

Література

1. Фінанси : підруч. / за ред. С.І. Юрія, В.М. Федосова. 2-ге вид., переробл. і доповн. К. : Знання, 2012. 687 с.
2. Аветисян И.А. Об эффективности государственного бюджета и бюджетных расходов /И.А. Аветисян // Экономические и социальные перемены в регионе: факты, тенденции, прогноз. – 2005. – № 29. – С. 9–19.
3. Малиняк Б. ЕФЕКТИВНІСТЬ ВИДАТКІВ МІСЦЕВИХ БЮДЖЕТІВ: МЕХАНІЗМ КОНТРОЛЮ В ШОТЛАНДІЇ ТА УРОКИ ДЛЯ УКРАЇНИ / Б. Малиняк, І. Підлісний. // Світ фінансів. – 2018. – С. 41–57.
4. Маркович Г. Все про програмно-цільовий метод у бюджетному процесі: важливо для об'єднаних громад [Електронний ресурс] / Галина Маркович. – 2016. – Режим доступу до ресурсу: <https://decentralization.gov.ua/news/3906>.
5. Статистичний збірник: «Бюджет України 2018». URL: [https://www.mof.gov.ua/storage/files/Budget%20of%20Ukraine%202018%20\(for%20website\).pdf](https://www.mof.gov.ua/storage/files/Budget%20of%20Ukraine%202018%20(for%20website).pdf) (дата звернення 05.10.2019)

Краснова І.В.

д.е.н., професор кафедри банківської справи

ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана»

Шевалдіна В.Г.

к.е.н., доцент кафедри банківської справи

ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана»

ТЕНДЕНЦІЇ СВІТОВОГО РИНКУ СТРУКТУРОВАНИХ ФІНАНСОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ

Новації, які відбуваються сьогодні на фінансових ринках пов'язані з тим, що традиційні фінансові інструменти, такі як – акції, облігації, не влаштовують ані учасників ринку, ані емітентів з позицій прибутковості, ризиків та обмеження стратегій управління активами. Саме тому відбувається трансформація класичних фінансових інструментів в інноваційні як різновиди змішаної угоди відносно різних видів активів, або зобов'язань з різними частками з можливими додатковими умовами, що містяться в деривативах. При конструюванні структурованих фінансових інструментів (СФІ) за основу беруть метод LEGO як базис, та функціональний метод – як допоміжний спосіб розширення властивостей нового інструменту. Отримуємо комплексний фінансовий інструмент з нестандартними характеристиками співвідношення ризику і прибутковості, або структурою фінансових потоків.

Структуровані інструменти працюють за принципом розподілу капіталу на частини – надійний актив (70-90%) з наперед визначеною дохідністю та ризиковий актив (10-30%) з потенційно високою дохідністю. За результатами угоди інвестор прагне гарантовано отримати 100% вкладеного капіталу та прибуток від ризикового вкладення. Найбільш розповсюдженими прикладами є конвертовані облігації, та привілейовані акції.

СФІ надають унікальні, гнучкі можливості для управління ризиками та підвищення дохідності шляхом поєднання, комбінування характеристик акцій, традиційних зобов'язань з фіксованою дохідністю, а також похідних фінансових інструментів. Як і акції СФІ, як правило, пропонують підвищення курсу на ринках, що зростають та менш чутливі до зростання процентних ставок. Як і облігації, СФІ забезпечують дохід та потенційний захист від падіння на спадних ринках. Тим самим,

функціональні властивості СФІ формуються шляхом поєднання умов як мінімум двох таких ринків та перехресними властивостями базових активів [1].

Використання цих специфічних комбінованих інструментів є елементом стратегічного довгострокового управління в циклічній економіці, підвищує диверсифікацію портфеля активів та забезпечує дотримання декількох цілей розподілу активів. Серед факторів, що впливають на емісію цих інструментів варто виділити фактори мікро та макро рівня. До першої групи відносимо: низька вартість (менші процентні платежі); можливість конвертації боргу до капіталу; дозволяють контролювати леверідж (відношення боргу до капіталу); задовольняють потребу у додатковому капіталі, особливо у компаній, що зростають; є економічно ефективними, оскільки дозволяють структурувати купонні виплати, з метою оптимізації податків; дезінтермедіація, що дозволяє розміщувати їх безпосередньо серед інституціональних інвесторів. З позиції інвестора СФІ надають можливість отримувати фіксовані процентні платежі з можливістю підвищення ціни в майбутньому зважаючи на оцінку базового капіталу, кредитну якість емітента, та очікування щодо динаміки факторів макrorівня. До них відносимо турбулентність економічного зростання, динаміку процентних ставок, кредитних спредів, волатильність базового активу та тренд фінансового ринку (рис. 1).

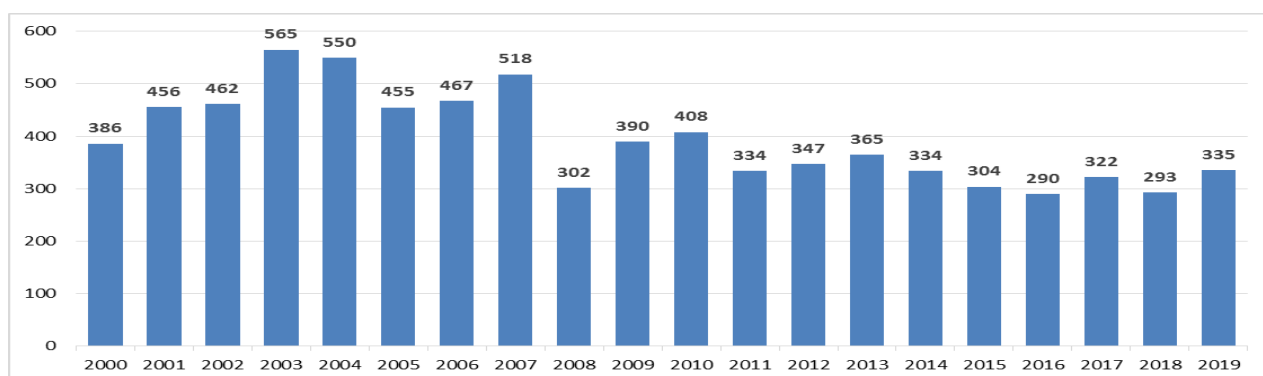


Рис. 1 Динаміка світового ринку структурованих активів (млн. дол. США)

Джерело: складено авторами на основі [2]

Конструювання нових фінансових інструментів відповідає специфічним потребам учасників ринкових відносин у дохідності, ризиковості та ліквідності. Так, за оцінками BofAMerrillLynch глобальний індекс (*Globalconvertibleindex (CONV)*) ринку СФІ станом на 30.09.2019 року продукував середню премію за конверсію на рівні 40,13%, що характеризує частку участі в капіталі. Поточний дохід, що відображає дивіденди та відсотки, отримані протягом 30-денного періоду, після вирахування витрат за той самий період, становить 1,92%. Інвестиційна премія, як сума, на яку ринкова ціна конвертованого перевищує його інвестиційну вартість, виражена у відсотках від вартості інвестицій становить 22,81%[2].

Разом з тим структурованим фінансовим інструментами притаманний більш високий ризик, ніж іншим видам інструментів. Найбільш поширені такі ризики: 1) ризик настання тригерної події (механічний або дискреційний); 2) ризик волатильності коли ринкова ціна падає нижче ціни купівлі; 3) ризик ліквідності - на ринку менше покупців і продавців для цього типу фінансових інвестицій, тому ціна швидкої реалізації

інвестицій буде нижчою; 4) ризик абсорбування збитків–за незабезпеченими активами структурованими інструментами компенсація відбувається в останню чергу. Крім того деякі СФІ списуються повністю, якщо емітент потрапляє у фінансові труднощі. Це означає втрату всіх вкладених грошей. Також у випадку проблем можлива конвертація в акціонерний капітал[4].

Література:

1. Green PJ (ed.) (2012). Hybrid securities: an overview, "Capital Markets", Morrison & Foerster LLP.
2. BofA Global Research, ICE Data Indices, LLC
3. By John P. Calamos, Sr. (2020) CONVERTIBLE SECURITIES Structures, Valuation, Market Environment, and Asset Allocation / Calamos Investments. 2020. -<https://www.calamos.com/globalassets>
4. Hybrid Security and Notes (2019), «Complex investments issued by banks and companies»

Курило О.В.

*к.е.н., доцент кафедри фінансів,
ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана»*

РЕФОРМУВАННЯ СИСТЕМИ МИТНОЇ БЕЗПЕКИ В УКРАЇНІ

В сучасних умовах розвитку міжнародного економічного співробітництва, наближення української економіки до європейських стандартів, розширення масштабів експортно-імпортних операцій виникла необхідність забезпечити захист внутрішнього ринку, розробити стратегію митної безпеки як важливої складової економічної безпеки України. Міжнародне економічне співробітництво сприяє розвитку національної економіки, підвищує конкурентоздатність суб'єктів господарювання в умовах жорсткої конкуренції, зростанню інвестицій та зайнятості. Проте, відкритість ринкової економіки призводить до виникнення і негативних тенденцій, таких як порушення митних правил перетину кордону, зростання обсягів контрабанди, приховування митних платежів та недоотримання коштів в бюджет країни.

Митна безпека націлена на захист економічних інтересів держави від внутрішніх і зовнішніх загроз, пов'язаних з міжнародною економічною діяльністю. Постійні зміни в податковому та митному законодавстві, нестабільність фінансової ситуації в державі, тіньова економіка являють собою загрози для митної безпеки держави. Митна безпека включає в себе створення сприятливих умов для торгівлі і транзиту через територію України; забезпечення товарообігу і пасажиропотоку через митний кордон країни; стягнення митних платежів в бюджет, боротьбу з контрабандою і порушенням митних правил перетину кордону; співробітництво у сфері митної безпеки, забезпечення конфіденційності суб'єктів зовнішньоекономічної діяльності, недопущення перевезення через митний кордон неякісної продукції, що становить небезпеку населенню і продукції низького морально-етичного змісту, що пропагує міжнаціональні конфлікти тощо [1,20]. «Загальноєвропейська мета інтегрованого управління кордонами полягає в ефективному управлінні їхнім перетином та міграційними процесами, реагуванні на потенційні загрози, протидії транскордонній злочинності та забезпеченні високого рівня внутрішньої безпеки з дотриманням основних прав і свобод громадян»- зазначила віце-прем'єр-міністр України з питань європейської та євроатлантичної інтеграції Іванна Климпуш-Цинцадзе [2].