

12. Group of Thirty. Enhancing Financial Stability and Resilience: Macroprudential Policy, Tools, and Systems for the Future. – October 2010. – Режим доступа : http://www.group30.org/images/PDF/Macroprudential_Report_Final.pdf.
13. Обзор текущих мер макропруденциальной политики за II квартал 2013 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.cbr.ru/analytics/fin_stab/MPR_13Q2.pdf?pid=fin_stab&sid=ITM_60103.
14. Basel III: The Liquidity Coverage Ratio and liquidity risk monitoring tools [Electronic of resource]. – Access mode : <http://www.bis.org/publ/bcbs238.htm>.
15. Progress report on implementation of the Basel regulatory framework [Electronic of resource]. – Basel Committee on Banking Supervision, October 2013. – Access mode : <http://www.bis.org/publ/bcbs263.pdf>.

Коваленко В. В.

Одесский национальный экономический университет

МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА В КОНТЕКСТЕ ФОРМИРОВАНИЯ НОВОЙ ПАРАДИГМЫ БАНКОВСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И НАДЗОРА

Резюме

Обоснованы экономическая сущность, цели, задания и составляющие макропруденциальной политики. Представлены характеристика инструментов и анализ текущих мероприятий макропруденциальной политики. Рассмотрены основные направления реализации стратегии макропруденциальной политики.

Ключевые слова: банковская система, макропруденциальная политика, макропруденциальное регулирование и надзор, финансовая устойчивость, капитал банков, базельские принципы.

Kovalenko V. V.

Odesa national economic university

MACROPRUDENTIAL OF POLITICIAN IN CONTEXT OF FORMING OF NEW PARADIGM OF BANK ADJUSTING AND SUPERVISION

Summary

Economic essence, aims, tasks and constituents of macroprudential policy, is reasonable. Description of instruments and analysis of current measures of macroprudential policy are presented. Basic directions strategy of realization of macroprudential policy are considered.

Key words: banking system, macroprudential policy, macroprudential supervision and adjusting, financial firmness, capital of banks, Basel principles.

УДК 339.7:330.101

Кривуц Ю. Н.

Харьковский национальный университет имени В. Н. Каразина

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ

Раскрываются мотивы и причины зарождения и расширения масштабов товарообменных операций как внутри каждого отдельного государства, так и между государствами. Обращается внимание на стихийный переход от региональных средств обмена к деньгам. Там и тогда, где и когда они появились, стали формироваться финансовые отношения между партнерами на национальном и мировом уровне.

Ключевые слова: товар, обмен, деньги, финансы, категория, международные финансы.

Постановка проблемы. Наука – это система знаний об окружающем человека многообразном мире. Сами знания дифференцируются по отраслям. Для каждой отдельной отрасли знаний свойственны свои термины, понятия, категории.

Цель статьи – рассмотреть появление и охарактеризовать отличительные особенности внешне одинаковых словосочетаний, на что, к сожалению, не обращают внимания ни авторы учебной и учебно-методической литературы (Н. Е. Бойцун, С. Я. Боринец, С. Л. Близнюк, С. С. Доровская, Н. С. Иванова, С. Б. Ильина, В. В. Кривошей, В. И. Осипцев, Н. В. Стукало, И. Я. Софищенко, Л. Н. Федякина, В. П. Шило и др.), ни ответственные редакторы (Н. С. Логвинова, О. М. Мозговой и т. д.) таких изданий.

Сложившаяся ситуация и предопределяет **актуальность** поднятой проблемы и ее значимость.

Основная часть. По общему мнению отечественных и зарубежных специалистов, финансы – это экономические отношения, выраженные в денежной форме, между субъектами. Они сложились не сразу и не вдруг, а на определенном этапе развития общества, когда наметился переход от мотыжного к плужному земледелию, развивалось высокогорное и террасное выращивание овощей, расширялся ареал применения переложной системы, интенсифицировалось скотоводство, росла его продуктивность, увеличивался объем переработки сырья аграрного происхождения. В определенной мере этому способствовало совершенствование техники и технологии производства, а также разделение труда. Возникают и развиваются различные ремесла. Существенно изменяется исходная база изготовления инструментов, приспособлений, механизмов. Наряду с камнем, деревом и костью,

начинается использование меди, свинца и других металлов, затем сплавов, в частности бронзы, которые постепенно оттесняются железом. Мягкое железо, сталь (а несколько позже и нержавеющая) становятся исходным для изготовления разнообразных орудий труда ремесленного люда.

Платон в труде «Государство», провозглашая добычу пищи первой и самой главной потребностью человека, его существования и жизни, подчеркивал непреходящую роль земледельца, ткача, строителя, сапожника. Титана античности волновали вопросы: «Должен ли каждый из них выполнять свою работу с расчетом на всех?» или «только для самого себя?». Звучит однозначный ответ: люди рождаются с различными «способностями к тому или иному делу». Это позволяет «сделать все в большем количестве, лучше и легче», конечно, «не отвлекаясь на другие работы» [1, с. 112].

В «Законах» Платон еще более категоричен: «... каждый должен владеть только одним ремеслом (профессионально – Ю. К), которое и доставляет ему средства к жизни» [1, с. 594].

Мысли, наблюдения, находки и утверждения Учителя разделял и поддерживал гениальный ученик – Аристотель. В сочинении «Политика» он замечал, развивая идеологию Платона: «В первоначальной семье все было общим; разделившись, стали нуждаться во многом из того, что принадлежало другим» [2, с. 48]; это подводило (и приводит) к обмену. При этом «развитие меновой торговли было обусловлено естественными причинами»: у одних образовывались излишки, у других – ощущался недостаток или наблюдалось полное отсутствие необходимого и желаемого [2, с. 47].

Великим учителям человечества посчастливилось вычленив две наиболее существенные предпосылки возникновения и становления товарного производства: во-первых, прогресс техники и технологии во всех отраслях трудовой деятельности людей и, во-вторых, разделение труда. Совокупность того и другого в конечном счете позволило выращивать, добывать, производить больше необходимого для самого производителя, одновременно выступающего и в качестве потребителя.

Поскольку подчас требуются продукты из других стран, необходимы торговые посредники «для всякого рода ввоза и вывоза». И впредь, прогнозирует Платон, именно купцы «будут продавать и покупать», что неизбежно разовьет рынок и вызовет к жизни монету – «знак обмена» [1, с. 113].

Аналогично мнению Аристотеля: «Когда стала ... требоваться ... помощь для ввоза недостающего и вывоза излишков, неизбежно стала ощущаться потребность в монете» [2, с. 48].

Если в конце IV тысячелетия до н. э. в долине Нила в качестве средства обмена использовались золотые слитки весом в 14 г, то в III-м – золотые кольца разного размера и веса. В IX в. до н. э. бронзовые «блинчики» аналогичного назначения появились в Китае. В 670 г. до н. э. стали чеканить протомонеты в небольшом царстве в Малой Азии – Лидии, где правил Гигас [3, с. 55, 57].

Аристотель сделал вывод принципиальной значимости: «... в силу необходимости обмена возникли деньги». И далее: «Торговля, по-видимому, имеет дело главным образом с денежными знаками, служащими необходимым элементом и целью всякого обмена» [2, с. 48, 49].

С появлением денег, отмечал Платон, процесс обмена расчленился. Можно «за деньги приобрести что-нибудь у тех, кому нужно сбыть свое, и опять-таки обменять это на деньги с теми кому,

нужно что-нибудь купить» [1, с. 141]. На рынке, заключает Платон, обмениваются «монеты на вещи и вещи на монеты» [1, с. 597], а обменивающиеся вступают (вольно или невольно) в финансовые отношения, вызываемые к жизни самим фактом появления денег.

Вскоре после Лидии (а, может, и одновременно) металлические «блинчики» появляются в Эгине. С VI в. до н. э. до середины IV в. до н. э. в Кизике по велению власти чеканили свои монеты. Волна чеканки охватила многие царства Старого Света. Всюду и везде это происходило по решению правителей. Такая практика сохраняла значение и в последующие времена. В 1704 г. Петр I санкционировал чеканку медной копейки, а в 1718-м – запретил серебряную. В 1755 г. в России увидели свет первые империалы. Для расчета по внешнеторговым договорам со времен Петра I использовали золотой червонец (в 1922 г. он приравнивался к десяти рублевой золотой монете дореволюционной чеканки) [5, с. 24, 28, 36]. Так происходит и в новейшее время. С 1 января 2014 г. Латвия, отказавшись от национальной денежной единицы, стала использовать евро.

Вне сомнения, привлекают внимание исследователей реалии второй половины I тысячелетия до н. э. Именно тогда Древняя Греция стала страной торговых республик, каждая из которых имела свои металлические средства обмена. Общий годовой торговый оборот Афин через порт Пирей в 401-400 г.г. до н.э. составил 1,75, а в 400-399 г.г. до н.э. – 2,0 тыс. талантов. В город привозили скот, рыбу, пряности, фрукты, ковры, слоновую кость и – главным образом – зерно (ввоз зерна в двое превышал объемы местного сбора). В вывозе преобладали вино, масло оливковое, шерсть, ткани, посуда, изделия из металла. За все приходилось рассчитываться деньгами. Однако процедура усложнялась в связи с разнообразием достоинства монет Афин, Византии, Коринфа, Сиракуз, Эгины и других городов. Возникла объективная потребность в обмене одних монет на другие (конечно, в определенном соотношении). Во всех больших городах Греции появились трапезиты (менялы). Затем стали работать столы менял в больших городах Ионии, в Смирне, Эфесе, Фокее. Помимо обмена монет, трапезиты предоставляли во временное пользование за определенные проценты свободные средства заинтересованным лицам, в частности, купцам, принимали деньги на хранение, оказывали иные финансовые услуги [5, с. 27, 33], не ограничиваясь местными клиентами.

Даже лапидарный ретроспективный курс убеждает, по-видимому, что, во-первых, объективная потребность в обмене излишками вызвала товарное производство; во-вторых, сложность процедур товарного обмена высекала специализированных торговых посредников и эквиваленты товаров и услуг – деньги; в-третьих, на начальных этапах инициатива торговых посредников санкционировалась государством; в-четвертых, хождение множества по весу прежде всего монет обусловило появление менял (трапезитов), сформулировавших идею соотношения (курса), обмениваемых денежных единиц; в-пятых, становление рыночной экономики с её расширяющимися и углубляющимися финансовыми отношениями не только внутри стран, но и между странами в связи с активизацией товарного обмена.

В V в. до н.э. Афины добились монопольного положения в посреднической торговле и монополии в монетном деле. Афинская монета стала

почти господствующей в бассейне Эгейского моря. Последняя треть IV-первая половина III в.в. до н.э. характеризуется расширением объемов международной торговли. Греки ввозили золото и серебро из Испании; олово из Корнуола и Бретани; соль – из Малой Азии; пурпурные ткани – Тира; эбонит, самоцветы, слоновую кость и пряности – из Индии; вино – из Сирии. Наиболее крупными поставщиками зерна стали Египет, Сицилия и степи Причерноморья. Вывозили жители Балкан оливковое масло, керамику, ткани, излишки товаров из металлов [6, с. 175].

В VI-III в.в. до н.э. Аппенинский «сапожок» стал местом активного товарного обмена. С IV в. до н. э. Рим втянулся в благодарную морскую торговлю; в устье реки Тибр основан порт Остин. После покорения востока Рим значительно расширил объемы и – главное – масштабы торговых сделок. Операции обмена впервые приобрели действительно всемирный характер, практически охватив Старый Свет. Из Сицилии, Египта, Северной Африки, Юга Франции ввозили пшеницу, вино – из Греции, Испании, Галии, отсюда же оливковое масло; льняные ткани – из Египта и Галии, шерстяные изделия – из Галии, хлопок – из Индии, шелк – из Китая и Индии, золото – из Испании и Северной Африки, серебро – из Испании и Британских островов, железо – из Испании, Галии, Иллирии, медь – из Испании, керамику – Галии,

стекло – из Финикии, Сирии, Египта, мрамор – из Греции, гранит – из Египта, дерево – Ливии и т.д. [6, с. 183-184].

Товарно-денежные и финансовые отношения независимо от европейского региона развиваются и в бассейнах великих китайских рек Янцзы и Хуанхэ. В летописных текстах упоминаются разного рода торговые посредники, переживавшие из одного царства в другое. Сохранились, в частности, сведения о купцах из центральнокитайского царства Чжэн, предлагавших свои товары на рынках в царствах Чжоу, Чу, Цзинь и в Ци. В царстве Чжэн действовали особые законодательные нормы, обязывавшие местных купцов «извещать (специального) управителя государства» о всех крупных сделках, а также о «выгодах, приобретенных от торговли на рынках». Важным показателем экономического состояния царств служило «повсеместное распространение монетной формы денег» [7, с. 170].

На территории современной Украины зарождение международных финансовых отношений привязано к греческим черноморским полисам и скифским степным поселениям. Первые серебряные монеты появились в Боспорском царстве, в Ольвии и Херсонесе. Металлические эквиваленты собственной чеканки имели ограниченную сферу применения.

Постепенно втягивались в международные торговые и, естественно, финансовые отношения сла-

Таблица 1

Определение понятия международные финансы

Раскрытие содержания категории	Источник
1. ... отражает обменно-распределительные отношения национальных и над-национальных субъектов мировой экономики по поводу движения стоимости между странами и в процессе формирования и использования централизованных денежных фондов	Теорія фінансів: навч. пос./ За ред. О. Д. Василика. – К. : ЦУЛ, 2005, с. 250-251
2. ... это фонды финансовых ресурсов, какие образовались на основе развития международных экономических (рыночных) отношений и используются для обеспечения бесперебойности и рентабельности общественного воспроизводства на мировом уровне и удовлетворения общих потребностей, какие имеют международное значение	Боринец С. Я. Міжнародні фінанси : підручник – 2-е вид. – К. : «Знання», 2006, с. 15
3. ... совокупность экономических отношений, в результате которых на основе распределения и перераспределения части совокупного общественного продукта, полученного от внешнеэкономической деятельности происходит формирование и использование денежных доходов и фондов государства, отраслевых, межотраслевых, территориальных структур управления, производственных объединений и иных предпринимательских структур в иностранной, национальной валюте и международных платёжных средств	Фінанси у запитаннях і відповідях / За ред. О. Д. Данилова. – К. : «Комп'ютерпрес», 2006, с. 366
4. ... совокупность отношений по созданию и использованию денежных средств, необходимых для осуществления внешнеэкономической деятельности государством, формами, иными юридическими и физическими лицами	Оспіцев В. І., Близнюк, О. Л., Кривошей В. В. Між-народні фінанси : навч. пос. – К. : Знання, 2006. – С. 11
5. ... одна из основных форм международных экономических отношений, функционирование и развитие которых связаны существованием и обслуживанием всего комплекса международных связей	Фінанси : підручник/ За ред. С. І. Юрія, В. Н. Федосова. – К. : «Знання», 2008. – С. 435
6. ... – в широком значении – совокупность финансовых ресурсов всех стран, международных организаций и международных финансов центров мира;- в узком понимании – это те финансовые ресурсы, какие используются в международных экономических отношениях, т.е. в отношении между резидентами и нерезидентами	Шило В. П., Доровська С.С., Льїна С. П., Іванова Н.С. Міжнародні фінанси (за модульною системою навчання) : теоретико-практичне пос. – Друге вид. – К. : «Кондор», 2010, с. 14
7. ... это фонды финансовых ресурсов, создание и использование которых осуществляется на мировом и международном уровнях для удовлетворения общих потребностей, которые имеют международное значение	Там же, с. 6
8. ... совокупность отношений по созданию и использованию денежных средств (фондов), необходимых для осуществления внешнеэкономической деятельности международных фирм и государств	Міжнародні фінанси: Кредитно-модульний курс : навч. пос. – 4-те вид., перероб. та доп. / За ред. Ю. Г. Козака, Н. С. Логвинової, М. І. Барановської. – К. : ЦУЛ, 2011, с. 5
9. ... одна из основных форм международных экономических отношений, функционирование и развитие которых связано с существованием и обеспечением всего комплекса международных связей.	Фінанси для фінансистів : підручник / За ред. Т. А. Говорущко. – К. : ЦУЛ, 2013. – С. 425
10. ... фонды финансовых ресурсов, какие образовались на основе развития международных экономических отношений и какие используются для обеспечения непрерывности и рентабельности общественного воспроизводства на мировом уровне и удовлетворяют потребности, имеющие международное значение	Міжнародні фінанси: навч. пос./ За ред. М.І. Макаренка, І. І. Д'яконової. – К. : ЦУЛ, 2013. – С. 10-11

вянские племена, расселившиеся вблизи «пути из варяг в греки».

Приведенные и многие иные аналогичные по содержанию примеры из относительно недалекого прошлого свидетельствуют о непосредственной зависимости международных финансовых отношений от международных товарообменных операций с неизменным участием денег.

Сфера и масштабы использования денег в настоящее время неизмеримо выросли, а значение международных финансов трудно переоценить. Несмотря на это, до сих пор не выработано единого и общепринятого толкования столь важной дефиниции (см. табл.1).

Из десяти приведенных определений, содержащихся в учебной литературе за 2005-2013 гг., в семи (2, 3, 4, 6, 7, 8 и 10) подчеркивается в качестве характерной особенности международных финансов как экономической категории создание и использование фондов финансовых (денежных) ресурсов для осуществления бесперебойного и рентабельного функционирования всего комплекса международных связей, денежных средств (фондов)».

В первом и третьем толковании рассматриваемой категории акцентируется внимание на обменно-распределительных и перераспределительных отношениях, свойственных анатомируемой категории.

Конструкторы пятого и девятого определений ограничиваются указанием относительно места международных финансов среди различных форм международных экономических отношений.

Сравнительный обзор, нам кажется, убеждает в отсутствии в настоящее время общепринятого толкования такой категории как международные финансы.

Не претендуя на истину в последней инстанции, можно понимать под международными финансами экономические отношения, выраженные в денежной форме, между партнерами по международным коммерческим сделкам, очерченным Конвенциями ООН, в частности Гаагской (1965г.) и Венской (1980г.), правилами и нормами и других международных организаций и соглашений.

Для более глубокого понимания сущности меж-

дународных финансов, этой объективной реальности, и обоснованного построения финансовой политики необходимо проникнуться особенностями их как экономической категории, ее социально-экономической и общественной значимости. Обеспечивается это через раскрытие функций международных финансов. По общепринятому мнению, рассматриваемой категории присущи прежде всего основные, как и финансам, функции – распределительная и контрольная.

Более того, движение капиталов есть следствие действия объективного экономического закона пропорционального развития.

Вне сомнения, определенное влияние на распределение мирового валового продукта имеет политика субъектов международных экономических отношений и в первую очередь государств, их центральных банков и ТНК.

Как свидетельствует экономическая история, действия объективных экономических законов и интересов субъектов международных валютно-кредитных отношений совпадают, а иногда существенно расходятся [9, с. 15-16].

Выводы.

1. Международные финансы – историческая категория, возникшая на определенном этапе развития общества, его производительных сил, на которые воздействовали, помимо объективных экономических законов, прогресс техники и технологических процессов, разделение труда.

2. Международные финансы – экономическая категория, вызванная к жизни пробивающим себе дорогу товарным производством, «изобретением» и использованием денег в качестве всеобщего эквивалента товаров, работ и услуг, появлением купцов и менял (трапезитов) с их разнообразными финансовыми услугами.

3. Согласно институциональному пониманию, международные финансы – это совокупность предпринимательских структур, банковских образований, валютных и фондовых бирж, международных экономических и валютно-финансовых институтов, соответствующих региональных организаций и объединений, с помощью которых и через которые осуществляется движение мировых финансовых потоков.

Список литературы:

1. Платон. Государство. Законы. Политика / Платон [Текст]. – М. : Мысль, 1998. – 798 с.
2. Аристотель. Политика. Афинская политика / Аристотель [Текст] – М. : Мысль, 1997. – 458 с.
3. Гусейнов Р. История экономики России : учебн. пос. / Р. Гусейнов [Текст]. – М. : Изд. «Маркетинг», 1999. – 352 с.
4. Геродот. История/ Геродот [Текст]. – М. : АСТ, 2009. – 671 с.
5. Рубль и копейка/ Отв. за вып. В. И. Десятерик [Текст] – М. : «Зарница», 2004. – 201 с.
6. Строгис Т. П. История экономики : учебник / Т. П. Строгис [Текст]. – М. : ТК Велби, «Прогресс», 2007 – 528 с.
7. Филипенко А. С. Экономическая глобализация: истоки и результаты / А. С. Филипенко [Текст]. – М. : Экономика, 2010 – 511 с.
8. Васильев К. В. Истоки китайской цивилизации / К. В. Васильев [Текст]. – М. : ВЛРАН, 1998 – 319 с.

Кривуц Ю. М.

Харківський національний університет імені В. Н. Каразіна

МІЖНАРОДНІ ФІНАНСИ ЯК ЕКОНОМІЧНА КАТЕГОРІЯ

Резюме

Розкриваються мотиви і причини зародження та розширення масштабів товарообмінних операцій як всередині кожної окремої держави, так і між державами. Звертається увага на стихійний перехід від регіональних засобів обміну до грошей. Там і тоді, де і коли вони з'явилися, стали формуватися фінансові відносини між партнерами на національному та світовому рівні.

Ключові слова: товар, обмін, гроші, фінанси, категорія, міжнародні фінанси.

Krivuct Yu. N.

Kharkiv National University V. N. Karazin

INTERNATIONAL FINANCE AS AN ECONOMIC CATEGORY

Summary

Reveal motives and reasons of origin and scale barter transactions within each state and between states. Draws attention to the spontaneous transition from regional funds to the money exchange. When and where and when they appeared, began to form the financial relations between the partners at the national and global level.

Key words: commodity exchange, money, finance, category, international finance.

УДК 336.3

Марченко Н. А.

Якунько А. В.

Чернігівський державний інститут економіки і управління

РОЛЬ ОБЛІГАЦІЙ МІСЦЕВИХ ПОЗИК У НАПОВНЕННІ І РОЗВИТКУ МІСЦЕВИХ БЮДЖЕТІВ

Досліджено теоретичні аспекти сутності, призначення та ролі облігацій місцевих позик у формуванні доходної частини місцевих бюджетів. Виявлено проблеми, що перешкоджають становленню та розвитку ринку муніципальних цінних паперів в Україні.

Ключові слова: місцеві бюджети, облігації місцевих позик, муніципальні цінні папери.

Постановка проблеми. Останнім часом особливо актуальною стала проблема нестачі та нестабільності доходних джерел фінансових ресурсів на рівніні органів місцевого самоврядування. Економічна самостійність регіонів не лише дає змогу місцевим органам влади розвивати ініціативу, а й покладає на них частину відповідальності за реалізацію економічної політики держави. В таких умовах на міські бюджети лягає додатковий тягар, пов'язаний із забезпеченням безперервного функціонування всіх важливих інфраструктурних місцевих установ та зі створенням додаткових умов для їх розвитку. Недостатність бюджетного фінансування міст і областей України активізує проблему залучення необхідних ресурсів з альтернативних джерел, можливість застосування яких є на ринку цінних паперів за рахунок випуску облігацій місцевих муніципальних та регіональних позик.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питання розвитку ринку облігацій місцевих позик в Україні розглядали багато вітчизняних науковців: Балацький Є.О., Малець А.В., Роговий А.В., Третяк Д.Д. та інші.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Однак, з огляду на недостатнє використання цього інструменту як джерела наповнення місцевих бюджетів та їх децентралізації, дана проблема потребує подальшого дослідження.

Мета статті. Визначити сучасні тенденції розвитку ринку муніципальних цінних паперів України в умовах реформування економіки та розкрити причини, що стримують розвиток даного ринку.

Виклад основного матеріалу. Постійне підвищення потреби у фінансових ресурсах, при цьому низький рівень формування ресурсної бази, стали звичайним явищем у більшості регіонів країни. Тому перед органами місцевої влади постає необхідність вирішення складної проблеми перерозподілу наявних фінансових ресурсів з метою задоволення потреби всіх суб'єктів території та фінансування заходів, що сприятимуть соціальному та економічному розвитку.

Муніципальні запозичення є вагомим джерелом наповнення місцевих бюджетів у багатьох

країнах. Залучення фінансових ресурсів шляхом емісії облігацій місцевих позик дає можливість реалізувати довгострокові інвестиційні проекти та програми соціально-економічного розвитку окремих територій. При цьому така форма фінансування сприяє підвищенню фінансової незалежності міських бюджетів від централізованих фондів фінансових ресурсів. Таким чином, питання привабливості облігацій місцевих позик мають надзвичайно важливе значення в сучасних умовах розвитку ринкових відносин та обмеженості ресурсів місцевих бюджетів в Україні.

Під муніципальними облігаціями слід розуміти облігації, випущені міськими, місцевими органами влади у вигляді позики під муніципальну власність. У правовому обігу України термін «муніципальні облігації» не використовується. Проте Законом України «Про цінні папери і фондовий ринок» від 23 лютого 2006 №3480-IV передбачено наявність на ринку облігацій місцевих позик, до яких відносяться облігації внутрішніх і зовнішніх місцевих позик [1].

Ринок муніципальних цінних паперів (МЦП) – це сукупність емітентів, інвесторів, саморегульованих організацій, професійних учасників ринку та відносин між ними з приводу емісії, обігу та обліку муніципальних цінних паперів. Емітентами на ринку МЦП є Верховна Рада АР Крим та міські ради відповідно до вимог, установлених бюджетним кодексом України. Реєстрацію випуску облігацій місцевих позик здійснює Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку [3].

Класифікацію муніципальних цінних паперів за ознакою «тип забезпечення» наведено на рис. 1.



Рис. 1. Основні види муніципальних цінних паперів [6, с. 75]