

в) сталість валютного курсу в довгостроковому плані, без істотних корекцій загально економічної політики для його підтримки. Якщо цих умов немає, то підтримка валютного курсу за допомогою тимчасових фінансових заходів є не ефективною.

Другий варіант - жорсткий валютний контроль - передбачає обмеження імпорту товарів і послуг, вивезення капіталу за кордон, закордонного туризму і т. ін. Вважається, що застосування першого варіанта носить обмежений характер, другого практично неприйнятне, оскільки економічні і соціальні наслідки жорсткого валютного контролю досить негативні. Отже, практично можливі такі варіанти відновлення рівноваги платіжного балансу:

§ у країні може діяти механізм постійно фіксованих валютних курсів;

§ допускається вільне плавання валютних курсів, без втручання держави;

§ можна застосовувати компромісний варіант:

а) при політиці фіксованих курсів проводити значні девальвації або ревальвації;

б) проводити політику так званого керованого плавання.

Кожен з цих підходів має позитивні і негативні риси. Але ж практика міжнародного господарювання переконливо свідчить про те, що переваги та недоліки кожного з них не можуть бути прямо прив'язані до будь-яких умов і будь-якої країни світу. Отже, підсумовуючи викладене, зазначимо, що не можна назвати універсальну державну політику коригування дефіциту платіжного балансу, яка була б однаково найкращою для всіх світових держав і для всіх історичних періодів.

Література:

1. Міжнародна економіка. Підручник./ За ред. А. О. Задоя, В.М.Тарасевича – К.: Центр учбової літератури, 2012. – 416 с.
2. Balance of Payments Manual, fifth edition [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=157.0>
3. Balance of Payments and International Investment Position Manual, sixth edition [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bopman6.htm>

ВИКОРИСТАННЯ ЄВРООБЛІГАЦІЙ ВІТЧИЗНЯНИМИ ЕМІТЕНТАМИ

Савастєєва О.М.

кандидат економічних наук, доцент кафедри економіки та моделювання ринкових відносин

Бабой К.Ю.

студентка 1 ск курсу «Фінанси, банківська справа та страхування»

*Одеський національний університет імені І.І. Мечникова
м. Одеса, Україна*

За останні роки вітчизняні фінансові установи почали активно виходити на міжнародні ринки капіталу та залучати значні обсяги ресурсів та тривалі строки за допомогою такого популярного боргового інструменту, яким є єврооблігації.

Єврооблігація – емісійний борговий цінний папір на пред'явника, який обертається на зовнішніх для емітента ринках, як правило, у значних (понад

100 млн дол. США) обсягах і на довгостроковій основі, деномінований у валюті, відмінний від національної валюти емітента, розміщення якого здійснює міжнародна фінансова установа (інвестиційний банк) або група (синдикат) таких установ [1].

На даний момент єврооблігації є прибутковим інноваційним фінансовим інструментом, вони сприяють виходу на міжнародні ринки цінних паперів національних емітентів, а їх світовий ринок дуже динамічно зростає.

Основне призначення єврооблігацій полягає у тому, що вони виступають об'єктом купівлі-продажу на фінансовому ринку протягом терміну їх випуску (від 1 до 40 років). Широкого поширення єврооблігації набули насамперед завдяки привабливим відсотковим ставкам та гнучкості (можливість вибору валюти, країни випуску, та часу емісії).

Головні проблеми використання єврооблігацій українськими емітентами:

- низький кредитний рейтинг України;
- висока вартість фінансових ресурсів для українських емітентів, на ринку єврооблігацій, як для позичальників з рейтингом неінвестиційного рівня;
- законодавчі обмеження щодо випуску єврооблігацій, які ускладнюють безпосередній вихід на ринок єврооблігацій для вітчизняних суб'єктів господарювання та місцевих органів влади;
- ефект «виштовхування» єврооблігацій інших емітентів суверенними єврооблігаціями України;
- відсутність на внутрішньому фондовому ринку торгівлі єврооблігаціями.

У 2017 році відбувається відносна стабілізація котирувань більшості вже присутніх на ринку українських єврооблігацій. Водночас, вихід на ринок єврооблігацій з новою емісією може зіштовхнутися з проблемами, пов'язаними з очікувальною поведінкою інвесторів.

Після обвалу котирувань та стрімкого спекулятивного зростання доходності облігацій практично всіх українських емітентів у 2014 та 2015 роках, у 2016 році спостерігалась протилежна тенденція.

Дохідність по облігаціям більшості українських емітентів опустилась до 8-9%, з відповідним зростанням котирувань. При цьому котирування облігацій таких емітентів, як DTEK, Metinvest, Ferrexpo виросли за останні 12 місяців у двічі. При цьому, підґрунтям для значного зростання котирувань, зниженням доходності та зростанням попиту на облігації українських емітентів на міжнародних фондових площадках було те, що державні банки (Ощадбанк та Держексімбанк), Укрзалізниця, DTEK та Metinvest в основному змогли домовитись щодо реструктуризації боргів. В свою чергу, це стало можливим завдяки оптимістичним прогнозам, які були підтриманні зростанням економіки, що знизило ризики за цінними паперами українських емітентів. Крім того, Світовий банк та МВФ оцінюють потенціал зростання економіки до 2,5%, хоча є підстави вважати, що він буде не менше 3 відсотків.

Крім того, важливим фактором було те, що українському уряду наприкінці літа 2015 року вдалось досягти домовленості з переважною частиною власників українських суверенних єврооблігацій щодо реструктуризації їх з погашенням. Це, по-перше, забезпечило уникнення дефолту України, по-друге, стало орієнтиром для умов реструктуризації інших квазісуверенних єврооблігацій та облігацій недержавних емітентів. Згідно сталої практики (за рідкісними виключеннями) дохідність недержавних облігацій не може бути нижчою, ніж дохідність суверенних боргових зобов'язань.

У наступному році можна очікувати, з одного боку, стабілізацію котирувань більшості вже присутніх на ринку українських єврооблігацій, з іншого – українські емітенти, незважаючи на попит на оборотний капітал та довгострокові ресурси, навряд чи зможуть розраховувати на вдалий вихід на ринок єврооблігацій з новою емісією[2].

Так, за словами експерта, на міжнародних фінансових ринках є надлишок вільних коштів, частина яких у 2016 році була спрямована на українські папери.

Міжнародні фінансові установи починаючи з 2015 року публікують оптимістичні прогнози щодо української економіки. Це підкріплює сподівання інвесторів, з боку яких в цьому році з'явився інтерес, як до суверенних та квазісуверенних єврооблігацій, так і до єврооблігацій українських компаній, розміщених в попередні роки.

Література:

1. Директива Комісії європейських товариств 89/2298/ЕЕС від 17 квітня 1989 року

2. Економіст прогнозує стабілізацію у 2017 році котирувань українських євробондів [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.ukrinform.ua/rubric-economy/2132247-ekonomist-prognozuje-stabilizaciu-u-2017-roci-kotirivan-ukrainskih-evroobondiv.html>

АКТУАЛЬНІ ПРОБЛЕМИ КАЗНАЧЕЙСЬКОГО ОБСЛУГОВУВАННЯ ВИКОНАННЯ БЮДЖЕТІВ

Савастєєва О. М

кандидат економічних наук, доцент кафедри економіки та моделювання
ринкових відносин

Лазукіна В.О.

Студентка 6 курсу напряму підготовки «Фінанси, банківська справа та
страхування»

*Одеський національний університет імені І.І. Мечникова
м. Одеса, Україна*

В сучасних складних умовах реформування діяльності Державної казначейської служби України дає можливість зробити бюджетний процес більш ефективним. Зазначене має бути досягнуто на підставі чітко визначених обсягів реальних потреб, найбільш раціонального використання бюджетних ресурсів забезпечення прозорості їх руху.

Функціонування інституту казначейства переконливо свідчить про те, що він є ефективним і доцільним інструментом державного управління бюджетною сферою. Але існує низка проблемних питань в процесі казначейського обслуговування державного та місцевих бюджетів, які призводять до необхідності вдосконалення та оптимізації процедур казначейського обслуговування бюджетів за доходами та видатками. Найбільш актуальними з них є такі:

- недосконалість матеріально-технічної бази;
- значне збільшення навантаження на канали зв'язку, низький рівень охоплення районної ланки цифровими технологіями зв'язку;