади в сфері регулювання ринків фінансових послуг

Допоміжною формою щодо державного регулювання фондового ринку є інституційно-правова. Це важливий засіб регулювання конкретних аспектів взаємовідносин на ринку цінних паперів, які не охоплюються державно-правовим регулюванням, що забезпечує конкретизацію регулівного впливу державних органів на ринок у тому випадку, коли ними делегується частина своїх повноважень **саморегулівним організаціям** (далі - СРО).

В Україні система регулювання фондового ринку фактично ґрунтується на поєднанні *саморегулювання* та *державного регулювання*, але пріоритет належить державі. На сьогодні в Україні ні фондовий ринок, ні вся система економічних відносин не готові до того, щоб СРО були передані повноваження контролю і нагляду за її членами в широкому обсязі.

*Законодавчу основу* діяльності СРО в Україні становлять такі нормативні акти: Закон України "Про цінні папери і фондовий ринок", Положення про саморегулівні організації професійних учасників фондового ринку, затверджене рішенням ДКЦПФР

**Міжнародний фінансовий ринок** нині є глобальною системою акумулювання вільних фінансових ресурсів та надання їх позичальникам із різних країн на принципах ринкової конкуренції.

Відмінності міжнародних фінансових ринків від національних полягають у тому, що перші мають величезні масштаби операцій (щоденні операції на світових фінансових ринках у 50 разів перевищують операції світової торгівлі товарами); у них відсутні географічні кордони; операції проводяться цілодобово; існує диверсифікація сегментів ринку та інструментів операцій в умовах революції сфери фінансових послуг; на них діють специфічні — міжнародні — процентні ставки; забезпечуються стандартизація операцій та високий ступінь інформаційних технологій, безпаперові операції на базі використання комп’ютерів.

**Головне призначення** **міжнародного фінансового ринку** полягає в забезпеченні перерозподілу між країнами акумульованих вільних фінансових ресурсів для сталого економічного розвитку світового господарства й одержання від цих операцій певного доходу.

*Головною функцією* міжнародного фінансового ринку є забезпечення міжнародної ліквідності, тобто можливості швидко залучати достатню кількість фінансових засобів у різних формах на вигідних умовах на наднаціональному рівні.

**Ключові терміни та поняття**

***Фінансовий ринок*** — це сукупність обмінно-перероз­подільних відносин, пов'язаних з процесами купівлі-продажу фінансових ресурсів, необхідних для здійснення виробничої та фінансової діяльності.

Емітенти — це ті, хто випускає цінні папери в обіг.

Інвестори — це особи, які вкладають свої кошти в дія­льність інших суб'єктів ринку, купуючи певні фінансові ак­тиви, з метою отримання доходу (залежно від ознак їх поді­ляють на індивідуальних, інституціональних, стратегічних, портфельних, вітчизняних та іноземних);

Фінансові посередники — найбільш представлена група фінансових інститутів, яка об'єднує банківську систему, не- банківські та контрактні фінансові інститути, інвестиційно- кредитні фінансові інститути, які акумулюють кошти індиві­дуальних інвесторів і використовують їх для інвестування або кредитування, також надають посередницькі послуги у процесі здійснення операцій з цінними паперами та іншими фінансовими інструментами.

**Рекомендована література**

* 1. Еш С. М. Фінансовий ринок: Навч. посіб. 2-ге вид. - К.: Центр учбової літератури, 2011. — 528 с..
	2. Васильева В.В.. Васильченко О.Р. Фінансовий ринок: Навч. пос. - К.: Центр учбової літератури, 2008. - 368 с.
	3. Маслова С.О., Опалов О.А. Фінансовий ринок: Навч. посіб. – 3-є вид. виправлене. – К.: Каравела, 2004. – 344 с.

###### Семінарське заняття №2

*Тема заняття «Міжнародна фінансова система»*

**Питання для обговорення:**

1. Світові фінансові центри.
2. Стадії розвитку та найважли­віші елементи і умови існування міжнародного фінансового центру.
3. Лондон як світовий фінансовий центр.
4. Характеристика Нью-Йорка як світового фінансового центру.
5. Токіо як світовий фінансовий центр.
6. Офшорні банківські центри та їх типи.
7. Світові ринки золота. Операції із золотом. Золоті аукціони.

8. Група Світового банку.

**Методичні рекомендації**

 Сьогодні світовий фінансовий ринок ще визначають як величезні міжнародні фінансові центри, що мобілізують і перерозподіляють у всьому світі значні обсяги фінансових ресурсів.

**Міжнародний фінансовий центр** — це місце зосередження банків, спеціалізованих кредитно-фінансових інституцій, що здійснюють міжнародні валютні, кредитні, фінансові операції, операції з цінними паперами та золотом.

Існують певні **стадії розвитку міжнародного фінансового центру**, а саме:

*перша стадія* — розвиток місцевого ринку;

*друга стадія* — перетворення в регіональний фінансовий центр;

*третя стадія* — розвиток регіонального фінансового центру до стадії міжнародного фінансового ринку.

Для того щоб місцевий ринок зміг перетворитися у розвинутий міжнародний фінансовий центр, необхідно, щоб країна володіла всіма необхідними елементами підтримання як своїх, так і міжнародних операцій.

*До найважливіших елементів* існування міжнародного фінансового центру, якими має володіти країна, належать:

* стійка фінансова система та стабільна валюта;
* наявність інституцій, що забезпечують раціональне функціонування фінансових ринків;
* гнучка система фінансових інструментів, що забезпечують кредиторам та позичальникам різноманітність варіантів щодо затрат, ризиків, прибутків, строків, ліквідності та контролю;
* відповідна структура й достатні правові гарантії, які здатні викликати довіру в міжнародних позичальників та кредиторів;
* людський капітал, що вільно володіє спеціальними фінансовими знаннями, як результат систематичного навчання і перепідготовки;
* здатність спрямовувати іноземний капітал через активні, всеохопні й мобільні ринки, тобто існування комплексних ринків, як довгострокових, так і короткострокових, які надають позичальникам та інвесторам великі можливості;
* економічна свобода: фінансовий ринок не може існувати без свободи діяльності, споживання, накопичення та інвестування;
* найсучасніша технологія передавання інформації та засоби зв’язку, що дозволяють ефективно здійснювати безготівкові розрахунки та готівкові платежі.

До найважливіших міжнародних фінансових центрів, як зазначалося, належать Лондон, Нью-Йорк, Токіо.

Найбільш відомим і давно вже існуючим міжнародним фінансовим центром є Лондон. ***Лондонський валютний ринок*** — найбільший у світі (середньодобовий оборот валюти становить близько 500 млрд дол. На ньому діє 500 британських і зарубіжних банків, з них 143 іноземні банки з більш ніж з 400 відділеннями, філіями, представництвами).

Лондон є одним із найважливіших фінансових центрів світу завдяки:

* домінуючим позиціям на міжнародному євровалютному ринку;
* розміру його валютного ринку (до 300—500 млрд дол. за добу оборот валюти);
* міжнародному лістингу цінних паперів;
* відмінній мережі зв’язку;
* спеціальним знанням його учасників.

**Нью-Йорк** вважається другим за розмірами *міжнародним фінансовим центром*. Період формування його як фінансового центру припадає на 1914—1945 рр. Його становлення обумовлене розвитком національної економіки США.

**Токіо як міжнародний фінансовий центр.** З 1868 р. і до Першої світової війни Японія позичала іноземний капітал і технологію переважно у Великій Британії та західноєвропейських країн, після Другої світової війни — переважно в США для відродження економіки.

Токійський валютний ринок характеризується високим добовим оборотом іноземної валюти (до 130 млрд дол.), особливо угод в єна/долар. Як наслідок, Токіо став третім валютним ринком світу.

Найбільш активно перелив фінансових ресурсів здійснюється у таких міжнародних фінансових центрах світу, як Нью-Йорк і Чикаго — в Америці, Лондон, Франкфурт-на-Майні, Париж, Цюріх, Женева, Люксембург — в Європі, Токіо, Сінгапур, Гонконг, Бахрейн — в Азії.

У міжнародні фінансові центри перетворилися деякі *офшорні центри*, насамперед у басейні Карибського моря — Панама, Бермудські, Багамські, Кайманові, Антильські та інші острови. Поява фінансових центрів на периферії світового господарства (Багамські острови, Сінгапур, Гонконг, Панама, Бахрейн та ін.) обумовлена певною мірою нижчими податковими й операційними витратами, незначним державним втручанням та ліберальним валютним законодавством. У майбутньому міжнародними фінансовими центрами можуть стати і сьогоднішні регіональні центри — Кейптаун, Сан-Паулу, Шанхай та ін.

Якщо взяти до уваги тільки ринкову капіталізацію акцій, то до нових фінансових центрів можна віднести ринки Чехії, Угорщини, Польщі, Росії — в Європі; Індії, Індонезії, Південної Кореї, Таїланду, Тайваню, Філіппін, Китаю з Гонконгом — в Азії, Південно-Африканської республіки — в Африці, Аргентини, Бразилії, Венесуели, Мексики, Чилі — у Латинський Америці.

Міжнародні фінансові центри, де кредитні установи здійснюють операції в основному з нерезидентами і в іноземній для даної країни валюті, дістали назву фінансових центрів ***«офшор».*** Вони, як правило, *служать податковим притулком, оскільки операції, що в них здійснюються, не обкладаються податками і вільні від валютних обмежень.*

*Основна причина* виникнення офшорних фінансових центрів (час їх появи — після Другої світової війни) передусім полягала в існуванні надто високих ставок податків на доходи банків у розвинутих країнах і країнах, що розвиваються.

*Причинами привабливості офшорних фінансових центрів* як для іноземних, так і для місцевих суб’єктів господарювання є:

* виконання посередницьких функцій для позичальників і депонентів;
* мінімальне офіційне регулювання;
* практично відсутні податки і контроль за управлінням портфельними інвестиціями;
* діяльність іноземних банків на їх території сприяє збільшенню зайнятості місцевого населення;
* підвищення рівня життя в країнах розміщення офшорних банківських центрів завдяки накопиченню коштів від видачі ліцензій, витрат банків та інших платежів.

Існують певні **види офшорних фінансових центрів**, серед яких розрізняють так звані паперові центри, що зберігають документацію, а банківські операції проводять у незначних розмірах або не проводять зовсім, та функціональні центри, що здійснюють депозитні операції і надають позики.

***Ринки золота***- спеціальні центри торгівлі золотом, де здійснюється його регулярна купівля-продаж за ринковою ціною в цілях промислово-побутового споживання, приватної тезаврації, інвестицій, страхування ризику, спекуляції, придбання необхідної валюти для міжнародних розрахунків. Основним джерелом (до 80%) пропозиції золота на ринку служить його нова здобич. Попит на ринку золота пред'являють фірми, комерційні банки, приватні особи.

На *ринках золота* здійснюється купівля-продаж стандартних злитків - великих і дрібних. У 70-і роки практикувалася така форма реалізації благородного металу, як **золоті аукціони** - продаж золота з публічних торгів. У 1979 р. цим шляхом було здійснено 1/3 сукупного продажу золота. Залежно від методу встановлення цін на аукціонах операції здійснюються або за "класичним" методом, або за "голландським" методом.

Потім аукціони були замінені нерегулярними продажами золота з попереднім повідомленням. В кінці 90-х років намітилася тенденція продажу золота центральними банками низки країн і МВФ в цілях поповнення їх валютних резервів.

**Група Світового банку**, є другою за значенням інституцією у системі міжнародних фінансів. Вона включає до свого складу чотири міжнародні фінансові інституції: Міжнародний банк реконструкції та розвитку (МБРР); Міжнародну асоціацію розвитку (MAP); Міжнародну фінансову корпорацію (МФК) та Багатостороннє агентство гарантування інвестицій (БАГІ) і спеціалізовану структуру — Міжнародний центр з урегулювання інвестиційних конфліктів (МЦУІК).

*Офіційні цілі* членів Групи Світового банку - зменшення бідності і підвищення життєвих стандартів країн-членів шляхом сприяння економічному розвитку останніх і залучення ресурсів з розвинутих країн до країн, що розвиваються. Основна різниця між Світовим банком і МВФ полягає в тому, що МВФ більше концентрує свою увагу на питаннях короткострокової фінансової стабільності в країнах, тоді як Світовий банк зосереджується переважно на середньо – та довгострокових (за терміном реалізації) проектах структурних та галузевих перетворень в економіках країн.

**Ключові терміни та поняття**

***Світове фінансове середовище*** – це середовище, яке визначає умови зростання світового фінансового ринку і впливає на рішення, що приймаються керівниками банків, керівниками фінансів корпорацій та інвесторами.

***Міжнародний фінансовий центр*** – це місце зосередження банків, спеціалізованих кредитно-фінансових інституцій, що здійснюють міжнародні валютні, кредитні, фінансові операції, операції з цінними паперами та золотом.

***Офшорний банківський (фінансовий) центр*** – фінансовий центр, де можна проводити операції, що не підпадають під націо­нальне регулювання і не вважаються складовою економіки.

***Ринок золота***- спеціальний центр торгівлі золотом, де здійснюється його регулярна купівля-продаж за ринковою ціною в цілях промислово-побутового споживання, інвестицій, страхування ризику, спекуляції, придбання необхідної валюти для міжнародних розрахунків.

**Рекомендована література**

# Мозговий О.М. Міжнародні фінанси: навч. посібник / О.М Мозговий, Т.Є. Оболенська, Т.В. Мусієць. – К.:КНЕУ, 2005.- 600 с.

* 1. Юхименко П. І., Федосов В.М., Лазебник Л.Л. та ін.. Теорія фінансів: підручник / За ред.. проф.. В.М. Федосова, С. І. Юрія. – К.:ЦУЛ, 2010. - 576 с.

###### Семінарське заняття №3

*Тема заняття «Фінансові посередники та їх функції на фінансовому ринку»*

**Питання для обговорення:**

1. Поняття фінансового посередництва: значення та класифікація.
2. Банківська система, її характеристика та класифікація.
3. Значення парабанківської системи на фінансовому ринку.
4. Небанківські фінансові та кредитні інститути.
5. Лізингові та факторингові послуги.
6. Розвиток кредитних спілок в Україні.
7. Діяльність інститутів спільного інвестування на фінансовому ринку.
8. Посередники депозитарно-клірингової діяльності.

**Методичні рекомендації**

Діяльність фінансових посередників є обов'язковим атрибутом сучасної економіки. В умовах розвинутої ринкової економіки свою діяльність здійснює величезна кількість фінансових посередників, які за винагороду надають різні види фінансових послуг. В Україні інститут фінансового посередництва знаходиться в стадії становлення та розвитку.

Господарський кодекс України визначає ***фінансове посередництво*** як *діяльність, що пов'язана з отриманням та перерозподілом фінансових коштів, крім випадків, передбачених законодавством*. Така діяльність є різновидом фінансової діяльності банків та інших фінансово-кредитних організацій.

**Основне призначення фінансових посередників** полягає в фінансуванні економічної діяльності та забезпеченні ефективного перерозподілу капіталу у суспільстві.

На фінансовому ринку посередництво в основному дослі­джується **за видами фінансових установ** — суб’єкти банківсь­кої системи, небанківські фінансові та кредитні інститути, контрактні фінансові інститути і суб’єкти депозитарно - клірингової системи.

 **До банківських установ** належать банки, а **небанкінськими фінансовими установами є**: кредитні спілки, ломбарди, довірчі товариства, страхові та фінансові компанії, інститути спільного інвестування, недержавні пенсійні фонди, лізингові та факторингові компанії, торговці цінними паперами, компанії з управління активами та інші.

**Банки** розглядаються як основні агенти фінансового посередництва, які забезпечують універсальне фінансування економіки, як за рахунок надання кредитів, так і за рахунок проведення інвестиційних та посередницьких операцій з фінансовими активами.

Банківська система у світі почала формуватися з появою перших банківських послуг, коли в процесі обігу одного то­вару на інший людство вперше застосувало гроші як еквіва­лент.

Банківська система країни з ринковою економікою має ба­гаторівневу структуру: І рівень – Центральний банк, II рі­вень – комерційні банки. С

Сучасна банківська система України складається з *Націо­нального банку України* (НБУ) та інших банків, що створені і діють на території України відповідно до положень Закону України «Про банки та банківську діяльність». НБУ здійснює регулювання та банківський нагляд відповідно до положень Конституції України, Закону України «Про Національний банк України», інших законодавчих актів і нормативно- правових актів НБУ.

**Парабанківська система** - це система, елементами якої є сукупність різноманітних видів небанківських фінансово-кредитних інститутів у їх взаємозв'язку та взаємозалежності, що існує в тій чи іншій країні в певний історичний проміжок часу, та функціонує в межах єдиного фінансового механізму. Парабанківська система, переважно, функціонує у вузьких секторах ринку, де вимагаються спеціальні знання та технічні засоби і прийоми, особливо в таких сферах, як: залучення дрібних заощаджень домогосподарств; фінансування інноваційної діяльності; страхування; мікрокредитування; забезпечення соціальних гарантій; довгострокове інвестування капіталу; розміщення цінних паперів промислових підприємств.

У країнах з розвиненими ринковими відносинами **небанківські фінансово-кредитні інститути** представлені лізинго­вими, факторинговими компаніями, кредитними спілками, касами взаємодопомоги.

**Лізинг** — порівняно нова специфічна форма організації кредитно-фінансових відносин, що поєднує в собі елементи кредитування в натуральній і грошовій формі; це форма ма­теріально-технічного забезпечення з одночасним кредиту­ванням та орендою.

Розрізняють два *види лізингу*:

* фінансовий;
* операційний.

**Форми лізингу:**

1. Прямий лізинг.
2. Лізинг, що повертається (зворотний лізинг).
3. Пайовий лізинг.
4. Міжнародний лізинг.

Факторинг є порівняно новою ефективною системою покращення ліквідності та зменшення фінансового ризику при організації платежів. Факторингові операції з’явились на основі комерційного кредиту, який на­дається продавцями покупцям у вигляді відстрочки платежу за продані товари. Зміна вимог до розрахунків, з точки зору прискорення обороту коштів, викликала необхідність для по­стачальників шукати шляхи вирішення проблеми дебіторсь­кої заборгованості, одним із яких став факторинг.

Головною метою факторингу є отримання коштів негайно або у термін, визначений угодою.

Основними формами діяльності небанківських кредитних інститутів на ринку є акумуляція заощаджень населення, надання кредитів через облігаційні позики корпораціям і дер­жаві, мобілізація капіталу через усі види акцій, надання іпо­течних і споживчих кредитів, а також кредитної взаємодо­помоги.

Господарська діяльність кредитних спілок базується не на підприємницькій (прибутковій) діяльності, а на кооператив­ній (неприбутковій).

Принциповою відмінністю кредитних спілок від інших фінансових установ є те, що вони мають неприбуткову ко­оперативну природу, що відрізняє їх від інших суб’єктів фі­нансового ринку. На відміну від інших фінансових установ, які, як правило, створюються однією групою (власниками) для отримання прибутку від надання фінансових послуг ін­шій групі (клієнтам), в кредитній спілці є лише одна група — члени спілки, (що є одночасно і власниками і клієнтами), а сама спілка створюється для самозабезпечення всіх членів на рівних умовах фінансовими послугами на основі кооперації.

**Кредитний рух України** пройшов значний еволюційний шлях і відроджені кредитні спілки відбулися як вагоме суспі­льне і ринкове явище. їх сумарні активи становлять більше одного мільярда гривень, а загальна кількість членів переви­щує вісімсот тисяч осіб. Щороку сотні тисяч українців корис­туються можливістю отримати кредит на свої нагальні потре­би, що виникають у споживчій або бізнесовій сферах. Більше 700 кредитних спілок присутні у всіх регіонах України, утво­ривши потужну розгалужену мережу надання фінансових по­слуг різним верствам населення. Потреба українського мало­го бізнесу в інвестиціях величезна, особливо якщо врахувати, що розвиток виробничого бізнесу робить тільки перші кроки і вимагає більших капіталовкладень, ніж торгова діяльність.

**Кредитна спілка** сьогодні — це фінансова установа, суспі­льна організація, яка залучає грошові заощадження своїх чле­нів для взаємного кредитування. Діяльність кредитних спілок в Україні регулюється Законом «Про кредитні спілки» (2002 р.).

Важливим посередником на фінансовому ринку виступа­ють контрактні фінансові інститути, які включають ***інсти­тути спільного інвестування*** *(ICI)*, пенсійні фонди, страхові компанії, ломбарди, фінансові компанії, позичково-ощадні асоціації, благодійні фонди.

Закон України «Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні фонди)» започаткував утворення аб­солютно нових для економіки України інститутів фінансово­го ринку. Інститути спільного інвестування залежно від по­рядку здійснення їх діяльності можуть бути різних видів.

Суб’єктів банківської системи, небанківські фінансово- кредитні та контрактні інститути відносять до активних уча­сників фінансового ринку і їх називають активними посере­дниками — це учасники, що мають свою інфраструктуру, функціональні особливості, мету діяльності. *До* пасивних учасниківфінансового ринку відносять посередників депози­тарно-клірингової системи. Це юридичні особи, які безпосе­редньо не проводять емісії, не вкладають коштів у цінні па­пери, але роблять розрахунки та реєструють рух цінних паперів. До них належать реєстратори угод із цінних папе­рів, які повідомляють емітентам та інвесторам про стан фон­дового ринку та рух їхніх цінних паперів і депозитарій — юридична особа, професійний учасник, який спеціалізується виключно на веденні депозитарної діяльності.

Конкретними учасниками НДС є:

* *депозитарій;*
* *зберігач;*
* *реєстратори.*

Основними **видами депозитарної діяльності** є:

* зберігання й обслуговування обігу цінних паперів на рахунках у цінних паперах та операцій емітента щодо випу­щених ним цінних паперів;
* кліринг та розрахунки за угодами щодо цінних паперів;
* ведення реєстрів власників іменних цінних паперів;
* підтримка комп’ютеризованих систем виконання угод, які укладаються на фондовій біржі або в торговельно-ін­формаційній системі;
* надання консультаційних та інформаційних послуг сво­їм клієнтам тощо.

**Ключові терміни та поняття**

**Лізинг** — це підприємницька діяльність, яка спрямована на інвестування власних чи залучених фінансових коштів і полягає в наданні лізингодавцем у виключне корис­тування на визначений строк лізингоодержувачу майна, що є власністю лізингодавця або набувається ним у власність за дорученням і погодженням з лізингоодержувачем у відповід­ного продавця майна, за умови сплати лізингоодержувачем періодичних лізингових платежів.

**Факторинг** — це різновидність торговельно-комісійної операції, пов’язаної з кредитуванням оборотних коштів, що полягає в інкасуванні дебіторської заборгованості покупця і є специфічною різновидністю короткострокового креди­тування та посередницької діяльності.

**Кредитна спілка** *—* це не­прибуткова організація, заснована фізичними особами на ко­оперативних засадах з метою задоволення потреб її членів у взаємному кредитуванні, наданні фінансових послуг шляхом об’єднання грошових внесків.

**Інститути спільного інвестування** (ICI) — це організа­ційно-правова форма діяльності, пов’язана з об’єднанням (залученням) грошових коштів інвесторів з метою отриман­ня прибутку від вкладення їх у цінні папери інших емітентів, корпоративні права та нерухомість.

**Національна депозитарна система** — єдина функціона­льна система, що об’єднує учасників ринку, які займаються депозитарною діяльністю, а також забезпечують обіг бездо- кументарних цінних паперів у межах національного ринку.

**Рекомендована література**

1. Еш С. М. Фінансовий ринок: Навч. посіб. 2-ге вид. - К.: Центр учбової літератури, 2011. — 528 с..
2. Васильева В.В.. Васильченко О.Р. Фінансовий ринок: Навч. пос. - К.: Центр учбової літератури, 2008. - 368 с.
3. Буднік М.М., Мартюшева Л.С., Сабліна Н.В. Фінансовий ринокНавч. пос. - К.: Центр учбової літератури, 2009. - 334 с.

###### Семінарське заняття №4

*Тема заняття «Світові фінансові ринки»*

**Питання для обговорення:**

1. Фінансові ресурси світового господарства: суть, структура, тенденції розвитку.
2. Структура світового фінансового ринку.
3. Сутність міжнародного валютного ринку.
4. Міжнародний кредитний ринок.
5. Міжнародні ринки цінних паперів: види, характеристики.

**Методичні рекомендації**

Посилення інтернаціоналізації господарського життя, зрос­тання міжнародної торгівлі викликали потребу у постійно зрос­таючій масі фінансових ресурсів.

Фінансові ресурси держави — це грошові кошти, які утворю­ються в процесі розподілу і перерозподілу частини вартості вало­вого національного продукту та національного доходу в грошовій формі й призначені для задоволення суспільних потреб. Склад і структура фінансових ресурсів, напрямки їх використання визна­чаються фінансовою політикою держави, зміна якої призводить до змін у формуванні та використанні фінансових ресурсів.

Фінансові ресурси бувають централізованими і децентралі­зованими. Централізовані фінансові ресурси сконцентровані головним чином у державних бюджетах країн, різноманітних фондах (пенсійних, соціального страхування тощо), а децентра­лізовані — перебувають у розпорядженні підприємств, фірм, ком­паній, об'єднань та організацій.

Міжнародні фінансові потоки являють собою сукупність фінансових операцій, об'єктом яких служить грошовий капітал. Ці потоки обслуговують міжнародну торгівлю товарами, послу­гами і перерозподіл капіталів між країнами.

Світовий фінансовий ринок — специфічна сфера грошових операцій де об'єктом угоди виступають вільні грошові кошти населення, суб'єктів господарювання і державних структур, між­народних фінансових організацій, надані користувачу під цінні папери або в вигляді позики. Функціонування світового фінан­сового ринку можливе лише при наявності в економіці реальних власників.

Світовий фінансовий ринок поділяється на: ринок грошей і ринок капіталу. Вони в свою чергу поділяються на фондовий ринок (ринок цінних паперів), кредитний ринок, валютний ринок, страховий ринок тощо.

Тенденції розвитку світового фінансового ринку:

1. Створення валютних блоків навколо провідних валют світу.
2. Змінюється структура фінансових інструментів ринку на користь інструментів реального сектору — корпоративних цін­них паперів та їх похідних.

 Фінансові ринки є головним структуроутворюючим чин­ником фінансового сектору

1. Зростання взаємозв'язку між фінансовим та реальним сек­торами економіки.

 Зростання масштабів технологічного переозброєння фінансових ринків на основі інтернет-технологій

**Міжнародний валютний ринок** — це система економічних й організа­ційних взаємовідносин з приводу купівлі-продажу іноземних валют і пла­тіжних документів у іноземній валюті.

Валютний ринок охоплює ту особливу сферу фінансової діяльності, де об’єктом купівлі-продажу й інструментом здійснення цих операцій є валю­та різної національної приналежності. Ціною на валютному ринку є або валютний курс, або процентний дохід.

Валютний курс — це ціна, за якою може бути продана або куплена ва­люта однієї країни, виражена у валюті іншої країни, тобто це певне спів­відношення для валют, які можуть бути обміняні одна на одну. Валюта може обмінюватися на іншу лише за умови її конвертованості.

Конвертованість — це гарантована спроможність грошової одиниці вільно обмінюватися на валюти інших країн за курсом, що формується у встановленому порядку, а також можливість її вільно переміщуватися че­рез кордон.

Учасниками (суб’єктами) валютних відносин можуть бути: національ­ні й комерційні банки, казначейства, валютні біржі та валютні відділи това­рних і фондових бірж, юридичні й фізичні особи. За характером виконува­них операцій і мірою їх ризику всі суб’єкти валютного ринку можна поділити на групи: інвестори, позичальники, спекулянти, посередники, хед- жери, підприємці.

Основний дохід банків від операцій за кордоном формується за раху­нок надання кредитів. Найчастіше кредити видаються зарубіжним філіям банків, розміщеним у багатьох країнах світу.

**Міжнародний кредит** — це переміщення позичкових капіталів з од­них країн в інші на умовах оплати та повернення у визначені строки.

На міжнародному ринку у банківському кредитуванні часто кредити надають у євровалютах. **Євровалютами** прийнято вважати кошти в опера­ціях банків у валюті, яка не є офіційною на території розташування банку. Кредити банків у євровалютах, ставки по яких визначаються на єврорин- ках, називають єврокредитами.

Особливе місце займають кредити міжнародних фінансових інститу­тів. Такі кредити надаються переважно через МВФ, СБ, ЄБРР, регіональні банки розвитку та інші. Кредитування суб’єктів міжнародних фінансів та­кими інститутами відбувається через певні механізми й певними способами.

**Міжнародний ринок цінних паперів** — це ринок, на якому здійснюєть­ся переміщення фінансових зобов’язань та інструментів у вигляді цінних паперів за межі країни шляхом купівлі-продажу з метою отримання при­бутку. До цінних паперів належать акції, облігації, похідні цінні папери (деривативи), векселі, депозитарні розписки. Найчастіше на світовому ринку капіталів обертаються, крім кредитних ресурсів, єврооблігації та євроакції.

**Ключові терміни та поняття**

**Валютний блок** – угрупування країн на основі валютно-еко­номічного домінування держав, що очолюють цей блок, шляхом прикріплення до їхньої валюти валют країн-учасниць блоку.

**Євроакції** – це акції, які розміщуються на фінансових ринках інших країн. Вони можуть також котируватися на своєму національному ринку й одночасно на різних інших ринках, куди вони можуть обертатися. Євроакції можуть обертатися на євроринку і котируватись у світовому фінансо­вому центрі (наприклад, у Лондоні) або в офшорній зоні. Ціна купівлі- продажу акцій встановлюється, зазвичай, в євровалютах.

**Єврооблігації** – це боргові зобов’язання євроринку, які випускаються позичальником для отримання довгострокової позики і можуть котирува­тись одночасно на фінансових ринках кількох країн. Єврооблігації, пере­важно, реалізуються в іноземній для кредитора валюті, хоча для окремих кредиторів валюта може бути й національною. Єврооблігаційні позики можуть розміщуватись емісійним синдикатом. Єврооблігації бувають із фіксованою відсотковою ставкою на весь період позики та з плаваючою відсотковою ставкою (використовуються у період різких коливань відсот­кових ставок).

**Рекомендована література**

# Романенко О.Р. Фінанси: Підручник. 4-те вид. – К: Центр учбової літератури, 2009. – 312 с.

# Мозговий О.М. Міжнародні фінанси: навч. посібник / О.М Мозговий, Т.Є. Оболенська, Т.В. Мусієць. – К.:КНЕУ, 2005.- 600 с.

* 1. Юхименко П. І., Федосов В.М., Лазебник Л.Л. та ін.. Теорія фінансів: підручник / За ред.. проф.. В.М. Федосова, С. І. Юрія. – К.:ЦУЛ, 2010. - 576 с.

**4 ПЕРЕЛІК НАВЧАЛЬНО – МЕТОДИЧНОЇ ЛІТЕРАТУРИ**

1. Основна література

1.1. Еш С. М. Фінансовий ринок: Навч. посіб. 2-ге вид. - К.: Центр учбової літе-ратури, 2011. — 528 с..

1.2. Васильева В.В.. Васильченко О.Р. Фінансовий ринок: Навч. пос. - К.: Центр учбової літератури, 2008. - 368 с.

1.3. Буднік М.М., Мартюшева Л.С., Сабліна Н.В. Фінансовий ринок Навч. пос. - К.: Центр учбової літератури, 2009. - 334 с.

1.4. Маслова С.О., Опалов О.А. Фінансовий ринок: Навч. посіб. – 3-є вид. виправлене. – К.: Каравела, 2004. – 344 с.

2. Додаткова література

2.1. Романенко О.Р. Фінанси: Підручник. 4-те вид. – К: Центр учбової літерату-ри, 2009. – 312 с.

2.2. Сич Є.М. Ринок фінансових послуг.: навч.посібник. - К: Центр учбової літе-ратури, 2012. – 428 с.

2.3. Шелудько В. М. Фінансовий ринок: навч. посіб.- К.: Знання-Прес, 2002.- 535с.

2.4. Мозговий О.М. Міжнародні фінанси: навч. посібник / О.М Мозговий, Т.Є. Оболенська, Т.В. Мусієць. – К.:КНЕУ, 2005.- 600 с.

2.5. Опарін В. М. Фінанси (Загальна теорія): Навч. посібник. — 2-ге вид., доп. і перероб. — К.: КНЕУ, 2002. — 240 с.

2.6. Вдовенко Л. О., Сушко Н. М., Фаюра Н. Д. Фінанси: Навч. посіб. — К.: Центр учбової літератури, 2010. — 152 с.

2.7. Опарін В. М. Фінанси (Загальна теорія): Навч. посібник. — К.: КНЕУ, 2001.

2.8. Смолянська О. Ю. Фінансовий ринок: Навч. посіб. К.: Центр навч. л-ри, 2005.

2.9. Юхименко П. І., Федосов В.М., Лазебник Л.Л. та ін.. Теорія фінансів: підру-чник / За ред.. проф.. В.М. Федосова, С. І. Юрія. – К.:ЦУЛ, 2010. - 576 с.