

**Маслій Н.Д.**

кандидат економічних наук  
доцент кафедри економіки та моделювання ринкових відносин

**Горбан А.І.**

студент 4 курсу напряму підготовки «Фінанси і кредит»  
*Одеський національний університет імені І.І. Мечникова*

## **ДЕРЖАВНІ ОБЛІГАЦІЇ ЯК ІНСТРУМЕНТ РЕГІОНАЛЬНОГО РОЗВИТКУ УКРАЇНИ**

Державні цінні папери відіграють значну роль у розвитку фондового ринку та виступають основними інструментами інвестування. Актуальними залишаються дослідження у сфері розвитку ефективного функціонування ринку цінних паперів.

Сфера кредитування безпосередньо пов'язана з потребами розвитку національного виробництва. Знаходячись у центрі сучасного грошово-фінансового господарства, обслуговуючи інтереси господарських суб'єктів, ринок державних запозичень опосередковує зв'язки між державою, банками, товаровиробниками і населенням.

Нині відновлення виробничого призначення ринку державних запозичень і розробки ефективних технологій кредитного процесу та їх використання на практиці стає одним із першочергових завдань.

Вивченням окремих питань державних запозичень присвячені роботи видатних економістів: А. Сміта, Р. Барро, А. Вагнера, К. Дитцеля, Дж. М. Кейнса, Дж. Лока, А. Лернера, Д. Рікардо та інших учених. Дослідженням проблем розвитку ринку державних запозичень розглядаються такими вітчизняними науковцями, як: О. Барановським, Т. Вахненко, О. Гаврилюком, Т. Ковальчуком, В. Козюком, В. Корнеєвим, Г. Кучер, І. Луніною, І. Лютим, О. Мозговим, Л. Новосад та інші. У своїх дослідженнях науковці приділяють увагу таким проблемним питанням, як функціонування та регулювання ринку державних цінних паперів у різноманітних аспектах, видам державних цінних паперів.

Державні облігації можуть зіграти позитивну роль у розвитку економіки регіонів, що веде за собою розвиток народного господарства України в цілому.

Кошти, залучені до Державного бюджету України від розміщення цільових облігацій внутрішніх державних позик України, використовуються виключно для фінансування державних або регіональних програм і проектів на умовах їх повернення в обсягах, передбачених на цю мету законом про Державний бюджет України на відповідний рік. Фінансування здійснюється відповідно до кредитних договорів, що укладаються між державою в особі Міністерства фінансів України та отримувачем коштів [2]. Але облігації не мають сто відсоткової цілеспрямованості, яка дозволила б давати інформацію інвесторам про те куди будуть вкладені кошти і який ефект очікується від виробленої операції.

Якщо розглядати ринок державних цінних паперів у контексті потенційних інвесторів, то необхідно для задоволення їх потреб диверсифікувати державні цінні папери. Основним шляхом розширення видів державних цінних паперів є створення нових типів державних зобов'язань, які були б цілеспрямовані на певний проект.

Що допоможе зацікавити інвесторів у інвестуванні саме в ці державні цінні папери, враховуючи високий ступінь забезпеченості даних фінансових інструментів шляхом надання їм державних гарантій.

За допомогою податкового важеля можна стимулювати попит на саме ці цінні папери з боку населення. Йдеться про диференціацію ставок оподаткування між різними категоріями інвесторів [3].

Для кожного певного проекту повинні бути випущені облігації з таким рівнем прибутковості, строковості та умовами обігу, які максимально зацікавили б потенційних інвесторів. Враховуючи нестабільну ситуацію в країні та недовіру до уряду, інвестори не хочуть наражати себе на високий ризик, саме тому й вибирають короткострокові та середньострокові державні цінні папери.

Державні облігації можуть стимулювати економіку розвиватися з допомогою цілеспрямованого залучення та використання фінансів там де вони принесуть позитивний ефект.

#### **Література:**

1. Самець С. М. Місце і значення ринку цінних паперів в сучасній економіці України [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.nbuv.gov.ua/>.

2. Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок» // Відомості Верховної Ради України(ВВР). — 2006 . — №31, ст. 268) №4093-VI (4093-17 ) від 09.12.2011.

3. Інновації на ринку державних цінних паперів України// Фінанси України. — 2009. — №12.

4. Фінансово-монетарні важелі економічного розвитку: в 3 т. / За ред. А.І. Даниленка. — Т.2: Механізми грошового та фондового ринків і їх вплив на розвиток економіки України/ За ред. А.І. Даниленка. — К.: Фенікс, 2008. — 442 с. — С. 379.

5. Управління державним боргом [Текст] : навч. посібник/ [О. О. Прутська, О. А. Сьомченков, Ж. В. Гарбар та ін.] ; [за заг. ред. О. О. Прутської] ; Київський нац. торг.-екон. ун-т, Вінницький торг.-екон. ін-т. — К. : Центр учбової літератури, 2010. — 214 с.