МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

МИРГОРОДСЬКИЙ ХУДОЖНЬО-ПРОМИСЛОВИЙ КОЛЕДЖ

ІМЕНІ М. В. ГОГОЛЯ

ПОЛТАВСЬКОГО НАЦІОНАЛЬНОГО ТЕХНІЧНОГО УНІВЕРСИТЕТУ ІМЕНІ ЮРІЯ КОНДРАТЮКА

**МЕТОДИЧНІ ВКАЗІВКИ**

**ЩОДО ВИКОНАННЯ САМОСТІЙНОЇ РОБОТИ**

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 виконання самостійної роботи дисципліни «Фінансовий ринок» складені відповідно до освітньо-професійної програми підготовки молодшого спеціаліста і програми навчальної дисципліни 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 виконання самостійної роботи розглянуто і схвалено на засіданні циклової комісії фінансово-економічних дисциплін

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

Голова циклової комісії

фінансово-економічних дисциплін \_\_\_\_\_\_\_\_\_ О.М. Борсук

 (підпис) (ініціали, прізвище)

**1.** **ПОЯСНЮВАЛЬНА ЗАПИСКА**

Самостійна робота студента є основним засобом оволодіння навчальним матеріалом у час, вільний від обов'язкових навчальних занять. Навчальний матеріал дисципліни, передбачений робочою програмою навчальної дисципліни для засвоєння студентом в процесі самостійної роботи, виноситься на підсумковий контроль поряд з навчальним матеріалом, який опрацьовувався при проведенні навчальних занять.

**2 ТЕМАТИЧНИЙ ПЛАН САМОСТІЙНОЇ РОБОТИ**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| №з/п | Назва теми  | Кількість годин |
| 1 | Сутність та функції фінансових ринків | 2 |
| 2 | Фінансова система | 2 |
| 3 | Роль держави в регулюванні фінансової системи країни | 3 |
| 4 | Світова фінансова система, її роль і розвиток | 2 |
| 5 | Міжнародні кредитно-фінансові установи | 3 |
| 6 | Фінансові посередники | 3 |
| 7 | Контрактні фінансові інститути | 3 |
| 8 | Фінансові активи та фінансові інструменти | 2 |
| 9 | Ціноутворення на фінансовому ринку | 3 |
| 10 | Структура процентних ставок | 3 |
| 11 | Характеристика фінансових ринків і їх класифікація | 3 |
| 12 | Кредитний ринок як складова ринку капіталів | 2 |
| 13 | Загальна характеристика фондового ринку | 2 |
| 14 | Учасники фондового ринку та їх професійна діяльність | 3 |
| 15 | Валютний ринок | 2 |
| 16 | Валютні операції | 3 |
| 17 | Валютне регулювання та курсова політика Центрального банку | 2 |
| 18 | Світовий фінансовий ринок і його структура | 3 |
| 19 | Міжнародні ринки | 2 |
|   | Разом | 48 |

**3 МЕТОДИЧНІ ВКАЗІВКИ**

**ЩОДО ВИКОНАННЯ САМОСТІЙНОЇ РОБОТИ**

Відповідно до тематичного плану дисципліни „Ринок цінних паперів” окремі питання тем програми розглядаються на лекційних заняттях, інші – вивчаються студентами самостійно. Самостійна робота студентів повинна проводитися у декількох напрямках:

* з окремих питань тем дисципліни, основні положення яких розглядалися під час лекційних занять. При цьому особливу увагу слід зосередити на більш детальному вивченні законодавчого та інструктивного матеріалу;
* з питань тем дисципліни, які повністю виносяться на самостійне вивчення;
* з питань дисципліни, які сприяють розвитку аналітичних здібностей, творчого мислення студентів і поглибленню їх теоретичних знань.

Основними цілями самостійної роботи є: закріплення, поглиблення, розширення і систематизація знань, отриманих під час аудиторних занять; самостійне оволодіння новим учбовим матеріалом.

При самостійному опрацюванні матеріалу рекомендуємо дотримуватися такої послідовності:

* 1. Прочитати питання для самостійного вивчення;
	2. Уважно ознайомитися зі змістом методичних рекомендацій до самостійної роботи та опрацювати рекомендовану літературу;
	3. Здійснити, за потребою, пошук додаткової інформації;
	4. Законспектувати питання, які виносяться на самостійне опрацювання, дати письмову відповідь на завдання для самоконтролю знань, використовуючи методичні рекомендації до вивчення теми та рекомендовану літературу;
	5. Здійснити виконання ситуаційних вправ та розв’язування задач за темою (якщо вони наведені).

Результати виконання самостійної роботи записуються у зошиті для самостійної роботи, який перевіряється викладачем після вивчення кожної теми. Якість засвоєння студентами учбового матеріалу, що виноситься на самостійну роботу студентів, підлягає обов’язковому поточному та підсумковому семестровому контролю (на заліку).

**Тема 1. Сутність та функції фінансових ринків**

# Питання для самостійного вивчення

1. Характеристика об’єктів фінансового ринку.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Товарами фінансового ринку є гроші і цінні папери, що виступають об' єктами купівлі-продажу на ринку.

**Гроші** — це особливий товар, засіб суспільного вираження економічної цінності блага. Виступають як засіб платежу та обі­гу, міри вартості реалізованих благ, засіб накопичення, а такожв якості світових грошей.

**Цінні папери** — документи встановленої форми з відповід­ними реквізитами, що посвідчують грошові або інші майнові права, визначають взаємовідносини особи, яка їх розмістила (ви­дала), і власника, та передбачають виконання зобов' язань згідно з умовами їх розміщення, а також можливість передачі прав, що випливають із цих документів, іншим особам.

Цінні папери мають наступні властивості:

•    *ринковість*, тобто здатність цінних паперів виступати як самостійний платіжний засіб, а також бути об'єктом купівлі, продажу, позики, спадщини, дарування, гарантії і ін.;

•    *прибутковість* — властивість цінних паперів виступати як засіб збереження і накопичення багатства;

•    *ризикованість* — відображає невизначеність, пов'язану з величиною та часом отримання доходу за даним цінним папером у майбутньому, властивість цінних паперів принести власникам грошові втрати через зменшення своєї прибутковості під впливом різноманітних факторів;

•    *ліквідність* — можливість цінних паперів швидко перетво­рюватися в готівку без знаних втрат для власника;

•    *спекулятивність* — можливість цінних паперів перепрода­ватися, тобто стати об'єктом спекуляцій;

•    *стандартність* — по-перше, відповідність зовнішнього офо­рмлення цінних паперів вимогам, визначеним у законодавстві країни; по-друге, однаковість правових наслідків для суб'єктів ринку щодо операцій з цінними паперами окремих груп і видів.

Цінні папери за багатьма своїми функціями тотожні грошам.

Тотожність грошей і цінних паперів:

•    іноді випускаються для покриття дефіциту державного бю­джету;

строго стандартизовані;

•    мають визначений ступінь захисту від підробок;

•    можливо функціонування в безготівковій формі;

•    можуть бути конвертованими: гроші — в іноземну валюту, цінні папери — у фінансові інструменти іншого виду, класу, серії;

•    можуть бути як іноземними, так і національними;

•    є сегментами фінансового ринку;

•    підпадають під дію інфляційних процесів. Знецінювання грошей відбувається, якщо їх випущено більш, ніж потрібно для обслуговування товарообігу, а цінних паперів, якщо їх емісія пе­ревищує місткість фондового ринку;

•    можуть накопичуватися, бути засобом утворення скарбів;

•    можуть використовуються як засоби платежу.

Гроші і цінні папери є таким товаром, що має значення не сам по собі, а лише як представник, інструмент відповідних ринків, потреби яких вони й обслуговують. При цьому гроші виступають як вартісна природа усього товарного світу, а цінні папери — як відображення вартості інвестицій. Тому власне, внутрішня вар­тість грошей і цінних паперів дорівнює вартості їх виготовлення. З огляду на це, цінні папери можна визначити як представницьку форму реального капіталу.

Сказане вище не ліквідує важливих розбіжностей між цінними паперами і грошима (табл. 1.).

Таблиця 1.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| РОЗБІЖНОСТІ МІЖ ГРОШИМА І ЦІННИМИ ПАПЕРАМИ

|  |  |
| --- | --- |
| Особливості грошей | Особливості цінних паперів |
| Можуть випускатися тільки держа­вою чи Національним банком | Випускаються практично будь- якими юридичними, а в ряді випад­ків і фізичними особами |
| Високий ступінь стандартності і за­хисту | Ступінь стандартності і захисту зна­чно нижче |

 |

|  |  |
| --- | --- |
| Обслуговують усі сегменти фінансо­вого ринку, а також ринок товарів і послуг | Обертаються в основному тільки на одному сегменті фінансового рин­ку — ринку цінних паперів |
| Відображають процеси, що відбува­ються всередині всього товарного світу | Відображають процеси, що відбува­ються всередині капіталу і на фон­довому ринку |
| Показник багатства | Титул власності |
| Мають безстроковий характер | Обмежені термінами |

Таким чином, фінансовий ринок здійснює мобілізацію коштів та їхній перерозподіл; забезпечує накопичення коштів і визначає економічний підйом, утворює достатні обсяги коштів для всіх суб'єктів економіки.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Які інструменти виступають об’єктами на фінансовому ринку?
2. Назвіть основні властивості цінних паперів.
3. У чому полягає тотожність грошей і цінних паперів?
4. Охарактеризуйте основні розбіжності, які існують між цінними паперами та грошима?

**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.

**Тема 2. Фінансова система**

# Питання для самостійного вивчення

1. Економічний зміст і роль державного бюджету.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Вирішення соціально-економічних проблем суспільства значною мірою залежить від стану державних фінансів і їх складової частини – бюд­жету.

***Державний бюджет України*** *– централізований фонд фінансових ресурсів держави, який використовується для виконання покладених на неї функцій, передбачених Конституцією України. Термін, на протязі якого діє* *складений та затверджений бюджет, називається* ***бюджетним періодом.***

***Державний бюджет України*** *є основним фінансовим планом утворення і використання загальнодержавного фонду грошових коштів****.***

У цьому визначенні відбиті *три істотні ознаки бюджету*, що характеризують його економічний зміст.

1. По-перше, він служить загальнодержавним фондом грошових коштів. Бюджет є формою планомірного накопичення й використання кош­тів для забезпечення функцій, здійснюваних органами державної влади, регіонального й місцевого самоврядування.

Водночас бюджет – це не просто фонд грошових коштів. Такий фонд у сумарному вигляді ніколи не існує, тому що протягом року в міру надходження прибутків вони спрямовуються на покриття запланованих витрат. У цьому розумінні *бюджет являє собою кошторис, розпис доходів і витрат держави, узгоджених між собою як за обсягом, так і за тер­мінами надходження й використання коштів.*

2. По-друге, за допомогою державного бюджету здійснюється розподіл і перерозподіл значної частини національного доходу між виробничою і невиробничою сферами, окремими галузями економіки, виробничо-територіальними комплексами й окремими регіонами. Через державний і місцеві бюджети розподіляється близько 70 % національного доходу. Міжгалузевий і територіальний перерозподіл ВВП і НД здійснюється відповідно до загальнодержавних планів соціально-економічного розвитку. За допомогою державного бюджету забезпечується пріоритет загально-державних інтересів над відомчими й місцевими. У державному бюджеті зосереджуються кошти на фінансування цільових комплексних програм економічного розвитку, фінансуються соціальні потреби, здійснюється раціональне розміщення виробничих сил.

3. По-третє, він є основним фінансовим планом. Поряд із ним,
існують інші, самостійні фінансові плани, стосовно яких він займає чільне місце. Він виконує провідну й координуючу роль в системі фінансових і кредитних планів, забезпечуючи їх взаємне узгодження.

4. По-четверте, за допомогою державного бюджету здійснюється контроль над раціональним використанням ресурсів.

Сутність державного бюджету будь-якої країни визначається її соціально-економічним ладом, природою, завданнями і функціями держави. Від функцій, які бере на себе держава в процесі регулювання суспільного життя взагалі й економіки зокрема, залежить розмір державних витрат, які необхідні для виконання цих функцій.

Бюджет, його величина, його динаміка, окремі параметри безперечно залежать від стану економіки. Разом з тим бюджет виступає активним чинником впливу на соціально – економічний стан країни.

Головними функціями бюджету є:

* забезпечення життєдіяльності держави як цілісного соціального організму, державотворення, національна безпека;
* вплив на соціальну систему держави і забезпечення суспільного добробуту;
* вплив на економічну систему (державний сектор економіки, макро­економічні параметри, структуру економіки);
* виправлення викривлень у розвитку територіальної системи економіки, раціональний розвиток і розміщення виробничих сил;
* здійснення трансформаційних перетворень в економіці, формування конкурентного ринкового середовища, сприяння виходу вітчизняних виробників на зовнішні ринки.

На сучасному етапі розвитку економіки важливого значення набуває *система показників державного бюджету* та їх застосування в бюд­жетному плануванні. Вони дають уявлення про роль держави в трансформаційних процесах і результативність використання для цієї мети державного бюджету. Бюджетні показники в основі свого формування мають цілий ряд макроекономічних показників, проте в свою чергу вони активно впливають на макроекономічну ситуацію. До числа абсолютних показників бюджету слід віднести обсяг доходів і видатків, дефіцит бюджету. Доходи бюджету в свою чергу поділяються на неподаткові й податкові надходження, у тому числі – на прямі й непрямі. Видатки бюджету поділяються на поточні та витрати розвитку. Всі зазначені показники мають тісний зв’язок із загальноекономічними показниками і, в першу чергу, з обсягами ВВП, національним доходом, показниками балансу доходів і витрат населення, платіжним балансом, динамікою оптових і роздрібних цін, фондом оплати праці.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Поясніть сутність державного бюджету України.
2. Назвіть основні істотні ознаки бюджету, що характеризують його економічний зміст.
3. Перелічіть основні функції, які покладені на бюджет.
4. Яку роль на даному етапі розвитку економіки виконує система показників державного бюджету.
5. Які елементи відносять до числа абсолютних показників бюджету?

**Рекомендована література**

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

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

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

**Тема 3. Роль держави в регулюванні фінансової системи країни**

# Питання для самостійного вивчення

1. Суть і значення фінансового контролю.
2. Види фінансового контролю.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

*Фінансовий контроль* являє собою особливу діяльність щодо перевірки формування і використання фондів фінансових ресурсів у процесі створення, розподілу і споживання ВВП з метою оцінювання обґрунтованості і ефективності прийняття рішень і результатів їх виконання.

*Об’єктом* фінансового контролю виступають процеси формування і використання фондів фінансових ресурсів (фінансові показники діяльності усіх суб’єктів економічних відносин: дохід, прибуток, собівартість, витрати обігу, рентабельність, податкові платежі). Суб’єктами фінансового контролю є, з одного боку, як державні, так і недержавні контролюючі структури, а з іншого — підприємства всіх форм власності та фізичні особи.

*Призначення фінансового контролю* полягає, насамперед, у необхідності мобілізації фінансових ресурсів усіх сфер фінансової системи і в дотриманні порядку ведення обліку та звітності.

Зміст фінансового контролю відображається в таких положеннях:

* перевірка виконання фінансових обов’язків усіма суб’єктами економічних відносин перед відповідними ланками влади згідно з економічним законодавством;
* перевірка використання бюджетних коштів державними та муніципальними підприємствами;
* перевірка надходжень податків і зборів у всі ланки бюджетної системи;
* перевірка спектра фінансових операцій підприємств;
* виявлення та усунення наслідків фінансових порушень та зловживань;
* застосування форм відповідальності за порушення норм фінансового законодавства.

Основні функції фінансового контролю покладено на вищі органи законодавчої і виконавчої влади .

Верховна Рада України проводить фінансовий контроль під час визначення основних напрямів бюджетної політики, розгляду проекту державного бюджету на новий бюджетний рік, внесення змін і доповнень до затвердженого бюджету, розгляду і затвердження звіту про виконання державного бюджету за минулий бюджетний період, прийняття законодавчих актів щодо виконання бюджету. У складі Верховної Ради України створено комітети, які здійснюють парламентський контроль за використанням фінансових ресурсів держави.

Контроль за витрачанням державних коштів, дотриманням норм фінансового законодавства, за реалізацією фінансової політики органами виконавчої влади покладено на спеціалізований незалежний орган — Рахункову палату Верховної Ради України.

Важливі функції у фінансовому контролі виконує Кабінет Міністрів України. Від уряду фінансовий контроль здійснюють Міністерство фінансів України, Державна контрольно-ревізійне управління, Державне казначейство України і Державна податкова адміністрація України, яка була відокремлена від Міністерства фінансів України і стала центральним органом виконавчої влади зі спеціальним статусом. Кожен з цих органів фінансового контролю має свої функціональні обов’язки і завдання.

Відповідно до Бюджетного кодексу України, з 2002 р. Міністерство фінансів України разом з Рахунковою палатою Верховної Ради України у порядку, визначеному Верховною Радою України, має здійснювати і контроль за проведенням таємних видатків.

Фінансовий контроль як економічну категорію можна поділити на види, форми і методи. Види контролю визначають співвідношення контролюючого і підконтрольного суб’єктів. Форми фінансового контролю відображають стадію його здійснення відносно руху грошових потоків. Методи контролю — це сукупність прийомів та способів його здійснення.

***Види фінансового контролю.*** Залежно від взаємозв’язку об’єкта контролю — фінансової діяльності і суб’єкта — органу контролю, фінансовий контроль поділяється на два основні види: внутрішній і зовнішній.

Під час внутрішнього контролю фінансова діяльність кожного суб’єкта контролюється ним самим через спеціальні підрозділи — контрольно-ревізійні відділи, управління тощо. Такий контроль має форму внутрішнього аудиту, метою якого є перевірка доцільності та обґрунтованості окремих фінансових операцій, їх відповідності фінансовій стратегії і тактиці даного суб’єкта.

Зовнішній контроль полягає в перевірці фінансової діяльності того чи іншого суб’єкта відповідними уповноваженими органами контролю. Метою цього контролю є перевірка відповідності фінансової діяльності чинному фінансовому законодавству. Цей контроль за ознакою суб’єктів його здійснення поділяється на державний, відомчий, внутрішньо-корпоративний, незалежний і суспільний.

Державний — це контроль з боку держави як за фінансовою діяльністю юридичних і фізичних осіб, так і за власними фінансами. Він покладається на спеціальні органи фінансового контролю (в Україні це Рахункова палата і Контрольно-ревізійне управління) та органи управління фінансами і фінансовою системою (Міністерство фінансів, Державна податкова адміністрація, Державне казначейство, органи управління державними цільовими фондами). Державний контроль є найбільш організованим та дієвим видом контролю, який охоплює мікро- та макрорівень розподілу і перерозподілу створеного ВВП, а відповідно і реалізацію загальнодержавної фінансової політики. У разі виявлення порушень застосовуються фінансові санкції, а винні особи можуть бути притягнені до адміністративної, а в окремих випадках і кримінальної відповідальності.

Відомчий і внутрішньо-корпоративний контроль полягає в перевірці фінансової діяльності суб’єктів, що підпорядковані міністерствам і відомствам або входять до складу корпоративних об’єднань. Цей контроль охоплює три напрями. Перший — це відповідність фінансової діяльності чинному фінансовому законодавству. Другий — узгодженість фінансової діяльності із фінансовою стратегією і тактикою міністерств, відомств, корпоративних об’єднань. Третій — внутрішньовідомчі розподільні і перерозподільні відносини. Цей вид контролю спрямований насамперед на виявлення і усунення порушень і недоліків у фінансовій діяльності підвідомчих підприємств і організацій. За результатами контролю приймаються адміністративні рішення відповідно до чинного законодавства та статутних документів.

Суспільний фінансовий контроль — це контроль з боку суспільства за фінансовою діяльністю держави. Він не має, як правило, організованих форм (певною мірою функції цього контролю виконує Рахункова палата Верховної Ради України) і здійснюється за рахунок відкритості, гласності й прозорості фінансової діяльності держави. Кожний громадянин повинен мати право на ознайомлення, наприклад, з процесом складання і виконання бюджету, який формується переважно за рахунок доходів юридичних і фізичних осіб. Контрольні функції громадян реалізуються також через виборчу систему — обираючи певні партії чи окремих депутатів, виборці обирають чи відкидають і певну фінансову політику.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Що являє собою фінансовий контроль?
2. Що є об’єктом фінансового контролю?
3. У чому насамперед полягає призначення фінансового контролю?
4. У яких положеннях відображається зміст фінансового контролю?
5. Розгляньте основні види фінансового контролю, охарактеризуйте внутрішні та зовнішній фінансовий контроль.
6. Який вид контролю полягає в перевірці фінансової діяльності суб’єктів, що підпорядковані міністерствам і відомствам або входять до складу корпоративних об’єднань, скільки напрямків охоплює даний контроль?

**Рекомендована література**

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

**Тема 4. Світова фінансова система, її роль і розвиток**

# Питання для самостійного вивчення

1. Міжнародні валютно-фінансові потоки.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Будь-який інвестиційний проект може бути повністю описаний через грошові потоки, які він породжує. Грошовий потік (або потік грошових коштів, чи потік готівки (Cash flow)) — це платіж, що отриманий чи зроблений. Потік грошових коштів має три важливі характеристики: 1) розмір, чи величина; 2) напрям; 3) час.

*Міжнародні валютно-фінансові потоки* — це потоки інозем­них валют чи будь-яких інших фінансових активів, зумовлені економічною діяльністю суб’єктів світового господарства.

Міжнародні фінансові потоки обслуговують рух товарів, послуг і міжкраїновий перерозподіл грошового капіталу між конкуруючими суб’єктами світового ринку. Вони дають уявлення про стан кон’юнктури, яка служить орієнтиром для прийняття рішення менеджерами.

Серед факторів, що впливають на рух міжнародних фінансових потоків слід назвати: стан економіки; структурна перебудова економіки; масштабне перенесення за кордон низькотехнологічних виробництв; розрив темпів інфляції та рівнів процентних ставок між державами; збільшення масштабів незбалансованості міжнародних розрахунків; переважання вивезення капіталу над торгівлею товарами та послугами.

Серед основних каналів руху світових фінансових потоків можна назвати такі:

* валютне, кредитне та розрахункове обслуговування купівлі-продажу товарів (у тому числі особливий товар золото) і послуг;
* валютні операції;
* операції з цінними паперами та різними фінансовими інструментами;
* зарубіжні інвестиції в основний та оборотний капітал;
* перерозподіл частини національного доходу через бюджет у формі допомоги країнам, що розвиваються, та внесків держав у міжнародні організації тощо.

Існує класифікація міжнародних валютно-фінансових потоків, за такими ознаками:

* за типом економічної взаємодії:
* зовнішньоторговельні (опосередковують торгівлю товарами та послугами, поточні операції);
* капітальні (кредитно-інвестиційну діяльність);
* спекулятивні (не мають зв’язку з виробничою діяльністю);
* балансуючі (урівноваження зовнішніх платежів і розрахунків країн);
* за видами економічної діяльності:
* розрахунки за товари;
* розрахунки за послуги;
* поточні та капітальні трансферти у грошовій формі;
* коротко-, середньо- та довгострокові кредити;
* прямі та портфельні інвестиції;
* потоки резервних активів;
* за ознакою часу:
* потоки короткострокового капіталу;
* потоки середньо- та довгострокового капіталу.
* за характером власності їхніх джерел:
* приватні джерела потоків — це ресурси міжнародних банків, багатонаціональних корпорацій, фізичних осіб тощо;
* офіційні джерела потоків — це ресурси урядів країн та міжнародних і офіційних організацій.

Розподіл валютно-фінансових потоків залежно від джерел на приватні та офіційні впливає на формування валютно-фінансових потоків таких основних типів:

* валютно-фінансові потоки, спрямовані з приватних джерел у приватну власність;
* валютно-фінансові потоки, спрямовані з офіційних джерел у приватну власність;
* валютно-фінансові потоки, спрямовані з приватних джерел в офіційну власність;
* валютно-фінансові потоки, спрямовані з офіційних джерел в офіційну власність.

Отже, можна зробити висновок, що фінансові ресурси світу є наймобільнішим видом світових економічних ресурсів, перебувають у постійному русі, перерозподіляючись між різними учасниками міжнародних економічних відносин. Рух фінансових ресурсів має певний механізм, що визначається міжнародним порядком, який установлюється на основі міжнародних угод та домовленостей, так і дією економічних законів. А фінансові потоки концентроване вираження дістають у сукупності фінансових ринків та фінансових інституцій.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Які фактори впливають на рух міжнародних фінансових потоків?
2. Поясніть сутність міжнародних валютно-фінансових потоків.
3. Назвіть основні канали руху світових фінансових потоків.
4. Розгляньте класифікацію міжнародних валютно-фінансових потоків та охарактеризуйте її основні ознаки.
5. На формування яких типів потоків впливає розподіл валютно-фінансових потоків залежно від джерел на приватні та офіційні?

**Рекомендована література**

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

**Тема 5. Міжнародні кредитно-фінансові установи**

# Питання для самостійного вивчення

1. Європейський інвестиційний банк.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Європейський інвестиційний банк створено для:

• сприяння збалансованому і стабільному розвитку спільного ринку в інтересах Співтовариства;

• надання позик І гарантій на некомерційній основі для поліпшення фінансування у всіх секторах економіки:

— проектів розвитку найменш розвинутих регіонів;

— проектів модернізації та конверсії підприємств або підтримки нових видів діяльності, викликаних прогресом у розвитку спільного ринку;

— проектів, які становлять спільний інтерес для декількох країн — членів ЄС за рахунок різних джерел, наявних у держав.

Членами ЄІБ є 14 держав Європи — членів ЄС, за винятком Франції. Банк надає кредити як державним, так і приватним структурам у секторах комунікацій, економічної та енергетичної інфраструктури, промисловості, послуг і сільського господарства.

Головним завданням ЄІБ є сприяння вирівнюванню рівнів економічного розвитку країн ЄС шляхом фінансування проектів у менш розвинутих країнах, а також підтримка проектів загальноєвропейського масштабу в галузях транспорту, зв'язку, охорони навколишнього середовища, енергетики. Крім країн — членів ЄС банк надає кредити країнам, які підписали з Європейським Союзом угоди, — учасницям Ломейської конвенції, країнам, що підписали угоди про співробітництво, а також перебувають в асоціації з ЄС (наприклад, країнам — членам Європейської асоціації вільної торгівлі (ЄАВТ), і т. ін.

Із країн, які не входять до складу ЄС, найбільш численною є група з 66 країн, які розвиваються, Африки, Карибського басейну і Тихого океану (АКТ), які свого часу в місті Ломе (Тоголезька Республіка) підписали відповідні конвенції, що передбачають досить широку кооперацію між цими країнами і ЄС, у тому числі надання учасницям Ломейської конвенції фінансової допомоги і кредитів.

У такому разі кредити надаються:

• для фінансування певних типів проектів, які мають особливе значення для ЄС, наприклад, у сфері телекомунікацій та енергопостачання;

• як граничні суми кредиту в разі фінансування проектів в одній чи групі країн згідно з угодами, конвенціями і рішеннями про фінансове співробітництво.

ЄІБ фінансує тільки частину вартості проектів, доповнюючи власні кошти позичальника та інші джерела фінансування. Його позики, як правило, не перевищують 50 % загальної суми вкладених у проект коштів.

Інвестиційні програми фінансуються у поєднанні з операціями структурних фондів ЄС, до яких належать фонди, що діють під керівництвом Європейської Комісії: Європейський інвестиційний фонд, Європейський фонд розвитку, Європейський соціальний фонд та Європейський фонд сільськогосподарської орієнтації та гарантій, а також іншими подібними фінансовими інститутами.

Позики Європейського інвестиційного банку можуть бути реалізовані у поєднанні з безкомпенсаційною допомогою з боку ЄС чи окремих держав, які входять до Союзу. Великомасштабні проекти фінансуються за рахунок окремих позик, угоди про які укладаються безпосередньо з організаторами проекту або через їх фінансових посередників. Так було, наприклад, при здійсненні фінансування проекту спорудження тунелю під Ла-Маншем.

Банк надає довгострокові позики, строк яких залежить від типу об'єктів і коливається від 7 до 12 років для промислових об'єктів та до 20 і більше років для проектів із розвитку інфраструктури.

Позики, як правило, сплачуються згідно з паритетом або в одній валюті, або в кількох різних валютах. Це валюти держав — членів Банку, євро та деякі вільно конвертовані валюти.

Європейський інвестиційний банк має відділення в Римі, Афінах, Лісабоні, Лондоні, Мадриді та представництво в Брюсселі.

У рамках Європейського інвестиційного банку діє Європейський інвестиційний фонд, створений у 1994 р. Цей фонд надає довгострокові гарантії для фінансування транс'європейських транспортних і комунікаційних та енергетичних мереж, а також для розвитку малих і середніх підприємств.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Для яких цілей було створено Європейський інвестиційний банк?
2. Яке головне завдання Європейського інвестиційного банку?
3. Хто є членами Європейського інвестиційного банку?
4. У яких формах здійснюється кредитування Європейським інвестиційним банком?
5. На який строк надаються позики Європейським інвестиційним банком? Від чого це залежить?
6. Яка структура діє у рамках Європейського інвестиційного банку?

**Рекомендована література**

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.

**Тема 6. Фінансові посередники**

# Питання для самостійного вивчення

1. Характеристика кредитних спілок.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

В умовах повільного збільшення доходів населення постійно збільшується попит на предмети довго­строкового користування — автомобілі, будинки, меблі, ком­п’ютери та інші товари домашнього вжитку. Такі покупки практично не здійснюються за рахунок заощаджень, а в такому випадку ефективною є система купівлі «у кредит», яка існува­ла у соціалістичному господарстві. Для задоволення потреб населення «у кредиті» почали створювати кредитні спілки, ос­новна мета яких — підвищення добробуту учасників шляхом взаємного кредитування на умовах повернення й платності.

Велику роль кредитні спілки відіграють у США, Західній Європі, у Польщі, Чехії, Угорщині, де малий бізнес відіграє дуже важливу роль у забезпеченні економічного росту. Ста­новлення малого бізнесу майже завжди пов’язане з трудно­щами в отриманні початкового капіталу. Банки зацікавлені у кредитуванні вже стабільного бізнесу з постійними грошо­вими потоками. Тому основним інвестором малих проектів виступають такі інститути, як кредитні спілки.

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.

Кредитні спілки є найменшими за обсягом активів і най­молодшими серед депозитних фінансових інститутів. Кредит­ні спілки беруть свій початок з кінця XIX століття, коли були закладені теоретичні основи селянської кредитної кооперації Райфайзеном в його книзі, що вийшла в 1866 році, «Кредитні спілки, як засіб знищення злиднів», а в 1869 році йому на практиці вдалося організувати першу кредитну спілку.

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.). Згідно з діючим законодавством 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. Кредитні спілки є громадськи­ми організаціями, головна мета яких — фінансовий та соціа­льний захист їх членів через залучення особистих заоща­джень членів спілки для взаємного кредитування. Членами кредитної спілки можуть бути громадяни України, іноземні громадяни, особи без громадянства, що постійно проживають на території України. Для заснування кредитної спілки потріб­но не менше як 50 осіб.

Кредитна спілка створюється на основі певної монолітної спільноти людей, які беруть на себе відповідальність за спі­льну справу і об’єднує громадян за спільним місцем роботи чи навчання, спільним регіоном проживання, членством в од­ній професійній спілці чи одній релігійній організації.

Кредитна спілка надає послуги тільки своїм членам, але у визначених випадках може здійснювати кредитування інших кредитних спілок та їх об’єднань. Займатись підприємницькою діяльністю кредитним спілкам заборонено законодавством.

Кредитна спілка діє на основі самофінансування, несе від­повідальність за наслідки своєї діяльності та виконання зо­бов’язань перед своїми членами, партнерами та державним бюджетом.

На сьогодні кредитні спілки не відіграють великої ролі на фінансовому ринку України, але їх розвиток — це питання росту, стратегічного вибору, волі задіяних в даний процес людей. Головні причини їх слабкого розвитку представлені на рис. 2.



Рис. 2. Причини слабкого розвитку кредитних спілок

В умовах обмеженості банківських кредитних ресурсів та кредитних інструментів кредитні спілки іноді перетворюють­ся на структури, що задовольняють тимчасові короткостро­кові потреби у фінансових ресурсах рієлтерських, інвести­ційних та страхових компаніях. Але, незважаючи на велику кількість труднощів, такий інститут, як кредитна спілка, не­минуче пройде етап становлення та посяде своє місце у кре­дитно-банківській системі.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. У яких країнах кредитні спілки відіграють важливу роль?
2. На яких засадах базується господарська діяльність кредитних спілок?
3. Яким законом України регулюється діяльність кредитних спіло в Україні?
4. Охарактеризуйте сутність кредитних спілок. Хто може бути членами кредитних спілок?
5. Яку роль кредитні спілки відіграють в Україні?
6. Охарактеризуйте основні причини слабкого розвитку кредитних спілок.

**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.

**Тема 7.** Контрактні фінансові інститути

**Питання для самостійного вивчення**

1. Ломбарди, фінансові компанії, позичково-ощадні асоціації, благодійні організації.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

**Ломбарди** — це кредитні установи, що створюються для надання населенню послуг по схову предметів домашнього вжитку і особистого користування, а також видачі позичок під заставу цих предметів. Швидше всього і найменший кре­дит (20-30 грн і більше) можна взяти у ломбарді, що виникли у нашій країні ще на початку 20-х років.

Ломбард здійснює свою діяльність на основі господарсь­кого розрахунку, має статутний фонд, у встановленому по­рядку користується позичками комерційних банків і є юри­дичною особою.

Ломбард для набуття статусу фінансової установи пови­нен мати внутрішні правила та положення, що регламенту­ють його діяльність; власний капітал має становити не менше ніж 200 000 гривень на дату подання заяви про внесення ін­формації про нього до Державного реєстру фінансових установ.

Перелік видів діяльності ломбарду, вимоги до його облі­кової та реєструючої системи визначає Положення про по­рядок надання фінансових послуг ломбардами (далі Поло­ження), затверджене Комісією у квітні 2005 року. Згідно із Положенням, ломбард — це фінансова установа, виключним видом діяльності якої є надання на власний ризик фінансових кредитів фізичним особам за рахунок власних або залучених коштів, під заставу майна на визначений строк і під процент та надання супутніх послуг. Фінансовий кредит ломбарду — це надання ломбардом коштів у позику, забезпечених заста­вою, на визначений строк і під процент. Ломбард повинен бути внесений до Державного реєстру фінансових установ, у разі необхідності, мати ліцензію на здійснення своєї діяль­ності.

**Фінансові компанії** — це кредитно-фінансові установи, які спеціалізуються на кредитуванні окремих галузей або на­данні певних видів кредитів (споживчого, інвестиційного та ін.), проведенні фінансових операцій. Ресурси фінансових компаній формуються за рахунок строкових депозитів (як правило, 3-6-місячних). Вони акумулюють грошові кошти промислових та торговельних фірм, деяких фінансових уста­нов і менше — населення. Фінансові компанії сплачують сво­їм вкладникам вищі проценти, ніж комерційні банки.

Фінансові компанії з кредитування продажу на виплату споживчих товарів тривалого користування надають позички не безпосередньо споживачам, а купують їх зобов’язання у роздрібних торгівців та дилерів зі знижкою (7-10 %). Роз­виток фінансових компаній можливий при широкій насиче­ності споживчого ринку товарами та послугами, а також ак­тивній конкуренції між ними. Фінансові компанії є важливим інструментом просування товарів тривалого користування на ринки для великих промислових корпорацій, особливо в умо­вах низького попиту та погіршення економічної кон’юнктури.

**Позичково-ощадні асоціації** — це кредитні товариства, створені для фінансування житлового будівництва. На захо­ді вони виникли близько 150 років тому, але істинного розви­тку вони набули після другої світової війни. Основою їх дія­льності є надання іпотечних кредитів під житлове будів­ництво в містах і сільській місцевості (90 % активів), а також вклади в державні цінні папери.

В останні роки позичково-ощадні асоціації стають серйоз­ними конкурентами комерційних і ощадних банків у боротьбі за залучення заощаджень населення. Це досягається високи­ми відсотками, а також прагненням населення за допомогою цих закладів вирішити житлову проблему. Позичково-ощадні асоціації домінують на фінансовому ринку у західних держа­вах, у яких до іпотечного кредиту для житлового будівництва звертаються середні верстви населення.

**Благодійні організації.** Розвиток благодійних фондів, як свідчить світова практика, пов’язаний з рядом причин: благо­дійність стала частиною підприємництва; власники великих особистих капіталів створюють благодійні фонди, щоб уник­нути великих податків при передачі нащадку чи даруванні і третя причина — створення фондів дозволяє великим влас­никам капіталів приховувати свої капітали від обкладання прибутковим податком та податком на спадок.

Передача засобів до благодійних фондів здійснюється у ви­гляді великих грошових надходжень або пакетів акцій. За ра­хунок цього благодійні фонди діють на фінансовому ринку, вкладаючи кошти в різні цінні папери або отримуючи диві­денди з переданих їм цінних паперів і таким чином збільшу­ють свій капітал. Статистична інформація про інвестиції бла­годійних фондів дуже обмежена, а часто взагалі недоступна. Багато фондів не надають звітів і не повідомляють про струк­туру своїх активів. Благодійні фонди користуються великими податковими пільгами.

В Україні прийнятий Закон «Про благодійництво та бла­годійні організації» від 16 вересня 1997 року, згідно з яким «благодійництво — це добровільна безкорислива пожерт­ва фізичних та юридичних осіб у поданні набувачам мате­ріальної, фінансової, організаційної та іншої благодійної допомоги». Формами благодійництва є меценатство і спон­сорство. Благодійні організації можуть утворюватися у та­ких організаційно-правових формах: благодійний фонд, членська благодійна організація, благодійна установа, інші благодійні організації (місії, ліги, фундації тощо). Благо­дійні організації утворюються і діють за територіальним принципом і поділяються за своїм статусом на всеукраїн­ські, місцеві та міжнародні. Територія діяльності благодій­ної організації визначається відповідно до її статуту (по­ложення).

Благодійництво (благодійна діяльність) здійснюються у та­ких основних напрямах:

* сприяння практичному здійсненню програм, що спрямо­вані на поліпшення соціально-економічного становища;
* сприяння соціальній реабілітації малозабезпечених, без­робітних, інвалідів, інших осіб, які потребують піклування;
* надання допомоги громадянам, які постраждали внаслі­док стихійного лиха, катастроф, у результаті соціальних кон­фліктів, нещасних випадків, а також жертвам репресій, бі­женцям;
* сприяння розвитку науки та освіти, надання допомоги вчителям, вченим, студентам, учням, талановитій творчій мо­лоді;
* сприяння розвитку культури, в тому числі реалізації про­грам національно-культурного розвитку;
* сприяння охороні і збереженню культурної спадщини, історико-культурного середовища, пам’яток історії та куль­тури, місць поховання;
* сприяння розвитку охорони здоров’я, масової фізичної культури, спорту і туризму, захисту материнства та дитинст­ва, надання допомоги багатодітним та малозабезпеченим сім’ям;
* надання допомоги у розвитку видавничої справи, засобів масової інформації, інформаційної інфраструктури та ін.

Благодійна організація зобов’язана забезпечити виконання статутних завдань, вільний доступ до своїх звітів, документів про господарську та фінансову діяльність. Засновники та працівники організації не мають права отримувати матеріа­льних переваг і додаткових коштів у зв’язку зі своїм стано­вищем в цій організації.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Що повинні мати ломбарди для набуття статусу фінансової установи?
2. Охарактеризуйте процес діяльності фінансових компаній.
3. Поясніть процес розвитку позичково-ощадних асоціацій.
4. Поясніть сутність благодійної організації, яким законом регулюється їх діяльність в Україні?
5. У яких організаційно-правових формах можуть створюватись благодійні організації?
6. У яких напрямках може здійснюватись благодійна діяльність?

**Рекомендована література**

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

**Тема 8. Фінансові активи та фінансові інструменти**

# Питання для самостійного вивчення

1. Властивості фінансових активів.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

При прийнятті рішень щодо інвестування коштів учасник ринку аналізує основні характеристики (властивості) фі­нансового активу. Якщо ці характеристики задовольняють певним вимогам, інвестор здійснює вкладення коштів, в про­тилежному разі для інвестування коштів вибирається інший фінансовий актив. Основні характеристики фінансового ак­тиву представлені на рис. 1.1.



* Термін обігу — відрізок часу до кінцевого платежу або вимоги ліквідації (погашення) фінансового активу. Залежно від терміну обігу фінансові активи поділяють на строкові і безстрокові. Серед строкових виділяють короткострокові активи — з терміном обігу до 1 року, середньострокові — від 1 до 4-5 років та довгострокові — від 4-5 до 10 і більше ро­ків (максимальний термін обігу 100 років мають боргові зо­бов’язання, випущені компанією Уолта Діснея в 1993 році, мінімальний термін обігу мають одноденні казначейські зо­бов’язання). До безстрокових фінансових активів належать акції, що є інстру­ментами власності.
* Ліквідність активу — можливість швидкого перетво­рення його на готівку без значних втрат. Найліквіднішими в багатьох країнах вважаються високонадійні державні цінні папери, які забез­печують інвесторам мінімальний для певного ринку рівень доходу.
* Дохід за активом — визначається грошовими потоками за ним, тобто процентними, дивідендними виплатами, а та­кож сумами, отриманими від погашення чи перепродажу фі­нансового активу іншим учасникам ринку. Для таких активів, як облігації з фіксованим купоном, величина очікуваного грошового потоку достатньо визначена, для простих акцій — це менш визначена величина, оскільки майбутні дивідендні виплати залежать від результатів діяльності акціонерного то­вариства.

Розрізняють два основних види доходу за фінансовим ак­тивом: дохід від володіння та дохід від перепродажу активу на вторинному ринку.

* Дохідність фінансового активу розраховується, як пра­вило, у вигляді річної процентної ставки. Розрізняють номі­нальну та реальну ставки доходу. Номінальна ставка доходу відображає в грошовому вираженні дохід, отриманий з однієї грошової одиниці вкладень, тобто абсолютний дохід, отри­маний від інвестування коштів у фінансовий актив, абсолют­ну плату за використання коштів. Реальна ставка доходу до­рівнює номінальній ставці доходу за вирахуванням темпів інфляції.
* Ризиковість фінансового активу відображає невизначе­ність, пов’язану з величиною та часом отримання доходу за даним активом у майбутньому. Ризик інвестування в конкре­тний фінансовий актив визначається сумою ризику ліквідно­сті, ризику неплатежу та ризику, пов’язаного з терміном обі­гу цього фінансового активу. Ризик ліквідності відображає ризик того, що актив не можна буде швидко і без втрат про­дати на ринку, тобто швидко і без втрат перетворити на готів­ку. Ризик неплатежу відображає міру невпевненості в отри­манні грошових виплат за активом. Цей ризик відображає ри­зики несвоєчасної сплати доходу, сплати доходу не в повно­му обсязі або повної його несплати. Ризик, пов ’язаний з тер­міном обігу фінансового активу, як правило, збільшується зі збільшенням терміну обігу, оскільки більший період часу пов’язаний з більшою невизначеністю, а отже, і з більшим ризиком несвоєчасного отримання доходу за активом. На будь-якому фінансовому ринку існують активи, що забезпе­чують інвесторам мінімальний рівень доходу і які при цьому вважаються безризиковими. Цими активами є короткостро­кові державні боргові зобов’язання: казначейські векселі, об­лігації внутрішньої державної позики тощо, які забезпечують невисокий порівняно з іншими інвестиціями рівень доходу, але є високоліквідними активами, які гарантують отримання доходу на рівні та в терміни, передбачені умовами випуску. Середньо-та довгострокові цінні папери вважаються більш ризиковими і характеризуються вищим рівнем доходу.
* Подільність фінансового активу характеризується міні­мальним його обсягом, який можна купити чи продати на ри­нку. Подільність фінансового активу тісно пов’язана з понят­тям номіналу, саме за номінальною вартістю, як правило, погашаються боргові зобов’язання, емітуються акції. Велика подільність приваблива для інвесторів, хоча й не стає вирі­шальним чинником при прийнятті рішення про інвестиції. Прикладами активів з дуже великим ступенем подільності можуть служити депозитні вклади, будь-яка частина яких може бути вилучена чи залишена на депозиті.
* Конвертованість — це можливість перетворення фінан­сового активу на інший фінансовий актив. Таку властивість мають ті фінансові активи, для яких вона зазначена в умовах випуску.
* Механізм оподаткування фінансового активу визначає, у який спосіб та за якими ставками оподатковуються доходи від володіння та перепродажу фінансового активу.
* Повороткість — властивість, що відображає розмір ви­трат обігу або сукупних витрат з інвестування в певний фі­нансовий актив та по перетворенню цього активу на готівку. Активи називають високоповоротними, якщо витрати обігу близькі до нуля, наприклад у випадку депозитів. Для фінан­сових активів, які перебувають в обігу на ринку, основною складовою витрат обігу є так званий спред попиту-пропозицїі, тобто різниця між цінами попиту та цінами пропозиції на нього.
* Комплексність — властивість фінансового активу бути сукупністю кількох простих активів.
* Близькість до грошей — властивість фінансового акти­ву бути перетвореним на гроші з мінімальними витратами, затримкою в часі та ризиком. До активів, що мають таку вла­стивість, належать строкові депозити та державні боргові зо­бов’язання з терміном обігу до 3-х місяців.
* Валюта платежу — це валюта, в якій здійснюються виплати за тим чи іншим фінансовим активом. Іноді встанов­люється одна валюта для здійснення процентних виплат і ін­ша валюта для здійснення кінцевого платежу за фінансовим активом. У такому випадку актив називають двовалютним.

Фінансові активи проходять стадії оцінювання. Під ком­плексним оцінюванням фінансового активу розуміють визна­чення його основних характеристик — ліквідності, ризиковості, дохідності тощо. При цьому підлягають оцінюванню ринкова вартість активу та реальна ставка доходу, яку він за­безпечує інвестору, або необхідна ставка доходу, яку фінан­совий актив має забезпечити інвестору відповідно до його ризиковості та ліквідності.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Перелічіть основні характеристики (властивості фінансових активів).
2. Назвіть основні види доходу за фінансовим ак­тивом.
3. Яка властивість фінансових активів відображає розмір ви­трат обігу або сукупних витрат з інвестування в певний фі­нансовий актив та по перетворенню цього активу на готівку.
4. Які бувають активи залежно від терміну обігу?

**Рекомендована література**

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

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

**Тема 9. Ціноутворення на фінансовому ринку**

# Питання для самостійного вивчення

1. Майбутня та поточна вартість фінансових інструментів.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Під час розміщення капіталу в інвестиційні проекти, цінні папери, нерухомість, комерційні банки тощо важливо прави­льно запланувати вчасне повернення вкладеної суми та одер­жання очікуваного економічного ефекту. Тут має місце теорія переоцінки грошей або концепція зміни вартості грошей у часі, яка ґрунтується на тому, що під дією різних факторів вартість грошей з плином часу змінюється з урахуванням нор­ми прибутку на грошовому ринку, в ролі якої виступає норма позичкового процента. В даному разі позичковий процент — це сума доходів від використання грошей на грошовому рин­ку. Враховуючи, що процес інвестування тривалий у часі, в інвестиційній практиці часто необхідно порівнювати вар­тість грошей на початку їхнього інвестування з вартістю грошей при їхньому поверненні у вигляді майбутнього при­бутку, амортизаційних відрахувань тощо. Принцип вартості грошей у часі базується на тому, що сьогодні грошова одини­ця коштує більше, ніж у майбутньому. Ключову роль при трансформації вартості коштів у часі, тобто порівнюючи вар­тість грошових коштів при їхньому інвестуванні і поверненні, відіграють два основних поняття: майбутня вартість гро­шей і їх дійсна (теперішня, поточна) вартість.

Майбутня вартість грошей — це сума, в яку перетво­рюються через певний період часу з урахуванням певної став­ки процента інвестовані сьогодні (у теперішній час) кошти..

Визначення майбутньої вартості грошей пов’язане з про­цесом нарощування цієї вартості. Нарощування — метод зве­дення реальної вартості коштів до їх вартості в майбут­ньому періоді, що використовується для оцінки майбутньої вартості інвестицій; це поетапне збільшення суми вкладу шляхом приєднання до первісного його розміру суми про­цента (процентних платежів). Ця сума розраховується за так званою процентною ставкою. В інвестиційних розрахунках процентна ставка застосовується не лише як інструмент на­рощування вартості грошових коштів, а й у широкому сенсі — як вимірник ступеня дохідності інвестиційних операцій.

З нарощуванням, як методом збільшення суми коштів, пов’язаний і метод дисконтування — це спосіб приведення майбутньої вартості коштів до їх вартості в поточному періо­ді (до реальної вартості грошей).

Майбутні грошові потоки можуть бути таких видів:

* одиничний грошовий потік — сума, що виплачується одноразово;
* ануїтет — рівномірні грошові потоки, що регулярно надходять (платежі за закладними, преміальні внески по страхуванню, купонні або процентні виплати по облігаціях, орендні платежі тощо).

Розрізняють:

* звичайний ануїтет — рівномірні грошові потоки, що проводяться в кінці періоду сплати;
* серія рівномірних платежів (ануїтетне зобов’язання) — платежі, що вносяться через рівні проміжки часу на початку певного періоду.

Теперішня (поточна, сучасна) вартість грошей — це сума майбутніх грошових надходжень, зведених з урахуванням певної процентної ставки (так званої «дисконтної ставки, коефі­цієнта дисконту»), до теперішнього (поточного) періоду.

Визначення теперішньої вартості грошей пов’язане з проце­сом дисконтування цієї вартості, що є операцією, зворотною до нарощування при обумовленому кінцевому розмірі грошових коштів. У цьому разі сума процента відраховується від кінцевої суми (майбутньої вартості) грошових коштів. Така ситуація ви­никає в тих випадках, коли необхідно визначити, скільки коштів потрібно інвестувати сьогодні для того, щоб через певний про­міжок часу отримати заздалегідь обумовлену їх суму.

Визначення вартості грошей у часі необхідне, щоб підсу­мовувати грошові потоки, які надходять у різні періоди часу. Наприклад, якщо визначили поточну вартість одиничного надходження і поточну вартість ануїтету, то можна підсумо­вувати ці грошові потоки для визначення загальної суми над­ходжень, що має велике значення для визначення потоку до­ходів від активів.

При проведенні фінансово-економічних розрахунків, по­в’язаних з інвестуванням коштів, процеси нарощування та ди­сконтування вартості можуть здійснюватися як за простими, так і за складними відсотками. Техніка простих відсотків ви­користовується, коли необхідно визначити вартість грошових потоків по короткостроковим фінансовим інструментам, тоб­то, коли термін погашення позички менший року, а за склад­ними відсотками — коли термін погашення більший року.

Кількість грошей, позичених (позика) або вкладених (ін­вестованих) називається капіталом (початковою вартістю). Через обумовлений період часу особа, яка користується гро­шима (позичальник) повинна повернути капітал і прибуток з капіталу. Прибуток з капіталу підраховується у вигляді про­центів від основної суми. Ця величина називається ставкою процента, а метод підрахування прибутку — методом прос­тих відсотків (процентів).

Прості відсотки — це метод нарахування з теперішньої вартості вкладу в кінці одного періоду платежу, зумовленого умовами інвестування (місяць, квартал, тощо); це метод ро­зрахунку доходу кредитора, який він отримує від позичаль­ника за надані в борг гроші. Вони нараховуються на ту саму суму позикового капіталу протягом усього терміну погашен­ня позики.

Основними поняттями фінансово-економічних розра­хунків є:

а) відсоток — це дохід від надання капіталу в борг у різ­них формах (позички, кредити і т.д.) або від інвестицій виро­бничого чи фінансового характеру;

б) процентна ставка — величина, що характеризує інте­нсивність нарахування відсотків;

в) нарощена первинна (інвестована) сума — це збіль­шення даної суми за рахунок нарахованих відсотків; від­ношення нарощеної суми до первинної називають множни­ком (коефіцієнтом) нарощення; множник нарощення показує, у скільки разів зріс первинний капітал;

г) період нарахування — це інтервал часу, за який нара­ховуються відсотки.

При проведенні фінансово-економічних розрахунків, пов'язаних з інвестуванням коштів, процеси нарощування та дисконтування вартості можуть здійснюватися як за *простими,* так і за *складними відсотками.* Техніка *простих відсотків* використовується, коли необхідно визначити вартість грошових потоків по короткостроковим фінансовим інструментам, тобто, коли термін погашення позички менший року, а за *складними відсотками* — коли термін погашення більший року.

***Прості відсотки*** — *це метод нарахування з теперішньої вартості вкладу в кінці одного періоду платежу, зумовленого умовами інвестування (місяць, квартал, тощо);* це метод розрахунку доходу кредитора, який він отримує від позичальника за надані в борг гроші. Вони нараховуються на ту саму суму позикового капіталу протягом усього терміну погашення позики.

***I = P\*n\*i, S = P\*(1+n\*i)***

де **I** - сума відсотка за обумовлений період часу в цілому;

 **P** - первісна сума (вартість) коштів;

 **n** - кількість інтервалів, по яких здійснюється розрахунок відсоткових платежів у загальнообумовленому періоді часу;

 **і** - ставка відсотка, що застосовується при розрахунках, виражена десятковим дробом.

Прості відсотки визначаються за формулою:

І = Со \* r \* t,

де І — величина прибутку з капіталу (величина прибутку власника інвестицій) у грошових одиницях (прості проценти);

Со — сума позики, або капітал (початкова кількість (вар­тість) грошей, позичених, або взятих у позику, або інвестова­них (вкладених) куди-небудь;

r — дохідність капіталу, ставка процента за рік (річний показник);

і — час (тривалість кредиту або термін вкладу в роках).

Якщо інвестор на початку року розміщує на рахунку в ба­нку суму Со під відсоток г, то через рік він одержить наро­щену суму Сн1, яка дорівнює початково інвестованим кош­там плюс нараховані відсотки, або:

Сн1 = Со + Со \* r = Со \* (1 + r).

Через два роки нарощена сума на рахунку складатиме:

Сн2 = Со + Со \* r + Со \* r = С \* (1 + 2r).

Наприкінці t-року вона складе:

Сн3 = Со (1 + rt).

Загальна сума (основна сума + прибуток) або нарощена сума, яка виникла на кінець обумовленого проміжку часу і, визначається за формулою:

Сн = Со (1 + rt).

Величина (1 + rt) називається множником нарощування простих відсотків.

При використанні простих відсотків, коли термін угоди не відповідає цілому числу років, період нарахування відсотків виражається дробовим числом, тобто як відношення числа місяців (днів) функціонування угоди до числа місяців (днів) у році:

$t=\frac{m}{12}$, де т — кількість місяців функціонування угоди; або

$t=\frac{d}{360}$де d — кількість днів функціонування угоди.

У даних випадках формула матиме такий вигляд:



В ряді країн для зручності обчислень тривалість року приймають за 360 днів (Німеччина, Франція), в Англії — 3б5 днів.

Використовуючи формулу розрахунку нарощеної суми, можна розрахувати первинну суму капіталу (Со), термін вкладу (і), ставку процента (r):



де t = 360 або 12.

Для визначення вартості грошових потоків, що генерують довгострокові фінансові інструменти, застосовують техніку складних відсотків.

Складний відсоток — це сума прибутку, яка утворюєть­ся в результаті інвестування за умови, що сума нарахованого відсотка (простого) не виплачується після кожного періоду, а додається до суми основного внеску і в наступному періоді платежу сама дає прибуток.

Такий метод підрахування прибутку в майбутньому періо­ді називається компаундингом, або розрахунком майбутньої вартості. Кожний крок цього процесу називається компаун­дом (нарахуванням), а результат нарахування — складними відсотками.

Існують два методи нарахування складних відсотків: декурсивний і антисипативний.

Декурсивний (наступний) спосіб передбачає нарахування відсотків наприкінці кожного тимчасового інтервалу нараху­вання. Величина відсотків визначається виходячи з величини капіталу, що використовується.

Антисипативний (попередній) спосіб передбачає нара­хування відсотків на початку кожного тимчасового інтервалу. У світовій практиці значне поширення одержав декурсивний спосіб нарахування відсотків. Антисипативний метод нараху­вання відсотків застосовується не так часто, тільки у періоди високої інфляції. За декурсивним методом нарахування відсо­тків нарощена сума боргу (внеску) визначається за формулою:

Сн = С0(1 + s)n,

де Со — первинна сума; s — ставка складних річних відсот­ків; п — період нарахування, років.

Виходячи з зазначеної формули, можна знайти:

а) первинну суму (Со):



б) ставку складних річних відсотків:



в) період нарахування:

Якщо кількість розрахункових періодів у році перевищує одиницю, то для розрахунку нарощеної суми користуються формулою:



де т — кількість розрахункових періодів у році.

 При розрахунку майбутньої суми внеску (вартості коштів) у процесі його нарощування за складними відсотками використовується формула

*I = (P\*i)n* S = P\*(1+i)n,

де S – майбутня вартість внеску (коштів) при його нарощуванні за складними відсотками;

 P – первісна сума внеску;

 i – ставка відсотка, виражена десятковим дробом;

 n – кількість інтервалів, по яких здійснюється кожний відсотковий платіж, у загальнообумовленому періоді часу.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Поясніть сутність понять «нарощення» та «компаундинг». У чому полягає їх розбіжність?
2. Які ви знаєте основні поняття фінансово-економічних розра­хуків?
3. У яких випадках використовують нарахування за простими відсотками та за складними відсотками?
4. Як розраховується майбутня вартість коштів при використанні складних відсотків?
5. Які існують методи нарахування складних відсотків, поясніть їх сутність.
6. Здійсніть розрахунок наступних задач:

**Задача 1.**

Необхідно визначити під яку процентну ставку клієнту банку вигідно розмістити капітал в сумі 780 тис. грн. строком на 3 роки:

а) під просту ставку процентів в 12% річних;

б) під складну ставку процентів у розмірі 15% річних при щоквартальному нарахуванні?

**Задача 2.**

Необхідно визначити на який термін потрібно відкрити депозит у розмірі 10 000 гривень під 15% річних, щоб отримати прибуток 16000 гривень.

**Задача 3.**

Початково вкладена сума 200 тис. грн. *Визначте* нарощену суму через 5 років при використанні простої і складної ставок відсотків на рівні 24% річних. Зробити висновки.

**Рекомендована література**

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

**Тема 10. Структура процентних ставок**

# Питання для самостійного вивчення

1. Методи управління фінансовими ризиками.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Аналізу­ючи фінансові ринки країн, що розвиваються і будують ринкові відносини, в тому числі й України, спеціалісти ро­блять висновок про агресивність і високий ступінь ризику. Учасники фінансового ринку України несуть ризики, як емітенти, як інвестори (за операціями з цінними папера­ми) і як дилери. Тому діяльність суб’єктів фінансового ри­нку потребує особливих портфельних стратегій, спеціально підібраних фінансових інструментів, які б знижували ці ри­зики. Ефективна стратегія поведінки в умовах ризику дає змогу виявляти схильність до ризиків, аналізувати та оці­нювати їх, вибирати і застосовувати певні методи управ­ління ними, здійснювати фінансовий контроль, що забез­печить суб’єктам фінансового ринку успішно здійснювати свою діяльність і досягати поставлених цілей з найменши­ми втратами.

До основних методів управління ризиком, які можна ви­користовувати як незалежно, так і в комплексі, належать:

* ухилення від ризику — це просте уникнення заходу, пов’язаного з ризиком. Однак уникнення ризику для підпри­ємця означає відмову від отримання прибутку, ризик залиша­ється за інвестором, тобто на його відповідальності;
* передача ризику іншій особі — означає, що інвестор передає відповідальність за фінансовий ризик комусь іншо­му, наприклад, страховому товариству. В даному разі переда­ча ризику відбувається шляхом страхування фінансового ри­зику;
* зниження рівня ризику — скорочення ймовірності та обсягу втрат. Для зниження ступеня фінансового ризику за­стосовуються різні способи:

а) диверсифікація — це процес розподілу інвестованих коштів між різними об’єктами вкладення, які безпосередньо не пов’язані між собою. На принципі диверсифікації базуєть­ся діяльність інвестиційних фондів, які продають клієнтам свої акції, а отримані кошти вкладають у різні цінні папери, що купуються фондом на ринку і дають постійний прибуток. Диверсифікація дає змогу уникнути частини ризику при роз­поділі капіталу між різними видами діяльності;

б) придбання додаткової інформації — інвестор іноді приймає рішення, коли результати не визначені і засновані на обмеженій інформації. Якби в інвестора була повніша інфор­мація, він міг би зробити кращий прогноз і знизити ризик. У такому разі інформація виступає товаром і досить цінним, за який інвестор готовий платити великі гроші, тому вкла­дення капіталу в інформацію стає однією зі сфер підприєм­ництва;

в) лімітування — це встановлення ліміту, тобто граничних сум витрат, продажу, кредиту, що застосовується банками при видачі позик, при укладанні договору на овердрафт; суб’єктами господарювання — при продажу товарів у кредит (на кредитні картки), на дорожні чеки і єврочеки; інвестора­ми — при визначенні сум вкладення капіталу;

г) страхування, як найпоширеніший метод зниження рівня ризику, виражається в тому, що інвестор готовий відмовитися від частини прибутків, тільки б уникнути ризику. Якщо вар­тість страховки дорівнює можливому збитку, інвестор, не схильний до ризику, захоче застрахуватися так, щоб забезпе­чити повне відшкодування будь-яких фінансових втрат. Страхування — це особливі економічні відносини, для яких обов’язкова наявність двох сторін: страховика і страхуваль­ника. Страховик створює за рахунок платежів страхувальни­ка грошовий фонд (страховий чи резервний).

Для страхування характерні:

цільове призначення створеного грошового фонду;

ймовірнісний характер відносин,

повернення коштів, тому що ці кошти призначені для ви­плати відшкодування втрат.

Широко використовується метод страхування цінового ризику, який отримав назву хеджування і проводиться шля­хом проведення протилежних операцій із різними видами бір­жових контрактів. Термін «хеджування» використовується у банківській, біржовій і комерційній практиці для визначен­ня різних методів страхування, а також валютних ризиків. На фондовому ринку хеджування — це купівля і/або продаж по­хідних цінних паперів (опціонів або ф’ючерсів) для того, щоб знизити ризик можливих втрат від майбутніх біржових угод. На валютному ринку — хеджування розглядають як систему укладання термінових контрактів і угод, що враховує ймовір­ні в майбутньому зміни обмінних валютних курсів і ставить за мету уникнення несприятливих наслідків цих змін. В Украї­ні хеджування розглядається як страхування від ризиків не­сприятливих змін цін на будь-які товарно-матеріальні цінності за контрактами і комерційними операціями, що передбачають поставку (продаж) товарів у майбутньому.

Контракт, що служить для страхування від ризиків зміни курсів (цін), має назву хедж. Суб’єкт господарювання, який здійснює хеджування, називається хеджер. Існують дві опе­рації хеджування: хеджування на підвищення, хеджування на зниження.

Хеджування на підвищення, або хеджування купівлею, — це біржова операція з купівлі термінових контрактів чи опці­онів. Хедж на підвищення застосовується в тих випадках, ко- ли необхідно застрахуватися від можливого підвищення цін (курсів) у майбутньому. Він дає змогу встановити купівельну ціну набагато раніше, ніж був придбаний реальний товар.

Хеджування на зниження, або хеджування продажем, — це біржова операція з продажу термінового контракту. Хе­джер, який здійснює хеджування на зниження, передбачає здійснити в майбутньому продаж товару, і тому, продаючи на біржі терміновий контракт або опціон, страхує себе від мож­ливого зниження цін у майбутньому. Таким чином, хедж на зниження застосовується в тих випадках, коли товар необ­хідно продати пізніше. Хеджер намагається знизити ризик, який викликаний невизначеністю цін на ринку, за допомогою купівлі чи продажу термінових контрактів. Це дає можли­вість зафіксувати ціну і зробити прибутки і витрати передба- чуванішими. При цьому ризик, пов’язаний із хеджуванням, не зникає. Його беруть на себе підприємці (спекулянти), які йдуть на певний, заздалегідь розрахований, ризик.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Які основні методи управління ризиком ви знаєте?
2. Поясніть сутність поняття хеджування. Які існують види хеджування?
3. Як називається суб’єкт господарювання, який здійснює хеджування?
4. Які способи використовуються для зниження ступеня фінансового ризику? Поясніть їх сутність.
5. Які елементи характерні для страхування ризику?

**Рекомендована література**

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

**Тема 11. Характеристика фінансових ринків і їх класифікація**

# Питання для самостійного вивчення

1. Обліковий ринок і його особливості.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Обліковий ринок — частина грошового ринку, де корот­кострокові грошові ресурси перерозподіляються між креди­тними інститутами шляхом купівлі-продажу векселів і цін­них паперів з терміном погашення, як правило, до одного року.

Обліковий ринок виник у XIX ст. в процесі розвитку торгі­влі і банківської справи. Його основа — облікові і переоблікові операції банків, тобто купівля-продаж основних першокласних комерційних векселів для мобілізації коштів, отримання при­бутку, інвестування, регулювання ліквідності тощо.

Облікові ставки значною мірою визначаються ставкою Центрального банку, оскільки останній регулює операції гро­шового ринку і розмір грошової маси, що знаходяться в обі­гу. Операції на обліковому ринку мають велике значення для управління державним боргом.

Інституційна структура облікового ринку включає такі елементи:

* центральний банк (в Україні — Національний банк України);
* комерційні банки;
* спеціальні кредитні інститути, кошти яких формуються за рахунок залучення онкольних кредитів і 7-денних позик банків (під цінні папери).

Велике значення на обліковому ринку мають онкольний та вексельний кредити.

Онкольний кредит (on-call credit) — короткостроковий кредит, який погашається на першу вимогу. Він видається під забезпечення комерційними, казначейськими й іншими векселями, цінними паперами, товарами; погашається пози­чальником звичайно з попередженням за 2-7 днів. Онколь­ний кредит вважається найліквіднішою статею активу банку після касової готівки. Відсоткові ставки за онкольними пози­ками нижчі порівняно з іншими видами позик.

Обліковий ринок і його інститути допомагають підприєм­ствам здійснювати фінансування на основі короткостроково­го залучення капіталу — вексельних кредитів. За допомогою комерційних векселів закуповуються сировина і товари; по­гашаються вони за рахунок виручки від проданого готового товару. Вексельний кредит надається здебільшого постачаль­никам.

Вексельний кредит — це банківська операція з урахуван­ням дисконту векселів і видачі позик до запитання під забез­печення векселів. Дисконт векселів полягає в тому, що банк, придбавши вексель за іменним індосаментом, негайно його оплачує пред’явникові, а платіж отримує тільки з настанням зазначеного у векселі терміну. За достроковий платіж банк отримує з номінальної суми векселя певну винагороду на свою користь, тобто вексель оплачується зі знижкою.

Для підприємств, які інтенсивно використовують векселі, найзручнішим видом вексельного кредиту є позики, що ви­даються під заставу векселів. Банки можуть відкривати кліє­нтам за їхньою заявою спеціальні позикові рахунки і відо­бражати на них суму наданої позики під забезпечення прий­нятих векселів. Векселі приймаються (депонуються) при цьому не на повну вартість, а на 60-90 відсотків їхньої номі­нальної суми, залежно від розміру, визначеного банком конк­ретному клієнтові, зважаючи на його кредитоспроможність і надійність пред’явлених ним векселів.

Основними інструментами на обліковому ринку є банків­ські, казначейські і комерційні векселі, інші види коротко­строкових зобов’язань.

Вексель — цінний папір, який посвідчує безумовне грошове зобов’язання векселедавця або його наказ третій особі спла­тити після настання строку платежу визначену суму власни­ку векселя (векселедержателю). Вексель фактично є першою і найдавнішою формою цінного папера, що використовувався в господарському житті як зручний інструмент оформлення розрахункових відносин, засіб платежу та засіб отримання кредиту. Вексель також є дієвим ринковим інструментом, що забезпечує виконання зобов’язань і повернення боргів.

Казначейський вексель — один з видів державних цінних паперів, що засвідчує внесення їх власником коштів до бю­джету і дає право на одержання фіксованого доходу протя­гом строку володіння цими паперами. Це короткострокові зо­бов’язання держави (терміном до 12 місяців). Казначейські векселі випускаються на пред’явника і обертаються на ринку цінних паперів. Випускають їх центральні банки за доручен­ням Міністерства фінансів (казначейства) за ціною, меншою від номіналу. Казначейські векселі можуть купувати комер­ційні банки, а також Центральний банк. Широка їх емісія приховує в собі загрозу інфляції, оскільки це сурогати гро­шей, які легко можуть перетворитись у капітал або депозити. Для комерційних банків це високоліквідні активи, що не при­носять високого прибутку; вони є соло-векселями. В Україні казначейські векселі до останнього часу не застосовувалися в обігу.

Банківський вексель — це вексель, що засвідчує право йо­го власника одержати і безумовне зобов’язання векселедавця сплатити при настанні обумовленого терміну визначену су­му грошей особі, яка дала гроші в кредит банку.

Банківський вексель допомагає банкам акумулювати гро­ші, а векселетримачем — одержати прибуток. Виконує функ­цію термінового депозиту (від 1 тижня до 1 року) і є засобом накопичення. Може використовуватися векселетримачем як застава. Банківський вексель дає змогу вигідно розмістити капітал завдяки багаторазовій оборотності, а також більш ви­сокому відсотку, ніж за депозитними вкладами. Банківські векселі можуть бути засобами платежу.

Комерційний вексель — вексель, який видається позича­льником під заставу товару, вони завжди пов’язані з опла­тою реальних товарів чи послуг, коли у покупця тимчасово відсутні кошти. Вексель — це боргове зобов’язання, в основі якого лежать лише гроші. Предметом векселя не можуть бути інші зобов’язання, наприклад, розрахунок за електроенергію. Розрахунок яким-небудь майном з векселетримачем може здійснюватись, але це виходить за рамки вексельного права і обумовлюється в окремому порядку господарськими угодами.

Розрізняють векселі простий і переказний, які існують ви­ключно у документарній формі. Простий вексель містить просте, нічим не обумовлене зобов’язання векселедавця за­платити власнику векселя після зазначеного терміну певну суму. Переказний вексель (тратта) містить письмову вказівку векселетримача (трасанта), що адресована платнику (траса­ту), заплатити третій особі (ремітенту) певну суму грошей у визначений термін. Термін обороту тратти — до 90 днів. Переказний вексель повинен мати акцепт — зобов’язання платника (трасата) оплатити цей вексель (тратту) при настан­ні вказаного в ньому терміну.

Передача векселів здійснюється за допомогою індосамен­ту — передатного напису. Термін «індосамент» походить від лат. in dosso (на спині), так як за стародавньою традицією він надписується на звороті векселя або на додатковому листі (алонжі). У випадку використання алонжу останній повинен бути приклеєний до векселя. Це викликано дією загального для векселів правила: чого нема у векселі, того не існує.

Відмінною особливістю векселя є «вексельна мітка» — слово «вексель» — яка в сукупності з іншими реквізитами характеризує застосування цього боргового інструмента саме з характерними для векселя властивостями. Слово «вексель», як правило, пишеться два рази: перший — у назві документа, другий — у тексті векселя.

Найбільш поширеними банківськими операціями з вексе­лями є:

а) видача кредиту за спеціальним позичковим рахунком, забезпеченим векселем. Спеціальний позичковий рахунок — це рахунок до запитання. Безтерміновість кредиту дає банку право в будь-який момент вимагати від кредитора повного або часткового його погашення чи надання додаткового за­безпечення. Цей кредит має постійний характер. Погашення його може здійснюватись як самим позичальником, так і ін­шою особою, після чого їм повертається із забезпечення век­селя сума погашеного боргу. Якщо ж від самого позичальника кошти не надходять, то на погашення кредиту направляються гроші, які надійшли на оплату векселів;

б) інкасування векселів — виконання банком доручення векселетримача при отриманні платежу за векселем при на­станні терміну оплати. Отримання в банку готівкових гро­шей за векселем — це інкасація векселя. Банківська черго­вість, яка полягає в отриманні банком грошей за різними документами (векселями, чеками тощо) від імені та за раху­нок своїх клієнтів, називається інкасо;

в) доміціляція (від лат. йотюіііит — місцеперебування) векселя — призначення платником за векселем якої-небудь третьої особи. Вексель, за яким призначено платника, нази­вається доміцільованим векселем. Доміцільований вексель підлягає оплаті третьою особою (доміціліатом) у місці про­живання платника або в іншому місці. Як правило, платни­ком за векселем призначається банк. У цьому випадку банк на противагу інкасуванню векселя є не отримувачем платежу, а його платником, тобто він виконує доручення платника за векселем здійснити платіж за даним векселем у встановлений термін. Як доміціліат банк не несе ніякого ризику, тому що він оплачує вексель, якщо на рахунку боржника за векселем є необхідна сума грошей. У зворотному випадку він відмо­вить у платежі;

г) акцепт векселів. Акцепт (лат. ассвріт — прийнятий) векселя — це підтвердження платником згоди на оплату за переказним векселем. Він висловлюється словами: «Акцепто­вано», «Прийнято», «Заплачу», що зроблені на лицьовій сто­роні векселя. Банківський акцепт — згода банку на оплату платіжних документів, форма гарантії їх оплати; оформля­ються банком-акцептантом у вигляді відповідного напису. Банківські акцепти — це акцептовані комерційними банками тратти з терміном оплати до 180 днів. Наприклад, у США ри­нок банківських акцептів характеризується високою активні­стю, а найцінніші папери придатні для переобліку у федера­льних резервних банках. Векселі, акцептовані банком, широ­ко застосовуються у зовнішньоторговельних операціях.

д) авалювання векселів. Аваль (фр. aval) векселя — гаран­тія платежу авалістом за траттою або вексельне доручен­ня, що забезпечує платіж за векселем. Таке забезпечення здійснюється третьою особою (авалістом). Авалістами є бан­ки та кредитні установи. Чим вище імідж аваліста, тим надій­нішим вважається вексель. Аваль здійснюється у вигляді надпису на векселі або алонжі («Як аваліст за ...», «Вважати за аваль») і підпис у аваліста. За видачу аваля стягується пла­та в процентах від суми векселя. Цей процент називається надписним процентом. Підписавши вексель, аваліст відпові­дає за ним так само, як і той, за кого він підписався;

е) форфетування — кредитування зовнішньоекономічних операцій у формі купівлі в експортера векселів, акцептованих імпортером. Здійснюється комерційними банками, а також спеціалізованими інститутами для кредитування експорту;

є) облік векселів — 1) купівля банком або спеціалізованою кредитною установою векселів до закінчення їх терміну. При обліку банк достроково сплачує тримачу суму, на яку випи­саний вексель, за відрахуванням відсотка, розмір якого ви­значається на основі наявного відсотка на позиковий капітал. Банки приймають до обліку, як правило, векселі фірм, плато­спроможність яких не викликає сумніву. Векселі з гарантією великих банків обліковуються за більш низькими ставками, ніж векселі фірм, платоспроможність яких не викликає сум­ніву. Векселі з гарантією великих банків обліковуються за більш низькими ставками відсотка, ніж векселі фірм, що не мають банківської гарантії (банківського авалю); 2) операція банку або іншого суб’єкта господарювання з викупу векселів у їхніх власників за відповідною ціною, залежно від його суми, терміну погашення, ризику неповернення боргу та облікової вексельної ставки. Облікова ставка — відсоткова знижка з но­мінальної вартості векселя, яку банк стягує на свою користь із пред’явника векселя при його обліку до настання терміну платежу за ним.

Для тимчасового залучення коштів на ринку банки засто­совують фінансові векселі, які не мають під собою реальної поставки товару.

У практиці вексельного обігу виділяють таку групу як фік­тивні векселі, що використовують для обслуговування проти­законних угод, серед них розрізняють «дружні» та «бронзові» векселі.

«Дружній вексель» — це вексель, виданий з дружніми на­мірами з надією, що не виникне потреби відповідати по зо­бов’язаннях цього векселя. Такий вексель може видаватись кредитоспроможним підприємством неплатоспроможному в оплату непоставлених товарів або невиконаних робіт чи по­слуг. Якщо підприємство не покращить свого становища, ві­дповідати по «дружньому векселю» доведеться тому підпри­ємству, яке є його емітентом.

«Бронзовий вексель» — видається неплатоспроможним або взагалі реально неіснуючим підприємством, частіше у формі простого векселя, при цьому отримувач векселя не підозрює про те, що вексель фіктивний. Також скористатися «бронзо­вим векселем» може підприємство, що знаходиться на межі банкрутства для того, щоб штучно збільшити свої борги, ви­писавши вексель фіктивному кредитору. При банкрутстві ча­стина майна, що мала б відійти до дійсних кредиторів, зали­шається в розпорядженні фіктивного кредитора і самого підприємства — банкрута. Фіктивні векселі можуть бути емі­товані для подальшого їх обліку банком.

Інструментом облікового ринку є ощадний (депозитний) сертифікат, який розміщується на певний строк (під відсот­ки, передбачені умовами їх розміщення). Ощадний (депози­тний) сертифікат — це письмове свідоцтво банку про де­понування грошових коштів, яке засвідчує право вкладника на отримання (після закінчення встановленого строку) депози­ту та відсотків на нього. На відміну від звичайних ощадних рахунків, вкладник отримує сертифікат, який є своєрідним борговим зобов’язанням банку. Ощадні сертифікати можуть бути іменними або на пред ’явника. Іменні сертифікати не під­лягають обігу на ринку цінних паперів (на відміну від серти­фікатів на пред’явника), а їх продаж іншим способом є недій­сним. Ощадні сертифікати можуть бути строкові (надаватися під певні договірні відсотки та визначений термін) або до за­питання. При достроковому вилученні грошових коштів банк знижує відсотки виплат за ощадним сертифікатом. Сертифі­кати до запитання є більш ліквідними ніж строкові. Однак строкові корисніші, тому що на них встановлюються вищі ві­дсотки. Можливість дострокового вилучення грошових кош­тів є такою рисою ощадних сертифікатів, яка відрізняє їх від інших цінних паперів. Суттєвою відміною є й те, що депози­тні сертифікати можуть бути використані як засіб платежу. Іменні ощадні (депозитні) сертифікати розміщуються у без- документарній формі, а на пред’явника — у документарній. В ощадному (депозитному) сертифікаті у документарній фор­мі зазначаються вид цінного папера, найменування і місцез­находження банку, що випустив сертифікат, серія і номер сертифіката, дата випуску, сума депозиту, процентна ставка, строк отримання вкладу, підпис керівника банку або іншої уповноваженої особи, засвідчений печаткою банку. Дохід за ощадними (депозитними) сертифікатами виплачується під час пред’явлення їх для оплати в банк, що розмістив ці сер­тифікати. У разі дострокового пред’явлення сертифіката до оплати банк виплачує суму вкладу та відсотки (за вкладами на вимогу), якщо умовами випуску сертифіката не передба­чено інший розмір відсотків. Як правило, депозитні сертифі­кати випускаються на великі суми.

До інструментів облікового ринку відноситься і чек — скла­дений за встановленою формою документ, який містить пись­мовий наказ власника рахунка в комерційному банку заплатити певну суму грошей особі, яка пред’являє чек, для одержання грошей. В Україні чеки використовуються для безготівкових розрахунків, а також для отримання готівки з рахунка (грошо­вий чек). Чеки бувають ордерні — виписані на певну особу з о­бов’язковим попередженням про наказ заплатити; чеки на пред’явника — без найменування отримувача; іменні — на пев­ну особу. Чекодавець, як правило, пред’являє чек у свій банк на інкасо. Чек замінює гроші в платіжному обігу, виступає у ролі кредитних грошей. Він повинен мати покриття. Обіг чеків у різ­них країнах регулюється законами про чеки і Женевською кон­венцією. При обігу банківського чека не вказується, кому або за чиїм наказом необхідно платити, тобто ставиться тільки на­пис — індосамент. Чек може бути переданий іншій особі.

Таким чином, на обліковому ринку обертається велика кіль­кість короткострокових цінних паперів, основні риси яких — це велика ліквідність і мобільність.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Які є інструменти облікового ринку? Розкрити їх особливості обертання на вітчизняному ринку.
2. Назвіть елементи, які включає інституційна структура облікового ринку.
3. Сутність вексельного і онкольного кредитів, спільні риси та відмінності між ними. Який із цих кредитів найбільш поширений в Україні?
4. Які ви знаєте найбільш поширені банківські операції з векселями? Охарактеризуйте їх.
5. Назвіть основні види «фіктивних векселів», поясніть їх сутність, для чого вони використовуються?

**Рекомендована література**

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

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

**Тема 12.** Кредитний ринок як складова ринку капіталів

# Питання для самостійного вивчення

1. Кредитні рейтинги.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Необхідною складовою інфраструктури кредитного ринку є рейтингові агентства, які регулярно проводять оцінювання кредитоспроможності позичальників і за результатами оці­нювання присвоюють позичальникам певні кредитні рейтин­ги. Рейтинги, присвоєні найвідомішими рейтинговими агент­ствами, враховуються банками-кредиторами при наданні позик і учасниками ринку при інвестуванні коштів у боргові зобов’язання емітентів-позичальників. Рейтинги присвою­ються позичальникам і борговим зобов’язанням, які вони емітують. Усі рейтинги характеризують спроможність пози­чальників вчасно і в повному обсязі відповідати за своїми зо­бов’язаннями. Одним із основних кредитних рейтингів, що надаються відомими рейтинговими агентствами «Moody’s» та «Standard & Poor’s», є рейтинги облігацій, які досить точно відображають кредитний рейтинг самих емітентів-позичальників.

Крім рейтингів облігацій, на кредитному ринку досить поширеними є рейтинги кредитів і рейтинги позичальників. Системи рейтингу кредитів за якістю є важливим інструмен­том систематичного оцінювання ступеня кредитного ризику при наданні різних видів кредитів. Такі системи часто ство­рюються самими банками з метою спростити та полегшити процес прийняття рішення про надання кредитів співробітни­ками банку.

Існують системи рейтингу, які основані на кількісному аналізі фінансового становища позичальника і системи рей­тингу якості кредиту, що розраховуються за бальною систе­мою. Такі параметри, як призначення і сума кре­диту, фінансове становище позичальника, застава, термін і механізм погашення кредиту, кредитна інформація про по­зичальника, взаємовідносини з позичальником та вартість кредиту оцінюються певною кількістю балів. Загальний рей­тинг визначається на основі суми балів за всіма показниками.

Систему кредитних рейтингів доповнюють рейтинги по­зичальників, у яких проводиться класифікація позичальників залежно від їх можливостей по залученню коштів на ринку банківських кредитів, обслуговуванню боргу тощо.

РЕЙТИНГИ ЯКОСТІ КРЕДИТУ

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Рейтинг | Класифікація | Опис |
| 1 | «Прайм» | Позичальник із найвищим кредитним рейтин­гом. Відмінно обслуговує борг, має потужний грошовий потік, першокласну заставу, при­вабливі характеристики позики |
| 2 | Високої яко­сті | Позичальник з добрим фінансовим станови­щем, посереднім обслуговуванням боргу та заставою. Має привабливі для банку характе­ристики кредиту |
| 3 | Задовільний | Позичальник із задовільним фінансовим ста­новищем та задовільною заставою, добре об­слуговує борг у минулому |
| 4 | Граничний | Слабкий позичальник, недостатня застава, су­ма кредиту велика відносно капіталу пози­чальника |
| 5 | Нижчий від граничного | Фінансове становище позичальника незадо­вільне, повернення боргу сумнівне |
| 6 | Втрати | Обслуговування боргу припинено і не очіку­ється його відновлення |

Існують не тільки рейтинги корпорацій-позичальників, а й рейтинги країн-позичальників, що залучають кошти на міжнародному фінансовому ринку.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Які організації регулярно проводять оцінювання кредитоспроможності позичальників і за результатами оці­нювання присвоюють позичальникам певні кредитні рейтин­ги?
2. Назвіть основні кредитні рейтинги, що надаються відомими рейтинговими агентствами «Moody’s» та «Standard & Poor’s».
3. Який механізм визначення загального рейтингу?
4. З якою метою створюються рейтинги кредитів?
5. Охарактеризуйте класифікацію рейтингу якості кредиту.

**Рекомендована література**

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

**Тема 13. Загальна характеристика фондового ринку**

# Питання для самостійного вивчення

1. Позабіржова фондова торгова система України (ПФТС), її виникнення, основи функціонування.
2. Умови допуску цінних паперів до котирування в ПФТС.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

В Україні створена асоціація "***Позабіржова фондова торговельна система***" (ПФТС), яка являє собою основну структурну форму позабіржової торгівлі. Організаційно ця система утворилась на базі центрів сертифікатних аукціонів.

Спочатку це була асоціація професійних учасників фондового ринку України «Позабіржова фондова торговельна система» (ПФТС), зареєстрована наприкінці 1995 року. У вересні 1998 року була прийнята назва «Перша фондова торговельна система» без зміни української абревіатури ПФТС. У липні 2005 року створено ПАТ «Фондова біржа ПФТС». Членами біржі є 176 професійних учасників ринку цінних паперів (провідних інвестиційних компаній та банків).

ПФТС є кореспондованим членом Світової федерації фондових бірж та членом Міжнародної асоціації бірж країн СНД.

ПФТС розроблена і діє як багатофункціональна система для забезпечення діяльності брокерів і дилерів з розміщення фінансових інструментів.

Вона має певну матеріально-технічну базу, яка об'єднує офіси фінансових посередників — учасників системи.

Торговельна система Фондової біржі ПФТС є комплексом організаційних, нормативних, програмно-апаратних та технічних рішень. Технологічно вона складається з «Ринку котирувань» та «Ринку заявок». Також у ПФТС проводяться аукціони з продажу цінних паперів Фондом державного майна України, компаніями, що проводять первинне розміщення власних цінних паперів, або навпаки, розпродають власні активи в цінних паперах. Торговельна система ПФТС (PFTS NEXT) створена на базі провідних біржових технологій NASDAQ OMX та ММВБ (Московська міжбанківська валютна біржа), що використовуються в більш ніж 50 країнах світу. PFTS NEXT підтримує всі види сучасної електронної торгівлі та повністю адаптована до української законодавчої бази та розрахунково-депозитарної системи.

***До обігу в ПФТС допускаються*** акції, облігації внутрішніх та зовнішніх державних позик, облігації місцевих позик, облігації підприємств, казначейські зобов'язання України, ощадні сертифікати, інвестиційні сертифікати та інші види цінних паперів, випуск яких не заборонений чинним законодавством України.

У ПФТС укладаються угоди виключно з цінними паперами, які входять до Списку ПФТС, що містить перелік усіх цінних паперів та інших фінансових інструментів, які допущені до торгівлі в ПФТС згідно з порядком та на умовах, передбачених Правилами фондової біржі ПФТС, що на сьогодні становить понад 500 емітентів.

ПФТС виконує такі завдання: торгівля акціями в режимі реального часу (виставляти котирування, отримувати оперативну інформацію про стан ринку, укладати угоди), здійснення обміну повідомленнями на дисплеях, надання режиму перегляду стану фондового ринку зацікавленим сторонам.

Структура органів Біржі ПФТС складається із загальних зборів, наглядової ради та ради директорів.

З метою розроблення та впровадження правил, які регулюють:

- діяльність компаній-членів ПФТС щодо здійснення торгівлі цінними паперами на біржі;

- правила та процедури, пов'язані з проведенням розрахунків за угодами, які укладаються в ПФТС;

- розрахунок фондових індексів ПФТС для забезпечення їх максимальної репрезентативності та відповідності поточній кон'юнктурі ринку;

У ПФТС діють Рада з розвитку фондового ринку та Індексний комітет.

До торгівлі в ПФТС допускаються цінні папери, випущені згідно з чинним законодавством України, які викликають зацікавленість у учасників торгівлі. Корпоративні цінні папери мають бути випущені емітентом, статутний капітал якого становить не менш як 500 тис. грн.

До лістингу та котирування у ПФТС цінні папери допускаються за трьома рівнями, які відрізняються територіальними та кількісними маштабами торгівлі цінними паперами, а також числовими значеннями таких параметрів, як капіталізація, кількість акціонерів тощо.

Для включення цінних паперів до Котирувального листа першого рівня потрібно, щоб емітент цінних паперів крім виконання загальних вимог задовольняв такі умови:

• був широковідомим та визнаним в Україні;

• розмір статутного капіталу його становив не менш як 10 000 000 грн.;

• мав не менш як 1000 акціонерів, причому частка голосуючих акцій, що перебуває у володінні афілійованих осіб\* або у власності держави, не перевищувала 80%;

• існує повністю сформований реєстр, який ведеться незалежним реєстратором; реальний термін перереєстрації не перевищує двох робочих днів; оплата послуг перереєстрації за угодами купівлі-продажу здійснюється за фіксованими тарифами, які не прив'язуються

Афілійовані особи — особи, частка яких становить понад 10% у статутному капіталі емітента, посадові особи емітента та члени їх сімей, особи, що діють від імені даного емітента, або особи, від імені яких діє емітент, особи, які контролюють діяльність даного емітента, юридичні особи, що контролюються даним емітентом або разом з ним знаходяться під контролем третьої особи, реєстратор, з яким підписано договір про обслуговування, його керівники та посадові особи.

до суми угоди; сума послуг реєстратора щодо зміни прав власності за однією угодою не перевищує 1% від її вартості;

• щодня в ПФТС подається не менш як чотири пропозиції на купівлю та чотири пропозиції на продаж даного цінного папера, причому різниця між найкращими цінами купівлі та продажу не перевищує 20%;

• пропозиції на купівлю-продаж даного цінного папера подаються не менше ніж трьома учасниками торгівлі.

Для включення цінного папера до Котирувального листа другого рівня додатково до загальних вимог необхідно виконання таких умов:

• емітент викликає зацікавленість у учасників торгівлі певних регіонів і викликає обмежений або тимчасовий інтерес;

• статутний капітал емітента становить не менш як 2 000 000 грн.;

• емітент має не менш як 500 акціонерів;

• існує повністю сформований реєстр, який ведеться незалежним реєстратором, реальний термін перереєстрації не перевищує п'яти робочих днів;

• наявність заяв на купівлю-продаж хоча б від одного учасника торгівлі.

Для включення цінного папера до Котирувального листа третього рівня необхідна наявність заяв на купівлю-продаж хоча б від одного учасника торгівлі.

Підставами для розгляду питання про вилучення зі списку ПФТС можуть бути:

1) ліквідація емітента цінних паперів;

2) прийняття регулюючим органом рішення про анулювання випуску цінних паперів;

3) порушення емітентом чинного законодавства України та нормативних актів Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку;

4) ненадаяня Заявником інформації, обсяг і терміни надання якої встановлені Правилами ПФТС;

5) заява члена ПФТС або емітента цінного папера з обґрунтуванням необхідності виключення цінного папера із списку ПФТС;

6) відсутність у ПФТС заяв на купівлю-продаж цінного папера протягом тридцяти робочих днів.

Торговельні правила ПФТС не передбачають проведення аукціонів. Учасники системи — торговці цінними паперами об'єднані комп'ютерною мережею, на терміналах якої вони знайомляться з попитом-пропозицією на окремі види цінних паперів, вибирають позиції, що задовольняють їх вимоги, і укладають відповідні угоди. Ціни купівлі-продажу цінних паперів нерідко відрізняються від запропонованих на початку цін.

Співробітники ПФТС крім роботи з організації торгів та забезпечення безперебійного функціонування системи періодично розраховують рейтинги цінних паперів, що перебувають у лістингу системи, і рейтинги торговців цінними паперами, які мають технічну можливість працювати в системі. Фахівцями ПФТС розраховується також один із фондових індексів — ПФТС-індекс.

*Приклад*

Визначте поточну дохідність облігації з купонною ставкою 14%, номіналом 1000 грн. Поточна ціна облігації:

а) 850 грн.

б) 1200 грн.

Розв’язання:

Поточна дохідність обчислюється з метою визначення поведінки інвестора на ринку облігацій за формулою:

,

де Дп – поточна доходність;

С – купонний річний платіж;

Р – поточна ціна облігації.

Для облігації, що має поточну ціну 850 грн.:

Дп =(1000\*14%)/850=16,5%

Для облігації, що має ціну 1200 грн.:

Дп =(1000\*14%)/1200=11,7%.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Охарактеризуйте процес створення Позабіржової фондової торговельної системи.
2. Які цінні папери допускаються до обігу в Позабіржовій фондовій торговельній системі?
3. Яка структура органів Позабіржової фондової торговельної системи?
4. Які можуть бути підстави для розгляду питання про вилучення зі списку ПФТС?
5. Поясніть сутність поняття «афілійовані особи».
6. Які обов’язки співробітників Позабіржової фондової торговельної системи?
7. Здійснити розрахунок наступної задачі:

**Задача 1.**

Визначте поточну дохідність облігації з купонною ставкою 18%, номіналом 1150 грн. Поточна ціна облігації:

а) 750 грн.

б) 2350 грн.

**Рекомендована література**

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

**Тема 14.** Учасники фондового ринку та їх професійна діяльність

# Питання для самостійного вивчення

1. Фінансова безпека учасників фондового ринку.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

В умовах становлення національного фондового ринку великого значення набуває необхідність безумовного підтримання його фінансової безпеки. При цьому слід наголосити, що безпека фондового ринку безпосередньо пов'язана з бюджетною, борговою та інвестиційною безпекою держави, особливо з огляду на недостатньо контрольований розвиток сегмента державних цінних паперів, а також із фінансовою безпекою численних юридичних і фізичних осіб.

*Фінансова безпека фондового ринку* — це оптимальний обсяг його капіталізації (з огляду на представлені на ньому цінні папери, їх структуру та рівень ліквідності), здатний забезпечити стійкий фінансовий стан емітентів, власників, покупців, організаторів торгівлі, торговців, інститутів спільного інвестування, посередників (брокерів), консультантів, реєстраторів, депозитаріїв, зберігачів і держави в цілому.

Оцінюючи безпеку фондового ринку в цілому, треба вести мову про безпеку ринку державних цінних паперів і ринку корпоративних цінних паперів, а також решти його сегментів: ринків акцій, облігацій, векселів, казначейських зобов'язань, ощадних сертифікатів тощо, біржового та позабіржового ринків.

Фондові ринки розвинутих країн характеризуються збільшенням обсягів операцій і значним поширенням нетрадиційних видів фондових цінностей. Дедалі більше проявляється тенденція до оформлення майнових прав у вигляді цінних паперів, що дістало назву "сек'юритизація".

Цінні папери сьогодні випускаються під будь-які активи: платежі по заставних, надходження коштів від невиплаченого кредиту, неоплачені рахунки за електроенергію тощо.

Окрім того, сучасному фондовому ринку притаманне вибухове зростання обігу похідних фінансових інструментів. І, нарешті, набувають поширення більш зручні для індивідуального інвестора акції фінансових посередників — інвестиційні фонди.

Україна, на жаль, поки що не має достатньо потужних інструментів ринку цінних паперів, а ті, що є, мають короткий термін обігу, часом дуже високу дохідність і головне — низький рівень безпеки їх обігу.

Вадою вітчизняного ринку державних боргових зобов'язань є його орієнтація переважно на короткострокові інструменти запозичення з високим рівнем дохідності. Механізми функціонування цього ринку працюють на засадах сумнозвісних фінансових пірамід.

Оскільки нині в державі не вистачає власних коштів не лише для розвитку, а й для утримання наявного господарського комплексу, є необхідність розміщувати місцеві цінні папери як на внутрішньому, так і на зовнішньому ринках. Але цей процес досі законодавчо не врегульований. Спроба будь-що отримати кошти призводить часом до грубих порушень, ставить під загрозу фінансову безпеку окремих регіонів і держави в цілому.

З метою зниження ризиків дедалі більше уваги приділяється похідним цінним паперам, які стають стратегічним інструментом хеджування інвестиційних портфелів.

Проект випуску депозитарних сертифікатів розширить доступ на український ринок іноземних інвесторів. Він має ряд переваг порівняно з випуском американських депозитарних розписок, потребує менше часу на підготовку й набагато дешевший для компанії-емітента.

Серед факторів, що визначають зростання і глобалізацію фінансових ринків розвинутих країн, — програми приватизації, які здійснюються повсюди. Через це набирають сили місцеві фондові ринки, зростає їх капіталізація, збільшуються обсяги міжнародної торгівлі акціями.

Введення спільної валюти — євро — дало змогу зробити цінні папери різних країн зіставнішими, створило панєвропейську систему розрахунків, що зумовить появу єдиного ринку цінних паперів, зіставного за величиною з американським, і європейський інвестор зможе придбати фондові цінності, випущені будь-якою з країн.

Державні облігації будуть уніфіковані й стануть досяжнішими для інвесторів з інших країн, цей ринок стане конкурентнішим. Посилення конкуренції призведе до зниження витрат обігу цінних паперів і до підвищення якості обслуговування інвесторів.

Слід розрізняти фінансову безпеку емітентів, власників, покупців, організаторів торгівлі, торговців, посередників (брокерів), консультантів інвестиційних компаній та фондів, банків, реєстраторів, депозитаріїв, зберігачів. Це дуже важливо, оскільки постійно зростає кількість фінансових посередників, які працюють на ринку цінних паперів.

Певною мірою безпека фондового ринку для покупців визначається наявністю на ньому пайових інвестиційних фондів, які дають змогу невеликим приватним інвесторам дістатися до високодохідного ринку.

Великою проблемою у сфері гарантування безпеки українського фондового ринку є те, що вітчизняні підприємства не мають справді ринкової вартості, їх ціна сильно занижена.

Недооцінка акцій, що дуже часто має місце в наших умовах, може відбуватися внаслідок їх відсутності на фондовому ринку, політики інформаційної замкненості й страху керівників багатьох підприємств перед інвестиційною інтервенцією.

До хиб розвитку вітчизняного ринку цінних паперів можна віднести дуже малу частку коштів приватних інвесторів у сумарних активах інституційних інвесторів.

Захист прав інвесторів поки що залишається однією з основних неврегульованих проблем на фондовому ринку.

Не сприяє безпеці фондового ринку й слабкий захист самих цінних паперів.

Безпека фондового ринку багато в чому залежить і від наявності достовірної та обгрунтованої фінансової інформації.

Підтриманню надійності державних цінних паперів для інвесторів, а відтак і підвищенню рівня їх фінансової безпеки сприятиме створення на основі новітніх комп'ютерних технологій державної боргової книги і забезпечення можливості прямого володіння цінними паперами будь-яким групам інвесторів; непримушення інвесторів брати на себе ризики третіх осіб у зв'язку із зберіганням і обслуговуванням державних цінних паперів; стимулювання розвитку механізмів, що забезпечують доступ якнайширшому колу інвесторів на ринок державних цінних паперів і передусім усіх форм колективних інвестицій; підтримка розвитку й використання розрахункових, депозитарних і клірингових систем.

Проте і в інформаційній сфері забезпечення фондового ринку у світі останнім часом розгортається жорстка конкурентна боротьба, іноді із застосуванням незаконних методів.

Значущість підтримання безпеки фондового ринку полягає також у тому, що будь-які масштабні спекулятивні дії окремих учасників ринку, непродумані рішення регулюючих державних органів, несприятливі зміни складу й інфраструктури ринку можуть призвести до значного збільшення вартості запозичень кредитних ресурсів для держави і, відтак, завдати шкоди бюджету й національним інтересам. Треба приділяти особливу увагу всім дестабілізуючим факторам, що впливають на регіональні й національний ринки цінних паперів, незалежно від їх джерел.

Гальмує розвиток фондового ринку в Україні й недосконалий порядок оподаткування його учасників.

Серед потенційних причин обвалу ринку цінних паперів можуть бути: відсутність достатніх вільних коштів; помилки великих банків у плануванні ліквідності; паніка, що охоплює дрібних інвесторів після певного періоду падіння курсу акцій; нестабільність на міжнародних фінансових ринках. Проте тільки тривале й стійке зниження котирувань може свідчити про реальне настання фондової кризи.

Рівень фінансової безпеки фондового ринку залежить і від стану контрольно-ревізійної роботи.

Одним з головних елементів державного регулювання ринку цінних паперів є контроль за діяльністю емітентів, професійних учасників ринку цінних паперів, фондових бірж та саморегульованих організацій, спрямованих на виявлення й своєчасне попередження порушень законодавства на ринку цінних паперів.

Найістотніші порушення законодавства про цінні папери виявлені у діяльності емітентів на ринку цінних паперів і стосуються насамперед порушень прав акціонерів правліннями (виконавчими органами) акціонерних товариств.

Найтиповішими порушеннями вимог чинного законодавства, які були допущені суб'єктами фондового ринку, за оцінкою ДКЦПФР, для емітентів цінних паперів є:

1. нереєстрація або несвоєчасна реєстрація в Комісії інформації про емісію акцій;
2. відсутність публікацій у пресі інформації про свою діяльність;
3. внесення змін до статуту без затвердження такого рішення на загальних зборах;
4. порушення термінів та порядку відкритої передплати на акції;
5. викуплені в акціонерів акції протягом року не реалізовуються чи не анулюються.

Найтиповіші порушення для реєстраторів такі:

1. ведення реєстрів власників іменних цінних паперів без спеціального дозволу комісії;
2. відсутність необхідної кількості спеціалістів, що мають відповідні кваліфікаційні посвідчення;
3. ведення реєстру не відповідає всім вимогам, що пред'являються;
4. програмне забезпечення не дає змоги повною мірою відстежувати зміни, що вносяться;
5. несвоєчасне переоформлення прав власності на іменні цінні папери; приміщення, де знаходиться система реєстрів, не має належної системи захисту (протипожежної в тому числі);
6. система реєстру не передана незалежному реєстратору, якщо кількість власників іменних цінних паперів перевищує 500.

Найтиповіші порушення для професійних учасників фондового ринку:

1. несвоєчасне подання звітності або з порушеннями вимог щодо неї;
2. порушення обмеження щодо співвідношення портфеля цінних паперів та ліквідності;
3. введення до складу спостережної ради членів виконавчих органів або необрання спостережної ради в інвестиційних компаніях;
4. відсутність у інвестиційній декларації відомостей про пункт, місце, термін та порядок виплати дивідендів, що викликає справедливі скарги фізичних і юридичних осіб;
5. відсутність інформації, яка підлягає оприлюдненню відповідно до чинного законодавства.

Порушенням, характерним для всіх учасників ринку цінних паперів, є неподання або несвоєчасне подання звітності до Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

Виконання функцій контролю й нагляду за дотриманням законодавства на ринку цінних паперів надалі сприятиме становленню прозорого фондового ринку в Україні, регульованого державою та інтегрованого у світові фондові ринки.

Дотримання належної фінансової безпеки фондового ринку неможливе без збільшення й підвищення капіталізації всіх структур фондового ринку, поліпшення якості професійної діяльності на ньому, підвищення рівня компетентності фахівців на ринку цінних паперів, розвитку й посилення системи регулювання і нагляду за діяльністю професійних учасників цього ринку, створення системи збирання й розкриття інформації про професійних учасників ринку цінних паперів, підвищення конкурентоспроможності українських професійних учасників ринку цінних паперів порівняно із зарубіжними фінансовими інститутами.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. У чому полягає фінансова безпека учасників фондового ринку?
2. Охарактеризуйте основні моменти, які гальмують розвиток фондового ринку.
3. Від чого залежить рівень фінансової безпеки учасників фондового ринку?
4. Проаналізуйте найтиповіші порушення для професійних учасників фондового ринку.
5. Без яких факторів неможливе дотримання належної фінансової безпеки фондового ринку?

**Рекомендована література**

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

**Тема 15. Валютний ринок**

# Питання для самостійного вивчення

1. Учасники валютних ринок.
2. Ліцензії на здійснення валютних операцій

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Основними **учасниками валютних ринків** є комерційні банки, валютні біржі, брокерські фірми, центральні банки країн, корпорації.

Комерційні банки проводять основний обсяг валютних операцій. У банках тримають рахунки інші учасники ринку і здійснюють з ними необхідні конвертуємі депозитно-кредитні операції. Банк (через операції з клієнтами) акумулює совокуг і потреби ринку у валютних конверсіях, а також у залученні аби розміщенні коштів і виходять з ними на інші банки. Відзначимо, що банки, окрім задоволення заявок клієнтів, мають право проводити операції самостійно за рахунок власних коштів.

Комерційні банки проводять такі операції на валютному ринку:

•            купівля і продаж іноземної валюти за рахунок власних коштів банку та за рахунок коштів клієнтів;

•            розрахунки в іноземній валюті, пов'язані з експортом-імпортом товарів і послуг, а також проведенням різного роду нетоварних операцій;

•            встановлення кореспондентських відносин з іноземними банками;

•            пасивні й активні операції в іноземній валюті;

•            депозитні та конверсійні операції на міжнародних грошових ринках;

•            обмін для населення іноземної валюти;

•            операції з чеками та іншими цінними паперами в іноземній валюті.

З метою запобігання ризикам і мінімізації впливу спекулятивних операцій на валютних ринках банкам встановлюються відповідні ліміти — так звана відкрита позиція продажу й купівлі валюти від власного імені і за власний рахунок. Ліміт відкритої валютної позиції визначається Національним банком у розрахунку на кінець робочого дня уповноваженого банку. її розмір визначається як різниця між сумою іноземної валюти, купленої банком за власний рахунок, та сумою проданої банком за той же час іноземної валюти. Ліміт встановлюється залежно від розміру власних коштів банку.

На світових валютних ринках найбільший вплив оказують великі міжнародні банки, щоденний обсяг операцій яких доходить до мільярдів доларів. Це такі банки, як Deutsche Bank, Barclays Bank, Union Bank of Switzerland, Citibank та інші. Головною відмінністю цих банків є великі обсяги угод, які можуть привести до значних змін в котировці або в ціні валюти.

Валютні біржі функціонують у ряді країн з перехідною економікою. Основними функціями валютної біржі є організація торгівлі і укладання угод з купівлі — продажу іноземної валюти, визначення поточних курсів іноземних валют.

До функції валютних брокерських фірм входить зведення покупця і продавця іноземної валюти і здійснення між ними конверсійної або позиково-депозитної операції. Вони володіють інформацією про валютні курси і беруть участь у формуванні валютних курсів та процентних ставок. За своє посередництво брокерські фірми отримують комісійні у вигляді відсотка від суми угоди.

Центральні банки здійснюють регулювання на зовнішньому ринку. З метою недопущення економічних криз, підтримки балансу експорту — імпорту Центральні банки запобігають ризьких коливань курсів національних валют. Вплив їх Центральних банків на валютний ринок може бути як прямим — у вигляді валютної інтервенції, так і непрямим — через регулювання обсягу грошової маси і процентних ставок. Вони, в залежності від поставлених задач, можуть гальмувати падіння курсу національної валюти через продаж іноземної валюти (що веде до зменшення їх валютних резервів) або купувати іноземну валюту, підвищуючи попит на неї та збільшуючи свої валютні резерви. Центральний банк може виступати на ринку самостійно (для здійснення впливу на національну валюту) або спільно з Національним и банками інших країн (для проведення валютної політики на міжнародному ринку). Найбільший вилив на валютні ринки здійснюють центральні банки США (Федеральна Резервна Система), Німеччини (Бундесбанк). Великобританії (Банк Англії).

Корпорації, що приймають участь у міжнародній торгівлі, підтримують стійкий попит і пропозицію валюти, розміщують і залучають вільні валютні ресурси в короткострокові депозити. При цьому вони не мають прямого доступу на валютний ринок і проводять, як правило, конверсійні і депозитні операції через комерційні банки. Це такі крупні міжнародні корпорації, що здійснюють іноземні виробничі інвестиції, як, наприклад, Ксерокс, Нестле, Дженерал Моторе та інші.

Фізичні особи також проводять на валютному ринку широкий спектр неторгових операцій. Це закордонний туризм, перекази заробітної плати, пенсій, гонорарів, купівля та продаж іноземної валюти.

Законодавчі та нормативні акти, пов'язані з валютним регулюванням, передбачають, що всі розрахунки в іноземній валюті здійснюються через уповноважені банки, тобто банки, що мають ліцензії Національного банку на проведення валютних операцій.

**Ліцензії**, отримувані комерційними банками, поділяються на генеральні, внутрішні та розширені внутрішні.

*Генеральна ліцензія* дає комерційному банку право на такі дії:

•            здійснення різноманітних банківських операцій в іноземній валюті як на території країни, так і за кордоном;

•            формування частини свого статутного акціонерного фонду в іноземній валюті за рахунок вітчизняних, іноземних та міжнародних підприємств і організацій;

•            створення резервного, страхового та іншого фондів із прибутком в іноземній валюті;

•            участь у створенні банківських установ усередині країни та за її межами у ролі засновника або пайовика з використанням для цієї мети іноземної валюти;

•            відкриття своїх філій та представництв за кордоном.

*Внутрішня ліцензія* надає комерційному банку право на здійснення повного або обмеженого переліку банківських операцій в іноземній валюті лише на території країни. За цією ліцензією банк може проводити такі операції:

•            відкриття і ведення рахунків в іноземних валютах юридичних та фізичних осіб (резидентів і нерезидентів), а також рахунків нерезидентів у національній валюті країни перебування;

•            здійснення кореспондентських відносин із банками, що мають генеральну ліцензію;

•            організація через банки, які мають генеральну ліцензію, розрахунків, пов'язаних з експортно-імпортними операціями клієнтів банку в іноземних валютах у формі документального акредитива, інкасо, банківського переказу, а також інших формах, що застосовуються в банківській практиці;

•            валютне обслуговування юридичних і фізичних осіб, включаючи купівлю та продаж іноземних валют у відповідності з чинним законодавством;

•            залучення і розміщення коштів в іноземній валюті юридичних осіб у формі кредитів, депозитів та інших формах, а також видача гарантій на користь клієнтів банку в межах власних ресурсів банку в іноземних валютах.

*Розширена внутрішня ліцензія* надає комерційному банку право здійснювати на території країни ті ж операції, що й за внутрішньою ліцензією, але, крім того, дає право відкривати обмежену кількість кореспондентських рахунків у конкретних іноземних банках.

Суб'єктів валютного ринку, згідно до закону України «Про порядок здійснення розрахунків в іноземній валюті» від 23 вере­сня 1994 р., поділяють на резидентів і нерезидентів.

До резидентів на українському валютному ринку нале­жать:

•    фізичні особи (громадяни України, іноземні громадяни, осо­би без громадянства), які мають постійне місце проживання на території України, у тому числі ті, що тимчасово перебувають за кордоном;

•    юридичні особи, суб'єкти підприємницької діяльності, що не мають статусу юридичної особи, з місцезнаходженням на те­риторії України, які здійснюють свою діяльність відповідно до законів України;

•    дипломатичні, консульські, торговельні та інші офіційні пред­ставництва України за кордоном, які мають імунітет і дипломатичні привілеї, а також філії та представництва підприємств і організацій України за кордоном, що не здійснюють підприємницької діяльнос­ті. Нерезидентами на українському валютному ринку є:

•    фізичні особи (іноземні громадяни, громадяни України, осо­би без громадянства), які мають постійне місце проживання за межами України, в тому числі ті, що тимчасово перебувають на території України;

•    юридичні особи, суб'єкти підприємницької діяльності, що не мають статусу юридичної особи (філії, представництва тощо), з місцезнаходженням за межами України, які створені й діють відповідно до законодавства іноземної держави, у тому числі юридичні особи та інші суб'єкти підприємницької діяльності з участю юридичних осіб та інших суб'єктів підприємницької дія­льності України;

•    розташовані на території України іноземні дипломатичні, консульські, торговельні та інші офіційні представництва, міжна­родні організації та їх філії, що мають імунітет і дипломатичні привілеї, а також представництва інших організацій і фірм, які не здійснюють підприємницької діяльності відповідно до законів України.

Такий поділ пов'язаний із різним характером регулювання ді­яльності тих, хто здійснює свою діяльність відповідно до вітчиз­няного законодавства, і тих, хто функціонує в законодавчому по­лі іноземних держав.

**Завдання для самоконтролю знань**

* 1. Перелічіть основних учасників, які діють на валютному ринку. Хто з цих учасників проводить основний обсяг валютних операцій?
	2. Які операції можуть проводити комерційні банки на валютному ринку?
	3. Яку роль виконує Центральний банк на валютному ринку? Які основні сфери діяльності він регулює?
	4. На підставі яких документів комерційні банки можуть здійснювати діяльність на валютному ринку. Назвіть ці документи та охарактеризуйте їх.
	5. На які види поділяють суб’єктів валютного 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.

Тема 16. Валютні операції

# Питання для самостійного вивчення

1. Платіжний баланс у механізмі валютного регулювання.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

**Платіжний баланс** – це макроекономічна модель, яка характеризує загальний стан зовнішньоекономічних зв’язків держави та відображує економічні стосунки національної економіки з економіками держав світу.

**Платіжний баланс** – це співвідношення між платежами, які здійснюються економічними суб’єктами даної країни в інших країнах, та надходженнями, які одержані ними з інших країн за певний період (квартал, рік).

Всі зовнішньоекономічні операції можна поділити на кредитні, які приносять іноземну валюту (експорт товарів і запозичення одержані країною) і в балансі йдуть із знаком «+» та дебетні (пов’язані із витратами, наприклад імпорт і кредитування інших країн), що зображуються із знаком «-».

З бухгалтерського погляду платіжний баланс завжди знаходить в рівновазі, проте за підсумками його основних розділів може мати місце або:

- активне сальдо – якщо надходження перевищують платежі;

- пасивне сальдо – платежі перевищують надходження.

За формою платіжний баланс є зведеним статистичним звітом за певний період, в якому відображено всі реальні економічні стосунки між резидентами і нерезидентами держави. Він свідчить про результати експортно-імпортних операцій з товарами, послугами, капіталом; трансфертних (безоплатних) операцій; про стан валютних коштів; про факти зміни прав власності; про різні вимоги і зобов’язання; накопичення або витрату валютних резервів тощо.

Структура платіжного балансу.

Платіжний баланс складається з таких розділів:

-   торговельний баланс;

-   баланс послуг та некомерційних платежів (баланс «невидимих» операцій);

-   баланс руху капіталів і кредитів.

**Торговельний баланс** – це співвідношення вартості експорту й імпорту. Оскільки значна частина зовнішньої торгівлі здійснюється в кредит, існують розбіжності між показниками торгівлі, платежів та надходжень.

Саме завдяки цим розбіжностям у свій час виникло поняття платіжного балансу, як співвідношення здійснених грошових платежів і фактичних надходжень на відміну від загального торговельного балансу, що відображає відповідні вимоги і зобов’язання з різними термінами погашення.

Країнам, які відстають від лідерів за рівнем економічного розвитку, активний торговельний баланс потрібний як джерело валютних засобів для сплати міжнародних зобов’язань по інших статтях платіжного балансу.

Для промислово розвинутих країн активне сальдо використовується для створення другої економіки за кордоном.

Пасивний торговельний баланс вважається небажаним і звичайно оцінюється як ознака слабкості світогосподарських зв’язків країни.

Для промислово розвинутих країн цей показник може мати інше значення. Наприклад, дефіцит торговельного балансу США пояснюється активним просуванням на їх ринки міжнародних конкурентів.

**Баланс послуг та некомерційних платежів** – включає платежі та надходження за транспорті перевезення, страхування, зв’язок, міжнародний туризм, обмін науково-технічним і виробничим досвідом, експортні послуги, утримання дипломатичних, торгових та інших представництв за кордоном, передачу інформації, культурні та наукові обміни різні комісійні збори, рекламу, організацію виставок, ярмарків тощо.

За прийнятими у світовій статистиці правилами до розділу «Послуги» входять виплати доходів за інвестиціями за кордоном і відсотків за міжнародними кредитами, хоча за економічним змістом вони, безумовно, ближчі до руху капіталів.

За методикою МВФ прийнято також показувати особливою позицією в платіжному балансі так звані односторонні перекази:

-   державні операції – субсидії іншим країнам по лінії економічної допомоги, державні пенсії, внески в міжнародні організації;

-   приватні перекази – перекази іноземних робітників, фахівців, родичів на батьківщину.

Вказані три групи операцій – послуги, надходження від інвестицій, односторонні перекази називаються «невидимими» операціями на противагу експорту – імпорту реальних цінностей (товарів).

Платіжний баланс, що включає торговельний баланс і «невидимі» операції, називався **балансом поточних операцій**. Поточними ці операції стали називатися для того, щоб відокремити світову торгівлю від міжнародного руху фінансових ресурсів у формі капіталів і кредитів.

**Баланс руху капіталів і кредитів** – виражає співвідношення вивозу і ввозу державних і приватних капіталів, наданих і одержаних міжнародних кредитів.

За економічним змістом ці операції поділяють на дві категорії:

-  міжнародний рух підприємницького капіталу;

-  міжнародний рух позикового капіталу.

Підприємницький капітал включає прямі закордонні інвестиції (придбанні і будівництво підприємств за кордоном) і портфельні інвестиції (купівля ЦП закордонних компаній).

Міжнародний рух позикового капіталу класифікується за ознаками терміновості:

- довгострокові і середньострокові операції включають державні і приватні запозиченні і кредити, які надаються на термін понад 1 рік;

- короткострокові операції – міжнародні кредити до 1 року, поточні рахунки національних банків у закордонних банках (авуари), переміщення грошового капіталу між банками.

**Помилки і пропуски** – стаття, до якої включаються дані статистичних похибок і невраховані операції. Внаслідок недосконалості методики обробки статистичних показників ПБ, показники цієї статті різко зростають в період кризових явищ.

**Операції з ліквідними валютними активами.** Заключна стаття платіжного балансу відображає операції з ліквідними валютними активами, в яких беруть участь державні валютні органи і в результаті чого змінюються офіційні золотовалютні резерви.

**Методи балансування та регулювання платіжного балансу.**

Щоб визначити сальдо платіжного балансу, його статті поділяють на основні і балансуючі.

До основних статей належать операції, що впливають на сальдо балансу і мають відносну самостійність: поточні операції і рух довгострокових капіталів. Якщо за основними статтями платежі перевищать надходження, то виникає проблема погашення дефіциту і саме за рахунок балансуючих статей.

До балансуючих статей належать операції, що характеризують методи і джерела погашення сальдо платіжного балансу і включають рух валютних резервів; зміни короткострокових активів, окремі види іноземної допомоги, кредити міжнародних валютно-кредитних організацій. Серед традиційних методів балансування можна назвати міжнародні кредити, імпорт іноземних капіталів, міждержавні позики.

До нових методів належить взаємне короткострокове кредитування в національній валюті центральними банками згідно зі своп-угодами (тимчасове балансування). Допоміжний засіб – реалізація цінних паперів за іноземну валюту. Основний метод – використання резервних активів країни.

Можливість країни неперервно оплачувати свої зовнішні зобов’язання відповідними платіжними засобами називається міжнародною валютною ліквідністю. При оцінці платоспроможності окремих країн використовується показник НОБ – норма обслуговування державного боргу:

НОБ = (СП / СБ) х100%,

де СП – сума платежів, що їх треба виплати згідно з державним боргом;

 СБ– сума експортних надходжень валюти.

У міжнародній практиці прийнято вважати, що країна є неплатоспроможною, якщо НОБ перевищує 20%.

До **методів регулювання платіжного балансу** належать:

1. Дефляційна політика. Це політика скорочення внутрішнього попиту. Вона спрямована на зниження інфляції і стабілізацію економіки через скорочення бюджетних витрат та сукупне зменшення грошової маси.

2. Фінансова політика – бюджетні субсидії експортерам, протекціонізм (підвищення імпортного мита, пільгові податки для експортерів та іноземних інвесторів). Має вплив і податкова політика, яка робить товари неконкурентоспроможними.

3. Грошово-кредитна (монетарна) політика. Особливо дієва в умовах плаваючих валютних курсів. За активного сальдо курс зростає і навпаки, якщо деякий час виплати перевищують надходження, то курс знижуватиметься. Певний вплив на регулювання платіжного балансу мають валютні обмеження.

Що стосується визначення курсу валюти, то його називають котируванням валюти. Повне котирування включає визначення курсу купівлі та курсу продажу. Різниця між цими курсами називають маржею і вона повинна покривати витрати банку на здійснення конверсійних операцій та забезпечувати одержання прибутку. Існує два різновиди котирування:

- ***пряме котирування*** - це коли вартість одиниці іноземної валюти виражається в національній валюті. При цьому сума в національній валюті дорівнює сумі в іноземній валюті, що помножена на курс цієї валюти. Сума в іноземній валюті, відповідно, буде дорівнювати сумі в національній валюті, що поділена на курс іноземної валюти. При цьому курс продажу буде більше купівлі;

- ***непряме котирування*** - це коли вартість одиниці національної валюти виражається в іноземній валюті. При цьому сума в національній валюті буде дорівнювати сумі в іноземній валюті, що поділена на курс іноземної валюти. Курс купівлі буде більше курсу продажу.

Під конверсійними операціями розуміють угоди між учасниками валютного ринку щодо обміну грошових сум, номінованих у валюті однієї країни, на валюту іншої країни за узгодженим курсом на узгоджену дату.

При котируванні валют може використовуватись крос-курс - співвідношення між двома валютами, яке визначається на основі їх курсів по відношенню до третьої валюти.

*Приклад*

Банк у Києві оголосив наступні повні котирування валют:

- долару США до грн. : 8,00 - 8,05;

- євро до 1 грн.: 10,65 - 10,85;

- фунт стерлінгів до 1 грн.: 12,45 - 12,77.

Визначити, яку суму отримає клієнт банку при обміні на долари США 500 євро та 100 фунтів стерлінгів.

**Розв'язання:**

Обмін однієї іноземної валюти на іншу на ринку грошей в Україні здійснюється лише за крос-курсом, який встановлюється по відношенню до національної валюти, тобто гривні.

Тому, для того щоб здійснити обмін іноземних валют (євро та фунта стерлінгів на долар США), необхідно визначити суму у гривнях, що отримає клієнт банку від продажу 500 євро та 100 фунтів стерлінгів:

500 \* 10,65 +100 \* 12,45 = 6570 грн.

А потім, ту суму, що отримає клієнт від купівлі доларів США за гривні:

6570 / 8,05 = 816,15 дол. США.

**Висновок:** Отже, клієнт банку отримає при обміні валют 816,15 дол. США.

 **Завдання для самоконтролю знань**

1. Розгляньте структуру платіжного балансу та охарактеризуйте її основні елементи.
2. Назвіть основні методи регулювання платіжного балансу.
3. Поясніть поняття балансу поточних операцій.
4. Здійсніть розрахунок наступної задачі:

**Задача 1.**

Банк у Полтаві оголосив наступні повні котирування валют:

- долару США до грн. : 13,00 - 13,05;

- євро до 1 грн.: 18,65 - 18,85;

- фунт стерлінгів до 1 грн.: 15,45 - 15,77.

Визначити, яку суму отримає клієнт банку при обміні на долари США 750 євро та 100 фунтів стерлінгів.

**Рекомендована література**

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

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

**Тема 17. Валютне регулювання та курсова політика Центрального банку**

# Питання для самостійного вивчення

* 1. Валютний контроль.
	2. Відповідальність за порушення валютного законодавства.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Валютний контроль є специфічним видом фінансового контролю. Його слід розглядати як комплекс заходів, які здійснюють спеціально уповноважені державні органи та інші суб’єкти. Ці заходи спрямовані на забезпечення додержання учасниками валютних правовідносин валютного законодавства України при проведенні валютних операцій.

Декретом Кабінету Міністрів України "Про систему валютного регулювання і валютного контролю" (п. 1 ст. 12) визначено, що валютні операції за участю резидентів і нерезидентів підлягають валютному контролю. Валютному контролю підлягають також зобов’язання щодо декларування валютних цінностей та іншого майна резидентів, яке перебуває за межами України.

Валютний контроль поширюється на всі валютні операції, які виступають його об’єктом. Серед основних напрямів валютного контролю слід виділити такі:

- перевірка наявності ліцензій на здійснення валютних операцій, які підпадають під режим ліцензування згідно з Декретом Кабінету Міністрів України "Про систему валютного регулювання і валютного контролю";

- перевірка додержання порядку реєстрації Національним банком України договорів, які передбачають виконання резидентами боргових зобов’язань перед нерезидентами за кредитами та позиками в іноземній валюті;

- перевірка правомірності відкриття та використання банківських рахунків резидентами за межами України;

- виконання резидентами вимог щодо порядку і термінів декларування валютних цінностей та іншого майна, що перебуває за межами України;

- виконання зобов’язань щодо обов’язкового продажу надходжень в іноземній валюті на користь резидентів-юридичних осіб;

- перевірка додержання валютного законодавства при переміщенні валютних цінностей через митний кордон України;

- своєчасність і повнота подання встановленої Національним банком України звітності про валютні операції.

Валютний контроль виконує такі функції:

- забезпечує режим законності при проведенні валютних операцій;

- запобігає правопорушенням у валютній сфері;

- виявляє факти порушення валютного законодавства та вживає заходів щодо юридичної відповідальності.

Суб’єкти, що здійснюють валютний контроль, поділяються на дві групи. До першої групи належать органи валютного контролю. Відповідно до п. 1 ст. 12 Декрету Кабінету Міністрів України "Про систему валютного регулювання і валютного контролю", головним органом валютного контролю є Національний банк України, який:

- здійснює контроль за виконанням правил регулювання валютних операцій на території України з усіх питань, не віднесених до компетенції інших державних органів;

- забезпечує виконання уповноваженими банками функцій щодо здійснення валютного контролю згідно з валютним законодавством України.

Органом валютного контролю є також Державна податкова адміністрація України. Відповідно до п. 1 ст. 8 Закону "Про державну податкову службу в Україні" функцією Державної податкової адміністрації України є виконання безпосередньо, а також організація роботи державних податкових адміністрацій та державних податкових інспекцій, пов’язаної зі здійсненням контролю за додержанням законодавства про валютні операції.

Державна митна служба України як орган валютного контролю здійснює контроль за додержанням правил переміщення валютних цінностей через митний кордон України.

Другу групу суб’єктів, що здійснюють контроль за порядком проведення валютних операцій, становлять агенти валютного контролю. На відміну від органів валютного контролю агенти не мають права видавати нормативно-правові акти, що регулюють порядок здійснення валютного контролю. Компетенція агентів валютного контролю обмежується реалізацією контрольних повноважень за додержанням валютного законодавства резидентами та нерезидентами.

Відповідно до п. 1.2. Положення про валютний контроль, затвердженого постановою Правління Національного банку України від 08.02.2000 р. №49, функції агента валютного контролю - обов’язки уповноваженого банку, іншої фінансової установи та національного оператора поштового зв’язку, які отримали від Національного банку генеральні ліцензії на здійснення валютних операцій, щодо здійснення контролю за валютними операціями, що проводяться резидентами і нерезидентами через ці установи. Зміст такого контролю полягає в запобіганні уповноваженими банками, іншими фінансовими установами та національним оператором поштового зв’язку проведенню резидентами і нерезидентами через ці установи незаконних валютних операцій та/або своєчасному інформуванню уповноваженими банками, іншими фінансовими установами та національним оператором поштового зв’язку у випадках та в порядку, установлених законодавством, у тому числі нормативно-правовими актами Національного банку, відповідних державних органів про порушення резидентами і нерезидентами законодавства, пов’язаного з проведенням ними валютних операцій.

### Відповідальність за порушення валютного законодавства

Порушення встановлених правил проведення валютних операцій є підставою притягнення до відповідальності за порушення валютного законодавства. Санкції за порушення валютного законодавства передбачені:

- п. 2 ст. 16 Декрету Кабінету Міністрів України "Про систему валютного регулювання і валютного контролю";

- ст. 2 Указу Президента України "Про врегулювання порядку одержання резидентами кредитів, позик в іноземній валюті від нерезидентів та застосування штрафних санкцій за порушення валютного законодавства";

- розділом 2 Положення про валютний контроль.

За особливостями порушень валютного законодавства їх суб’єктів умовно поділяють на дві групи: 1) банки й інші фінансові установи, 2) резиденти і нерезиденти, що здійснюють валютні операції.

Банки та інші фінансові установи несуть відповідальність у таких випадках порушення валютного законодавства:

- у разі порушення встановленого порядку ліцензування валютних операцій до банків та інших фінансових установ застосовуються санкції у вигляді: а) штрафу в сумі, еквівалентній сумі (вартості) валютних цінностей, що були предметом незаконних валютних операцій; б) виключенням банку з Реєстру банків, їх філій та представництв, валютних бірж і фінансових установ;

— у разі невиконання уповноваженими банками зобов’язань щодо купівлі іноземної валюти на міжбанківському валютному ринку України за дорученням і за рахунок резидентів з метою забезпечення виконання зобов’язань резидентів до банків застосовуються санкції у вигляді позбавлення генеральної ліцензії Національного банку України або штрафу;

— у разі нездійснення уповноваженими банками функцій агента валютного контролю до банків застосовуються санкції у вигляді позбавлення генеральної ліцензії Національного банку України або штрафу.

Відповідальність резидентів і нерезидентів за порушення правил проведення валютних операцій настає у таких випадках:

— при здійсненні резидентами і нерезидентами валютних операцій без одержання індивідуальної ліцензії Національного банку України до них застосовується штраф у сумі, еквівалентній сумі (вартості) валютних цінностей, що були предметом незаконних валютних операцій;

— при здійсненні розрахунків між резидентами і нерезидентами в межах торговельного обороту без участі уповноваженого банку або здійснення розрахунків між резидентами і нерезидентами в межах торговельного обороту у валюті України на резидента накладається штраф у розмірі, еквівалентному сумі валютних цінностей, що використовувалися при розрахунках;

— у разі невиконання резидентами вимог щодо порядку та строків декларування валютних цінностей та іншого майна вони несуть відповідальність у вигляді штрафу в розмірі: а) 10 неоподатковуваних мінімумів доходів громадян за кожний звітний період; б) 20 неоподатковуваних мінімумів доходів громадян за порушення порядку декларування;

— за несвоєчасного подання, приховування або перекручення встановленої Національним банком України звітності про валютні операції накладається штраф в розмірі 20 неоподатковуваних мінімумів доходів громадян;

— у разі одержання резидентами кредитів, позик в іноземній валюті від нерезидентів без реєстрації в Національному банку договорів, які передбачають виконання резидентами боргових зобов’язань перед нерезидентами за запозиченими в них кредитами, позиками в іноземній валюті, за винятком тих випадків, за яких законодавство України дозволяє здійснення таких операцій без реєстрації договорів, накладається штраф в сумі, еквівалентній 1% від суми одержаного кредиту чи позики в іноземній валюті, що перерахована в національну валюту України за офіційним курсом гривні до іноземних валют та банківських металів, установленим Національним банком на день одержання кредиту, позики, з подальшою обов’язковою реєстрацією зазначених договорів. Зазначені санкції застосовуються Національним банком України до банків та інших фінансових установ, органами державної податкової служби — до інших резидентів і нерезидентів.

Порядок застосування Національним банком України санкцій до банків та інших фінансово-кредитних установ регламентується розділом 3 Положення про валютний контроль.

Відповідно до п. 3.2 цього Положення у разі виявлення порушень валютного законодавства з боку банків, інших фінансових установ або національного оператора поштового зв’язку складають протокол, який вручається керівникові (посадовій особі, яка виконує Його обов’язки) банку, іншої фінансової установи або національного оператора поштового зв’язку чи їх відокремленого структурного підрозділу, що перевірявся (перевірялася). На кожний випадок порушення складають окремий протокол, до якого можуть додаватись інші документи, які свідчать про факти порушень. Допускається складання одного протоколу за умови, що загальна сума штрафу від цього не зміниться, якщо під час реалізації одного договору було здійснено кілька однотипних порушень валютного законодавства. Уповноважені працівники Національного банку після складання протоколу зобов’язані запропонувати особі, якій вручено цей протокол, надати пояснення за кожним фактом порушення.

Підставою для застосування санкцій Національним банком України та його територіальними управліннями можуть бути:

- матеріали перевірок, здійснених уповноваженими працівниками центрального апарату і територіальних управлінь Національного банку України;

- матеріали перевірок, здійснених уповноваженими працівниками державних органів валютного контролю;

- матеріали перевірок, здійснених уповноваженими працівниками державних контрольних і правоохоронних органів, які не належать до органів валютного контролю;

- інші матеріали, які свідчать про факти порушення банками, іншими фінансовими установами або національним оператором поштового зв’язку валютного законодавства і щодо яких здійснюється перевірка цих фактів.

У разі виявлення державними органами валютного контролю та державними контрольними і правоохоронними органами порушення банками, іншими фінансовими установами або національним оператором поштового зв’язку валютного законодавства складають акт чи довідку про перевірку, які разом з копіями документів, що підтверджують факт порушення, надсилають до територіальних управлінь Національного банку за місцем проведення зазначених перевірок. Уповноважені працівники територіальних управлінь Національного банку здійснюють аналіз отриманих матеріалів і в разі наявності складу правопорушення здійснюють необхідні дії.

Матеріали про порушення валютного законодавства залежно від суми штрафу розглядають і приймають рішення про застосування санкцій:

- до 10 тис. доларів США - начальники територіальних управлінь Національного банку України;

- до 50 тис. доларів США - директор Департаменту валютного контролю та ліцензування Національного банку України;

- до 100 тис. доларів США - Голова Національного банку України та його заступники.

Санкції у вигляді позбавлення ліцензії, виключення з Реєстру банків, їх філій та представництв, валютних бірж і фінансово-кредитних установ, застосування штрафу, що перевищує суму, еквівалентну 100 тис. доларів США, застосовуються виключно на підставі постанови Правління Національного банку України. Така постанова надсилається поштою з повідомленням про вручення порушнику, який протягом п’яти робочих днів після її отримання повинен перерахувати суму штрафу до Державного бюджету України.

Органи державної податкової служби застосовують штрафні санкції до резидентів і нерезидентів відповідно до процедури, визначеної в

Порядку застосування штрафних санкцій за порушення валютного законодавства, затвердженому наказом Державної податкової адміністрації України від 04.10.1999 р. №542.

Факти порушень валютного законодавства службова особа Державної податкової служби оформляє актом документальної перевірки. Керівники та головні бухгалтери юридичних осіб, фізичні особи під час перевірки, що проводиться органами Державної податкової служби, зобов’язані давати письмові роз’яснення з усіх питань, що виникають, підписати акт про проведення перевірки Й виконувати вимоги органів Державної податкової служби щодо усунення виявлених порушень податкового законодавства. У разі відмови керівника чи головного бухгалтера юридичної особи або фізичної особи від підписання акта перевірки службові особи органи Державної податкової служби складають акт довільної форми, що засвідчує факт такої відмови.

Рішення про застосування штрафних санкцій за наслідками розгляду матеріалів перевірки приймає керівник органу Державної податкової служби не пізніше десяти днів від дня складання акта перевірки. Якщо сума штрафу перевищує 100 тис. доларів США, рішення приймається за згодою:

— від 100 тис. доларів США до 1 млн. доларів США - голови (заступника) державної податкової адміністрації України в Автономній Республіці Крим, областях, м. Києві та Севастополі;

— від 1 млн. доларів США — голови (заступника) Державної податкової адміністрації України.

Нараховані за результатами документальних перевірок штрафні санкції підлягають зарахуванню до Державного бюджету України не пізніше п’яти днів від вручення резиденту або нерезиденту рішення про накладення штрафу.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Проаналізуйте сутність валютного контролю, які функції виконує валютний контроль?
2. Які основні напрямки валютного контролю?
3. Яка відповідальність установлена за порушення валютного законодавства?
4. У яких випадках банки та інші фінансові установи несуть відповідальність за порушення валютного законодавства?
5. У яких випадках резиденти і нерезиденти несуть відповідальність за порушення правил проведення валютних операцій?
6. Що може бути підставою для застосування санкцій Національним банком України та його територіальними управліннями?
7. Які санкції приймаються при порушенні валютного законодавства?

**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.

Тема 18. Світовий фінансовий ринок і його структура

# Питання для самостійного вивчення

* 1. Інтернаціоналізація фінансових ринків та потоків.

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Сучасна світова фінансова система функціонує і розвива­ється в умовах фінансової глобалізації. Глобалізація — об'єктив­ний процес інтеграції значної частини капіталу різних країн, посилення їх взаємозалежності. Рушійними силами фінансової глобалізації є поглиблення міжнародної фінансової інтеграції, формування системи міжнародних фінансових інститутів, роз­виток фінансових інновацій. В умовах фінансової інтеграції фінансові інститути засновують свої філії у головних фінансових центрах для виконання функцій запозичення, кредитування, інвестування та надання інших фінансових послуг.

Глобалізація фінансового ринку характеризується розвитком фінансових інновацій тобто створенням нових фінансових інструментів (євродоларові депозитні сертифікати, валютні свопи, єврооблігації з нульовим купоном, синдиковані кредити в євровалюті, єввроноти тощо) та технології.

Технологічні інновації підвищують швидкість здійснення міжнародних фінансових операцій та їх обсяги.

Телекомунікації допомагають банкам залучати заощадження з усього світу і направляти кошти позичальникам на умовах най­вищого прибутку і найнижчих витрат.

Через систему СВІФТ (Світова міжбанківська фінансова телекомунікаційна мережа, яка не визнає національних кордонів — SWIFT Society for Worldwide Interbank Financial Telecommuni­cations. Основне її завдання полягає в передаванні будь-якої бан­ківської й фінансової інформації на базі засобів обчислювальної техніки) інвестиційні банки можуть укладати угоди як в обліга­ціях, так і в іноземній валюті. Комерційні банки можуть направ­ляти акредитиви через електронні системи платежів зі своїх штаб-квартир у закордонні представництва.

Організація міжнародних грошових потоків між суб'єктами господарювання застосовується на встановлених формах розра­хунків та системі валютного регулювання. Порядок проведення розрахунків регламентується відповідними міжнародними доку­ментами і угодами. Стандартизація документального оформ­лення розрахунків необхідна для забезпечення відповідних гарантій експортерам та імпортерам на поставку товарів та на їх оплату. Вона встановлює також систему однакового тлумачення прав, зобов'язань і відповідальності сторін.

Основними формами міжнародних розрахунків виступають інкасо та акредитив. Також використовуються банківський пере­каз та відкритий рахунок.

При розрахунках на основі інкасо банк імпортера перерахо­вує кошти на рахунок експортера після передачі імпортеру отри­маних від банку експортера документів, передбачених контрак­том, тобто застосовується схема: платежі проти документів. Така схема розрахунків досить проста, однак вона не дає достатніх гарантій на оплату товарів і послуг.

На відміну від інкасо акредитивна форма передбачає дос­татні гарантії експортеру за рахунок відкриття акредитива в банку імпортера. Експортер поставляє товари, імпортер переказує гроші на день платежу. Банківський переказ являє собою дору­чення одного банку іншому виплатити певну суму отримувачу.

Форми розрахунків у системі міжнародних фінансових від­носин характеризують організаційну сторону руху фінансових потоків — порядок проведення операцій, їх документальне оформ­лення, відповідальність сторін і банків та ін. Це дуже важлива сторона, однак вона підпорядкована сутнісній — забезпеченню еквівалентності обміну. Тому серцевиною міжнародних розра­хунків, з позицій фінансової теорії, є встановлення курсу валют. Валютний курс відображає ціну грошової одиниці певної країни у валюті інших країн чи міжнародних валютних одиницях. Уста­новлення валютного курсу означає співвідношення цінності гро­шей різних країн, які виступають інструментом фінансових відносин, у тому числі й міжнародних. Без такого зіставлення міжнародні фінансові потоки неможливі.

Рух фінансових потоків (у грошовій формі, у вигляді різного роду фінансово-кредитних інструментів) здійснюється через банки, спеціалізовані фінансово-кредитні установи, фондові біржі, які формують фінансовий ринок: валютний кредитний, фондовий.

Рух грошових потоків у світовому господарстві здійснюється в рамках взаємовідносин:

* між господарюючими суб'єктами різних країн;
* між державою та урядами інших країн і міжнародними організаціями;
* між державою та суб'єктами світогосподарськихзв'язків, міжнародними фінансовими інституціями.

Світові фінансові потоки обслуговують міжнародну торгівлю товарами, послугами, а також перерозподіл капіталів та робочої сили між країнами.

Головними каналами руху фінансових потоків є:

* валютно-кредитне та розрахункове обслуговування купівлі- продажу товарі в і послуг;
* зарубіжні інвестиції в основний та оборотний капітал;
* операції з цінними паперами та іншими фінансовими інструментами;
* валютні операції;
* фінансове сприяння іншим країнам та державні внески в міжнародні організації.

Фінансові потоки, забезпечуючи міждержавний перерозпо­діл грошових коштів, виконують такі головні функції:

* сприяють іноземному інвестуванню;
* активізують операції з цінними паперами та іншими фінансовими інструментами;

Фінансові потоки досягають величезних розмірів. За дея­кими оцінками, щоденні операції на світових валютних ринках та фінансових ринках у 50 разів перевищують операції світової торгівлі.

Міжнародні фінансові операції здійснюються на:

* грошовому;
* валютному;
* фондовому ринках.

Їхня економічна природа змінюється під впливом науково- технологічної революції, транснаціоналізації та глобалізації еко­номічних процесів.

Міжнародний грошовий ринок — це короткостроковий ринок, на якому фінансові посередники (банки) зводять між собою кре­диторів і позичальників.

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Чим характеризується глобалізація фінансових ринків?
2. У чому полягає основне завдання системи СВІФТ?
3. Назвіть основні форми міжнародних розрахунків, охарактеризуйте їх.
4. Які головні канали руху фінансових потоків?
5. На яких ринках здійснюються міжнародні фінансові операції?

**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.

**Тема 19. Міжнародні ринки**

# Питання для самостійного вивчення

1. Міжнародні розрахунки та операції валютного ринку

***Методичні рекомендації до вивчення питання***

Через механізм валютних ринків здійснюються міжнародні розрахун­ки, спекулятивні операції, диверсифікація валютних резервів, страхування валютних ризиків, регулювання валютних курсів, державне регулювання економіки.

Грошові вимоги й зобов’язання, що виникають між різними суб’єк­тами міжнародних фінансів, реалізуються через систему механізмів міжна­родних розрахунків і міжнародних платіжних угод.

Міжнародні розрахунки — це економічні відносини з приводу обміну валют на валютних ринках, що здійснюються переважно у безготівковій формі шляхом відповідних записів на банківських рахунках в уповноваже­них банках. Від форм та умов міжнародних розрахунків залежать швид­кість і гарантія платежу, а також сума витрат, пов ’язаних із здійснен­ням розрахунків. Якщо міжурядовими угодами встановлюються загальні принципи міжнародних розрахунків, то в конкретних зовнішньоекономіч­них контрактах мають чітко формулюватися їхні платіжні умови.

Правила й порядок здійснення міжнародних розрахунків за торгове­льними та неторговими операціями встановлюються в міжнародних пла­тіжних угодах. Часто такі угоди є складовими інших договорів, напри­клад, торговельних або кредитних угод.

Під дією механізмів міжнародних розрахунків і міжнародних платіж­них угод укладаються зовнішньоекономічні договори, в яких особливу увагу приділяють вибору платіжних умов, що залежить від політичного стану країн — учасників угоди, співвідношення сил контрагентів у конкре­тній угоді, традицій та звичаїв міжнародної торгівлі певним товаром.

Основними платіжними умовами зовнішньоекономічних договорів є спосіб платежу та форма розрахунків, які мають бути сформульовані в до­говорі достатньо повно й чітко.

Способи платежу визначають співвідношення часу оплати за товар та його фактичної поставки. Основними способами платежу є авансування, платіж у кредит, готівковий платіж, кредит з опціоном, тобто з правом ви­бору готівкового платежу.

Авансові платежі передбачають оплату імпортером товару авансом, тобто кошти випереджають рух товарів, за які здійснюється платіж. У між­народній практиці авансові платежі застосовуються в торгівлі дорогоцін­ними металами, ядерним паливом, зброєю.

Розрахунок у кредит — це міжнародні розрахунки, за яких оплатні операції здійснюються після переходу товару у власність імпортера, тобто експортер виступає кредитором. Комерційний кредит може передбачати надання вексельного кредиту (виставлення тратти), розстрочки платежу або кредитування за відкритим рахунком.

Кредит з опціоном (правом вибору) готівкового платежу передбачає відстрочку платежу за придбаний товар, якою може скористатися імпортер, але з позбавленням знижки, що надається за умов готівкового платежу.

При готівкових платежах товар оплачується повністю. Формами ро­зрахунків тут можуть бути чек, переказ, переказні векселі, банківські пере­кази, акредитив, інкасо, система відкритих рахунків, пластикові картки.

Чек як засіб платежу в міжнародній торгівлі використовується у роз­рахунках за поставлений товар, при остаточному розрахунку за товари (по­слуги), при погашенні боргу, в регулюванні грошових відносин у разі штрафних санкцій, а також у розрахунках за неторговими операціями. Фо­рма та реквізити чека визначаються нормами національного й міжнародно­го права. Для міжнародних платежів неторгового характеру використову­ють дорожні чеки та єврочеки.

Єврочек — це чек у євровалюті, який виписується банком й оплачу­ється у будь-якій країні-учасниці угоди «Єврочек». Єврочек оплачується за умови пред’явлення його власником гарантійної картки. Чек можна вико­ристати для отримання готівки, для безготівкових платежів та в інших фо­рмах розрахунків.

Для розрахунків за зовнішньоекономічними угодами широко викори­стовуються векселі, які бувають простими (соло вексель) та переказними (тратта).

Міжнародні векселі використовуються аналогічно векселям країни, що є кредитором за таким векселем, як самостійна форма розрахунку або як платіжний інструмент в інших формах розрахунку (інкасо, акредитив, відкритий рахунок).

Банківський переказ у міжнародних угодах — це розрахункова бан­ківська операція, здійснювана шляхом направлення платіжного доручення від одного банку до іншого за межі країни. Основою банківського переказу є заява клієнта банку, який бажає перевести свої кошти. На основі цієї зая­ви банк складає платіжне доручення іноземному банку.

Інкасо у міжнародних угодах здійснюється шляхом банківських роз­рахункових операцій. Суть таких операцій полягає в отриманні банком, на основі розрахункових документів і за дорученням свого клієнта (експорте­ра), грошей, які сплачує йому імпортер за відвантажені на його адресу то­вари (послуги). Міжнародні розрахунки у формі інкасо регулюються Уні­фікованими правилами по інкасо, прийнятими Міжнародною торговою палатою (1978 р.).

Акредитив у міжнародних угодах — це доручення імпортера своєму банку сплатити гроші за придбаний товар тільки за умови пред’явлення експортером комплексу товаророзпорядчих документів, що підтверджують факт відвантаження товару згідно з умовами угоди.

Акредитивна форма міжнародних розрахунків регулюється Уніфіко­ваними правилами та звичаями для документарних акредитивів (публікація Міжнародної торгової палати № 500 в редакції 1993 року).

Система відкритих рахунків — є механізмом відкриття бухгалтерсь­ких записів експортера й імпортера протягом обумовленого у контракті те­рміну та закриття їх по сплаті та постачанні. Застосовується, переважно, в міжнародних розрахунках за товари, поставлені на консигнацію, а також при продажу запасних частин до раніше поставлених машин й обладнання.

Пластикова картка — це персоніфікований платіжний інструмент, який надає особі, що нею користується, можливість безготівкової оплати товарів та/або послуг, а також отримання готівки у відділеннях (філіях) ба­нків і банківських автоматах (банкоматах). Деякі види карток можуть ви­користовуватися за межами країни банка-емітента.

Фінансові розрахунки між країнами здійснюються більшістю з перера­хованих вище способів платежу та фіксуються й обліковуються у балансах міжнародних розрахунків Останні, залежно від поставлених завдань, відо­бражають або всю сукупність розрахункових відносин країни, або їх частину.

Баланси міжнародних розрахунків у грошовій формі відображають перерозподіл суспільного продукту, масштаби, структуру та характер між­народних відносин країни з іншим світом, її позиції на світових ринках фі­нансових і матеріальних активів.

Методику складання балансу міжнародних розрахунків постійно вдо­сконалює та уніфікує МВФ, що розробляється щодо систем побудови пла­тіжних балансів провідних країн із внесенням деяких модифікацій. Для опрацювання національної класифікації статей балансу використовується методика, розроблена МВФ.

У міжнародних розрахунках основними видами балансів є розрахун­ковий, платіжний та баланс міжнародної заборгованості.

Розрахунковий баланс — це статистична таблиця, яка відображає спів­відношення грошових вимог і зобов’язань певної країни щодо інших країн. Такий баланс, розрахований за певний період, відображає зміни у стані за­боргованості та вимог певної країни лише за цей період,

Баланс міжнародної заборгованості певної країни, або баланс її між­народних грошових вимог і зобов’ язань — це розрахунковий баланс на пе­вну дату, що показує співвідношення всіх зобов’ язань і вимог цієї країни незалежно від того, коли вони виникли. У США такий баланс має назву «баланс міжнародних інвестицій».

Платіжний баланс є найпоширенішим видом балансів в обліку між­народних розрахунків. Він відображає попит і пропозицію щодо іноземної валюти на внутрішньому валютному ринку на певний момент або за ви­значений період шляхом співвідношення грошових вимог і зобов’ язань пе­вної країни до інших країн, термін яких настав.

Валютний стан країни можна оцінити, проаналізувавши її платіжний баланс. Стан платіжного балансу впливає на динаміку валютних курсів і на валютну політику країни.

На міжнародному валютному ринку здійснюється досить широкий спектр операцій. Під валютними операціями розуміють операції, пов’ язані з переходом права власності на валютні цінності або переміщен­ня валютних цінностей між суб’єктами ринку. Операції валютного ринку поділяють на конверсійні та депозитно-кредитні.

Депозитно-кредитні валютні операції — це операції з купівлі- продажу валюти шляхом розміщення іноземної валюти на банківських де- позитах на обумовлений термін і придбання банківських інвалютних позик на різні строки. Залежно від строку виконання умов депозитні операції по­діляють на строкові, короткострокові та до запитання, а кредитні опера­ції — на коротко-, середньо- і довгострокові.

Конверсійні валютні операції — це обмін рівновеликих цінностей, представлених різними валютами. Переважно завдяки здійсненню таких операцій складаються умови для формування валютного курсу. Ці операції є найпоширенішими формами валютних операцій на міжбанківському ва­лютному ринку. Конверсійні операції за терміном здійснення платежу з купівлі-продажу валюти поділяють на касові та строкові операції.

Касові валютні операції, або операції з негайною поставкою, поляга­ють в обміні валюти на умовах її поставки банками-контрагентами не піз­ніше другого робочого дня з дня укладення угоди за курсом, зафіксованим на момент укладання угоди. Касові операції на такій умові ще називають спот операціями. Стандартно операції «спот» здійснюються між двома ва­лютними дилерами ринку поточних операцій. Різниця між котируванням на купівлю та продаж має назву спреда і є єдиною платою за здійснення операції. Комісійні в цьому сегменті валютного ринку, зазвичай, не стягу­ються. Такі операції дають змогу контрагентам здійснювати обмін однієї валюти на іншу й отримати максимальну вигоду від цього. До 5% операцій цього ринку пов’язані з угодами, які обслуговують реальний рух товарів і капіталів, а 95% операцій — це спекулятивний обіг коштів.

Особливими характеристиками міжнародного ринку касових операцій є:

* доступність (ринок працює шість днів на тиждень цілодобово);
* швидкість (термін укладання угоди 20—60 секунд);
* ліквідність (різноманітність коштів, що обертаються на ринку дає змогу в будь-який момент обміняти необмежену кількість валюти);
* доступність інформації (широке використання електронних систем зв’язку дає змогу майже всім учасникам ринку дізнаватися про події одночасно, крім того, економічні показники ринку регулярно публікуються);
* прогнозованість (доступність інформації призводить до передба­чуваності можливого розвитку ринкової кон’юнктури).

Строкові валютні операції — це операції з купівлі-продажу валюти з терміном оплати більше двох банківських днів, не рахуючи дня укладення угоди. Вони можуть здійснюватися на організованому фінансовому рин­ку — біржі (ф’ючерси, ф’ючерсні операції) та поза ним (форварди, форва­рдні операції). Характерною особливістю для всіх строкових операцій є те, що вони оформляються контрактами. Останні самі можуть стати об’єктом купівлі-продажу впродовж визначеного часу (з дня підписання до дня ви­конання). За механізмом здійснення строкові операції умовно можна поді­лити на форвардні, «своп», ф’ючерсні та валютні опціони.

Форвардні валютні операції — це угоди з обміну валют за наперед уз­годженим курсом, які укладені сьогодні, але відбуватимуться в майбут­ньому. Курс, за яким здійснюються форвардні операції, відрізняється від курсу за поточними операціями на розмір форвардної маржі у вигляді пре­мії або дисконту. Визначаючи курс форвардної операції, зазвичай, вказу­ють тільки розмір премії або дисконту, оскільки розмір дисконту (знижки) або премії стабільніший за курс «спот».

Форварди укладаються на термін до одного року з фіксованими дата­ми виконання в 1, 2, З, б і 12 місяців. Ці строкові операції, зазвичай, закін­чуються поставкою активів, що обумовлювалися в угоді. Форвардні опера­ції здійснюються у вигляді операцій банків із клієнтами та на міжбанківському ринку.

Ф ’ючерсні валютні операції — різновид строкових операцій, голов­ною метою яких є отримання різниці в цінах (курсах) активів на момент закінчення угоди та хеджування (страхування) поточних активів або зо­бов’язань від зміни їхніх цін. Суть ф’ючерсних операцій полягає в купівлі- продажу валюти за певний проміжок часу (від З днів до З років) шляхом укладання контракту, в якому фіксується майбутня ціна.

Посередником між продавцем і покупцем та гарантом виконання зо­бов’язань стає клірингова (розрахункова) палата валютної біржі. Клірингова корпорація, яка обслуговує біржу, здійснює облік і зберігання валюти, що підвищує безпеку та швидкість розрахунків. До початку операції на рахунку клієнта в кліринговій компанії блокується певна (невелика) сума, яка є гара­нтією виконання угоди, при закритті позиції сума повертається клієнту.

Для міжбанківських відносин на валютному ринку характерні операції «своп», які інколи розглядають як різновид форвардної операції.

Валютні операції «своп» — це комбінація операцій спот та форвард, з однією і тією самою валютою. Валютна своп-операція — це купівля — продаж двох валют на умовах негайної поставки за фіксованим курсом з одночасною зворотною угодою на певний термін із тими самими валюта­ми. Такі операції дають змогу покрити валютний ризик та отримати мож­ливий дохід у майбутньому.

Своп-операції найчастіше використовують із метою страхування ва­лютних ризиків. Адже ситуація, коли валюта не може бути купленою або проданою, але може бути отриманою або наданою у кредит на період « своп», майже повністю усуває валютний ризик. У банківській практиці такі операції можуть здійснюватися також для обміну зобов’язаннями або вимогами, диверсифікації та поповнення валютних резервів. Центральні банки використовують свопи при здійсненні валютних інтервенцій. Угоди «своп» широко використовуються також в операціях із золотом.

Валютний опціон — це угода, за якою покупець має право (а не обов’язок!), а продавець — зобов’язання купити-продати певну кількість валюти в обмін на іншу за наперед визначеним курсом у певні строки. По­купець опціону повинен сплатити досить високу надбавку (премію), щоб заохотити іншу сторону підписати таку угоду. Опціонні операції вигідні за курсових коливань, що перевищують розмір премії.

Власником опціону є особа, яка придбала опціон на купівлю («опціон кол») чи на продаж («опціон пут») валюти. Продавець опціону, відповідно, є особою, яка продає таке право. Власник опціону при сприятливому ва­лютному курсі реалізує право купити/продати валюту за умовою опціону, а при несприятливому — не реалізує, втрачаючи суму (премію), сплачену за придбання опціону.

На європейському валютному ринку опціони реалізуються винятково в день закінчення терміну дії контракту, на американському — в будь-який час від дня закінчення терміну дії контракту.

Основною метою операцій з опціонами є хеджування та спекуляція, як і майже у кожній строковій операції.

Валютні спекуляції — це операції валютного ринку, розраховані на отримання прибутку від зміни валютних курсів, що супроводжуються ва­лютним ризиком. Спекулянти валютного ринку, очікуючи на пониження або підвищення курсу валюти, укладають відповідні строкові угоди. Спе­куляцією називають також маніпулювання термінами здійснення міжнаро­дних розрахунків в очікуванні зміни валютного курсу, відсоткових ставок, оподаткування, введення або відміни валютних обмежень, погіршення платоспроможності боржника. Спекулятивними операціями є також опе­рації з валютного арбітражу.

Валютний арбітраж — це операції з купівлі чи продажу валюти та подальша контроперація з метою отримання прибутку за рахунок різниці в курсах валют на різних ринках або за рахунок курсових коливань протягом певного періоду. При здійсненні таких операцій спекулянти намагаються купити валюту дешевше, а продати дорожче.

Різні валютні операції здійснюються на різних сегментах світового ринку. Наприклад, торгівля валютою, переважно, зосереджена на міжбан- ківському валютному ринку (Фогех), строковими угодами на біржі Chicago Mercantile Exchange (CME) та у позабіржовий час на позабіржовому елект­ронному ринку (GLOBEX), ф’ючерсними угодами з хеджування різномані­тних портфельних інвестицій — переважно в Нью-Йорку на New York Board of Trade (NYBOT).

**Завдання для самоконтролю знань**

1. Поясніть сутність поняття міжнародних розрахунків.
2. Які ви знаєте основні способи платежу?
3. Які операції здійснюються на міжнародному валютному ринку?
4. На які види поділяються строкові операції на валютному ринку? У чому їх суть?

**Рекомендована література**

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