

**Савастєєва О.М.,**  
*к.е.н., доцент кафедри фінансів, банківської справи та страхування*  
**ОНУ імені І.І.Мечникова**  
**Десятник Д.В.,**  
*студент II курсу магістратури*  
*спеціальність «Фінанси, банківська справа та страхування»*

## ДЕРЖАВНІ ОБЛІГАЦІЇ НА ФОНДОВОМУ РИНКУ УКРАЇНИ: ОСНОВНІ ТЕНДЕНЦІЇ ТА ПЕРСПЕКТИВИ

В умовах сучасних економічних систем ринок державних облігацій відіграє одну з ключових ролей у формуванні бюджетної політики держави, враховуючи той факт, що державні цінні папери є надзвичайно дієвим інструментом, за допомогою якого здійснюється регулювання грошово – кредитної сфери. Водночас, наявність на ринку високоліквідних та надійних цінних паперів, якими є державні цінні папери, сприяє стабільності фондового ринку, а також надає інституційним та індивідуальним інвесторам можливість вкладання капіталу у фінансові інструменти із мінімальним рівнем ризику.

Ринок державних облігацій як вагома частина ринку державних запозичень виконує важливі макроекономічні функції [1]. Однак, можливості використання такого інструменту макроекономічного регулювання вкрай обмежуються, якщо держава переорієнтується на зовнішнє кредитне фінансування, що, в свою чергу, ставить під загрозу економічну незалежність країни від зміни кон'юнктури міжнародного фінансового ринку. У зарубіжних країнах державні цінні папери традиційно мають високий рівень привабливості для інвесторів завдяки саме їх безризиковості. В Україні також відповідно нормативних документів Національного банку України державні цінні папери – це фінансові інструменти із нульовим рівнем ризику. Водночас необхідно зазначити, що ставки відсотків за державними цінними паперами в Україні є досить високими, але ж, з огляду на рівень інфляції, їх реальна прибутковість не є значною. Необхідно зазначити, що у період стрімкого розвитку ринку державних облігацій реальні доходні ставки були занадто високими, що, з одного боку, було основним фактором залучення значних обсягів фінансових ресурсів від нерезидентів, а з другого – стало причиною серйозного боргового навантаження на державний бюджет у вигляді витрат на обслуговування державного боргу. Водночас, останнім часом має місце ситуація навпаки: дохідність облігацій внутрішньої державної позики є занадто низькою, а в окремі періоди вона нижче за рівень інфляції в країні. Крім того, як зазначає Лисяк Л.В., первинний ринок державних цінних паперів в Україні характеризується тією особливістю, що на ньому практично відсутні індивідуальні інвестори. Це негативне явище, адже без залучення заощаджень домогосподарств не варто розраховувати на зростання інвестиційного потенціалу ринку державних цінних паперів [2].

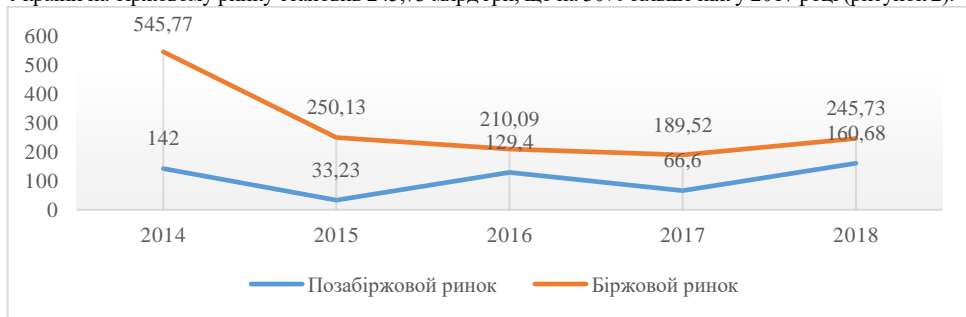
Якщо проаналізувати ринок державних облігацій України, то у 2018 році обсяг торгів державними облігаціями України становив 406,42 млрд грн, що більше на 58,7% порівняно з 2017 роком (рисунок 1).



**Рисунок 1.** Обсяг торгів державними облігаціями у 2014 – 2018 рр., млрд. грн.

*Джерело: побудовано автором на основі [3].*

Якщо розглядати в абсолютних величинах, то у 2018 році обсяг торгів державними облігаціями України на біржовому ринку становив 245,73 млрд грн, що на 30% більше ніж у 2017 році (рисунок 2).



**Рисунок 2.** Обсяг торгів державними облігаціями України на біржовому та позабіржовому ринках у 2014 – 2018 роках, млрд. грн.

*Джерело: складено автором на основі [3].*

Проаналізувавши ситуацію на вітчизняному ринку державних цінних паперів, слід зазначити, що на фоні постійного зниження обсягу торгів державними облігаціями України впродовж 2014-2017рр. відбувся значний приріст даного показника в 2018 році ( на 150,28 млрд.грн.) Але ж говорити про активний розвиток сегменту державних цінних паперів у структурі вітчизняного фондового ринку ще досить рано. Сьогодні активізація у перспективному періоді цього сегменту все також можлива лише за умови вжиття дієвих заходів з боку державних органів: розробки і запровадження цілісної стратегії, побудованої на основі вдосконалення законодавчого та інституційного забезпечення політики державних позик, розвитку методології державних запозичень з метою підтримки індивідуальних заощаджень та створення ефективної інфраструктури.

#### Література:

1. О.М.Савастеева, Д.В.Водяник, В.С.Нагорний, «Емісія державних цінних паперів як фінансовий інструмент регулювання бюджетного дефіциту». Причорноморські економічні студії. 2016. №9. с.98-102.
2. Л.В.Лисяк, «Доходи домашніх господарств України як потенційне джерело внутрішніх державних запозичень», Наукові праці Полтавської державної аграрної академії. Серія: Економічні науки. 2011. Випуск 2. Том 3. С. 11-17, с. 14.
3. Річний звіт НКЦПФР за 2018 рік. URL: [https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2019/08/ zvit\\_2018.pdf](https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2019/08/ zvit_2018.pdf) (дата звернення 11.10.2019).