**Зміст**

Вступ 4

РОЗДІЛ 1. Сутність та ключові характеристики облігацій 6

1.1 Сутність облігацій як найбільш поширених боргових цінних паперів. 6

1.2 Види облігацій: державні, муніципальні та корпоративні. 10

1.3 Теоретичні основи формування та управління портфелем облігацій. 13

РОЗДІЛ 2. Облігації як важливий сучасний інструмент фінансового інвестування 16

2.1 Застосування облігацій як інвестиційного інструмента – аналіз світової

практики. 16

2.2 Застосування корпоративних і державних облігацій в Україні. 19

2.3 Проблеми і перспективи розвитку державного ринку облігацій 24

РОЗДІЛ 3. Перспективи активізації інвестування у вітчизняні облігації. 28

3.1 Поняття і види фінансових інвестицій 28

3.2 Перспективи інвестування у облігації 31

Висновки 35

Список використаних джерел 37

**ВСТУП**

Одним із основних завдань кожної держави на всіх етапах її розвитку є досягнення стабільного економічного зростання. Одним із основних джерел фінансування соціально-економічного рівня країни є  інвестування, яке здійснюється безпосередньо через застосування фінансових інструментів ринку цінних паперів.

Наразі однією з основних проблем сучасної теорії інвестицій є неефективне формування і управління портфелем цінних паперів.

При кожному здійсненні вкладу в цінні папери інвестори, ризикуючи, прагнуть до максимізації доходу. Тож, головне їх завдання полягає у знаходженні найбільш оптимального поєднання цих двох факторів.

На сучасному етапі інвестиції являють собою необхідний інструмент виходу України з хронічного кризового стану, впровадження важливих технологічних змін, активізації структурних зрушень у вітчизняному виробництві країни та збільшення показників господарчої діяльності на мікро- і макро- рівнях.

Ринок цінних паперів та його ефективність напряму залежить від багатьох факторів: інвестиційного, фінансового та інших ринків, економічної ситуації, роботи емітентів тощо.

Метою даної роботи є всебічний огляд фінансового інвестування в Україні та світі на прикладі таких цінних паперів як облігації. По-перше, буде розкрито поняття облігації, їх сутність, види, теоретичні основи формування та управління портфелем облігацій. По-друге, буде проведено аналіз використання облігацій у світовій практиці та застосування їх в Україні за проблем, які виникають при цьому, а також представлені перспективи від застосування інвестицій у вітчизняні облігації.

Актуальність вивчення фінансового інвестування зумовила вибір даної теми курсової роботи. В умовах ринкової економіки особливо важливими є знання сутності, функцій, видів та інструментів фінансового інвестування, а також механізму його дій для більш правильної орієнтації в існуючій ситуації в країні.

Основними завданнями даної курсової роботи є вивчення:

* сутнісної характеристики облігацій;
* видів облігацій;
* роль облігацій на сучасному етапі.

Методи дослідження. У процесі дослідження та реалізації вищезазначених завдань використано системний аналіз наукового пізнання, аналізу і синтезу, індукції та дедукції; метод порівняльного аналізу; застосовано загальнонауковий та аналітичний методи, що забезпечило ґрунтовне вивчення правового регулювання інвестиційної діяльності та ринку цінних паперів.

У зв’язку з актуальністю стан розробки проблеми активно розвивається. Теоретичним підґрунтям курсової роботи слугували наукові праці таких вітчизняних учених-правників І. В. Білоус [2], А. А. Вальчишен [3] З.Г. Ватаманюк [4], Г. М. Калач [9], О. Є. Кузьмін [11], Т. В. Нічосова [14], Г. К Черніков [24], В. І. Шапран [25], М.Н. Шелудько [26] та інші.

Джерельна база. У ході наукового дослідження використано законодавчі та нормативно-правові акти Верховної Ради України і Кабінету Міністрів України, укази Президента України та відповідні матеріали фінансових інститутів, підзаконні акти Міністерства фінансів України, статистичні матеріали Державної служби статистики України, розробки і наукові дослідження вітчизняних та зарубіжних учених.

Обсяг і структура роботи. Курсова робота включає: вступ, три розділи, загальні висновки та список використаних джерел. Основний зміст роботи викладено на 39 сторінках друкованого тексту. Список використаних нормативно-правових актів, наукових статей, публікацій (монографій) та інших літературних джерел налічує 27 найменувань. Курсову роботу проілюстровано 3 рисунками і 2 таблицями.

**РОЗДІЛ 1**

**Сутність та ключові характеристики облігацій**

**1.1 Сутність облігацій як найбільш поширених боргових цінних паперів.**

Облігація – борговий цінний папір. Купивши облігацію компанії-емітента, інвестор стає її кредитором. Емітент зобов'язується виплатити власникові облігації після закінчення її терміну номінальну вартість облігації і заздалегідь відомий або легко прогнозований стабільний дохід у вигляді відсотків від номінальної вартості.

Інвестиції в облігації – найбільш надійне вкладання коштів на ринку цінних паперів. Цей інструмент підходить для тих, кому важлива повна збереженість капіталу за вищого доходу, ніж за вкладом у банку. Такі інвестиції мають схожість із банківським вкладом, адже гроші вкладаються під відомий відсоток та на визначений термін. Але облігації мають свої переваги: більш високий прибуток за корпоративним випуском облігацій, інвестиції в них повністю ліквідні - їх можна завжди продати або забрати гроші без втрати відсотків за кожен день володіння облігацією.

Випуском облігацій займаються компанії різних галузей, а також банки. Облігації можна продати в будь-який день або дочекатися терміну погашення облігації емітентом (термін облігації 3-5 років). Накопичений дохід за купоном і номінальна вартість облігацій перераховуються на рахунок інвестора, відкритий у брокера. [11]

Через те, що власники облігацій мають право вимагати частину активів компанії у випадку її реструктуризації або ліквідації, облігації вважаються більш надійним інвестиційним інструментом ніж акції. Для компаній-емітентів, облігації також являються кращою альтернативою банкам та іншим кредиторам через більш привабливі фінансові умови.

Інвестуючи в облігації, потрібно звертати увагу на ряд важливих показників: ціну, кредитну якість, термін обігу, купонну ставку і прибутковість, податковий статус, ліквідність і страхування облігації. Всі ці фактори дають змогу оцінити реальну вартість конкретних боргових зобов'язань і зрозуміти, як саме даний вид капіталовкладень відповідає його інвестиційним цілям.

**Номінальна вартість**

Номінальна вартість – це сума грошей, яку власник отримає назад по закінченню терміну. На початку випущені облігації, як правило, продаються за номінальною вартістю. Корпоративні облігації зазвичай мають номінальну вартість $ 1000, але ця сума може бути набагато більшою для державних облігацій.

Багатьох інвесторів збиває з пантелику те, що номінальна вартість - не ціна облігації. Ціна облігації коливається протягом усього свого терміну у відповідь на ряд змінних факторів. Коли облігації продаються вище номінальної вартості, то продаж відбувається за ціною вище номіналу (з надбавкою). Коли облігації продаються нижче номіналу, то продаж відбувається зі знижкою. [5]

**Купон (процентна ставка)**

Купон – сума, яку власник облігацій отримає в якості процентних платежів. Це називається "купон", тому що раніше були поширеними паперові облігації. Проте в даний час набувають популярності облігації в електронному вигляді.

Зазвичай за більшість облігацій відсотки виплачуться кожні шість місяців, але можливою є оплата щомісяця, щокварталу або щорічно. Купон виражається у вигляді відсотка від номінальної вартості. Якщо купонна ставка облігації дорівнює 10%, а номінальна вартість складає $1000, то інвестор буде отримувати відсотки у розмірі $100 на рік. Розрізняють облігації з фіксованою купонною ставкою та плаваючою ставкою. За інших рівних умов, більш низька купонна ставка означає, що ціна облігації буде коливатися більше, тому інвестори надають перевагу саме їм.

**Термін обігу**

Термін обігу визначається певною датою в майбутньому, коли емітент зобов’язаний виплатити інвестору заборгованість. Терміни погашення можуть варіюватися від одного дня до 30 років.

Облігації, термін обігу яких закінчується протягом одного року, є більш передбачуваними і менш ризикованими, ніж облігації, термін обігу яких складає 20 років. Тому, чим більший період погашення заборгованості, тим вищою є процентна ставка. Крім того, за інших рівних умов, більш тривалий термін обігу облігацій буде коливатися більше ніж короткий термін облігації.

Деякі облігації мають дострокове погашення, яке дозволяє емітенту (або зобов'язує його) викупити їх у інвесторів до терміну погашення, за настанням заздалегідь визначеної дати, виплативши при цьому їх номінальну вартість.

**Прибутковість**

Інвестуючи в облігації, варто пам’ятати, що вищий прибуток пов’язаний з вищим ризиком. Поточна прибутковість розраховується шляхом ділення річного доходу за купонами на поточну ринкову ціну облігації.

Прибутковість до погашення вважається більш важливим показником, ніж поточна прибутковість, і дає можливість зіставляти облігації з різними термінами погашення і купонами. Різниця прибутковості двох облігацій зазвичай називається “спредом” прибутковості (yield spread). По суті, прибутковiсть до пoгaшення є дисконтнoю стaвкoю, при якiй мaйбyтні дoхoди пo oблiгaції бyдуть еквiвалeнтні потoчнiй цiні.

При рoзрахyнку прибуткoвостi дo погaшeння врахoвyється сумa всiх процeнтниx платeжів, одержуваних інвестором з моменту покупки цінного паперу до терміну погaшення, а також диcконт (в разi пoкупки облігації нижчe нoміналу) або премiя (у разі покупки вище номіналу). Прибyтковiсть облігaції дo пoгaшення дaє yявлення про рeальну цiннiсть пaпeрів для iнвеcтицiйного портфeля і тому є oдним з нaйвaжливіших пoказників, якi нeобхідно врaховувати при yхваленні рiшeння про пoкупкy облiгaцій. [20]

**Податковий статус**

Оподаткування облігацій може бути як за доходом, так і за приростом капіталу.

*Податок на доходи*

Податкові наслідки окремих облігацій досить прості: якщо інвестор володіє облігаціями, що генерують оподатковуваний дохід (який охоплює практично всі облігації, за винятком, муніципальних облігацій), інвестор обкладається податком на цей, одержуваний за рік, дохід.

Процентні доходи від муніципальних облігацій, як правило, не підлягають дії федеральних податків і можуть бути звільнені від сплати податків на державному і місцевому рівнях, а також, якщо облігації були випущені державою, в якій проживає інвестор.

*Податок на приріст капіталу*

Якщо інвестор купує облігації, які були видані за початкової ціни, і утримує їх до закінчення терміну погашення, він взагалі не зазнає приросту капіталу (або збитку). В результаті, інвестор, ймовірно, не понесе ніякого податку на приріст капіталу.

Але потенційні наслідки податку легше отримати з облігаціями, придбаних на вторинному ринку з премією або знижкою, іншими словами, інвесторам, які платили більше або менше номінальної вартості облігації. В такому випадку, тримаючи їх увесь термін обігу або продавши раніше, відбудеться приріст капіталу або збитки, залежно від вибору податку, який зробив інвестор.

Однак податок може впливати на ціну і процентну ставку облігації. Наприклад, будь-який продаж облігацій зі знижкою та з низькою купонною ставкою, що підлягають оподаткуванню, передбачає дохід двох видів: купонні платежі і виграш від зростання цін. [20]

**Ліквідність**

Ліквідність означає можливість інвестора швидко та без істотних фінансових втрат продати свої активи та отримати готівку у разі потреби. Чим вища ліквідність активу, тим він бажаніший. Якщо купівля-продаж відбувається у великих масштабах, це означає, що активи ліквідні, адже їх легше продати, а витрати від продажу невеликі. І навпаки, коли купується і продається невелика кількість облігацій і продаж їх супроводжується великими втратами у критичних ситуаціях, тому що знайти покупців досить важко, це означає, що активи є менш ліквідними.

**Страхування облігацій**

Страхування покращує кредитну якість облігацій. Спеціалізовані страхові компанії, які обслуговують ринок паперів з фіксованим доходом, гарантують інвесторам своєчасну виплату основного боргу і відсотків  по застрахованим ними облігаціями. Страхування являється одним з видів фінансових гарантій.

За терміном дії страхування облігацій поділяється на:

* короткострокові (з терміном до 8 років);
* середньострокові (укладаються на термін від 8 до 30 років);
* довгострокові (укладаються на термін більше 30 років).

**1.2 Види облігацій: державні, муніципальні, корпоративні та іноземні.**

Облігації бувають різноманітними і відрізняються за:

* режимом обігу (вільний, обмежений);
* ступенем надійності (підкріплені майном під заставу чи ні);
* принципом погашення - серійні (погашаються через певні проміжки часу) та ординарні (випускаються одночасно у встановлену дату);
* строком позики (короткострокові, середньострокові, довгострокові, безстрокові);
* періодичністю нарахування доходів;
* характером оподаткування (звичайний податок, низький податок, не підлягають оподаткуванню);
* виплатою відсоткових ставок (іменні, пред’явні).

**Державні облігації.**

Державна облігація – це борговий цінний папір, виданий урядом для підтримки державних витрат.

Не дивлячись на те, що у визначенні державних облігацій вжито слово «папір», у паперовому вигляді облігації не існують. Обіг облігацій в Україні здійснюється виключно в [електронному вигляд](https://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B5%D0%B7%D0%B4%D0%BE%D0%BA%D1%83%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D1%82%D0%B0%D1%80%D0%BD%D0%B0_%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%BC%D0%B0_%D1%86%D1%96%D0%BD%D0%BD%D0%BE%D0%B3%D0%BE_%D0%BF%D0%B0%D0%BF%D0%B5%D1%80%D1%83)і. Державні облігації України бувають на пред’явника або іменні.

Вони поділяються на:

* довгострокові (понад п'ять років);
* середньострокові (від одного до п'яти років);
* короткострокові (до одного року).

В Україні державні облігації мають такі види:

**Облігації внутрішніх державних позик України** (ОВДП) — державні цінні папери, розміщені виключно на внутрішньому фондовому ринку і підтверджують зобов'язання України про відшкодування пред'явникам цих облігацій їх номінальної вартості з виплатою доходу відповідно до умов розміщення облігацій. Номінальна вартість облігацій внутрішніх державних позик України може бути визначена в іноземній валюті. [23]

**Цільові облігації внутрішніх державних позик України** (цільові ОВДП) — облігації внутрішніх державних позик, емісія яких є джерелом фінансування дефіциту державного бюджету в обсягах, передбачених на цю мету законом про Державний бюджет України на відповідний рік, та в межах граничного розміру державного боргу.

**Облігації зовнішніх державних позик України** (ОЗДП) — державні боргові цінні папери, розміщені на міжнародних фондових ринках, які підтверджують зобов'язання України відшкодувати пред'явникам цих облігацій їх номінальну вартість з виплатою доходу відповідно до умов розміщення облігацій.

Перш ніж інвестувати в державні облігації, інвестори повинні оцінити ризики, пов'язані з цією країною, наприклад, ризик країни, політичний ризик, ризик інфляції і ризик зміни процентних ставок, незважаючи на те, що уряд, як правило, має низький кредитний ризик.

**Муніципальні облігації.**

Муніципальні облігації – цінні папери, які випускаються місцевою владою для залучення фінансових ресурсів щодо реалізації власних інвестиційних проектів та у разі дефіциту місцевого бюджету. Вони користуються популярністю серед індивідуальних інвесторів, адже перевагою є те, що муніципальні облігації звільнені від оподаткування, але прибутковість таких облігацій як правило нижча за оподатковані облігації. Муніципальні позики є одним з найважливіших інструментів фінансування критичних суспільних потреб, таких, як: розвиток систем електропостачання, водопостачання та каналізації, будівництва житла, розвитку транспортних мереж, будівництва об'єктів освіти, охорони здоров'я тощо.

**Корпоративні облігації.**

Компанія може випускати облігації так само, як і акції. Великі корпорації мають велику гнучкість щодо того, скільки боргів вони можуть видати. Як правило, короткостроковий термін корпоративних облігацій становить менше п'яти років; середньостроковий – від п'яти до 12 років, і довготривалий термін становить понад 12 років.

Корпоративні облігації характеризуються більш високою прибутковістю, оскільки існує високий ризик дефолту компанії порівняно з урядом. Перевагою є те, що вони несуть найбільшу винагороду у вигляді фіксованого доходу за інвестиції через ризик, який інвестор бере на себе. Кредитна якість компанії є досить важливою: чим вища якість, тим нижчу процентну ставку отримує інвестор. [24]

**Іноземні облігації.**

Іноземні облігації – цінні папери, які були випущені і розміщені емітентом у будь-якій країні і виражені у національній валюті розміщення позики. Вони зазвичай є довгостроковими – 20-30 років. Прикладом може бути німецька корпорація, яка продає свої облігації у Велику Британію, випущених за фунти, є розповсюдником іноземних облігацій. Гарантом, тобто андеррайтером розміщення цих облігацій є місцевий банк (в даному випадку Великої Британії).

Існує правило, згідно якого процентні ставки за облігаціями в стабільних валютах нижчі, а в нестабільних валютах - вищі. Процентні ставки на ринках облігацій світових фінансових центрів встановлюються місцевим попитом та пропозицією. [25]

**1.3 Теоретичні основи формування та управління портфелем облігацій.**

Формуючи та керуючи портфелем облігацій, інвестор може ставити собі за мету такі цілі:

1. досягнення високого рівня доходу на постійній основі, який інвестор отримує через певні проміжки часу;
2. акумуляція коштів для досягнення запланованої суми до певної дати;
3. підвищення віддачі портфеля через отримання прибутку шляхом зміни співвідношення цін і прибутковості до погашення облігації або через вдалий прогноз руху процентної ставки.

Формування та управління портфелем задля отримання постійного високого рівня доходу.

Для досягнення даної мети необхідною є покупка надійних, щодо кредитного ризику, та високодохідних облігацій і збереження їх до погашення запланованого інвестором терміну. Щоб отримувати бажаний річний дохід, інвестор має скомпонувати в своєму портфелі таку кількість облігацій, щоб їх сумарні купонні витрати дорівнювали необхідному доходові.

Але дана стратегія має певний ризик, викликаний багатьма причинами. По-перше, незважаючи на те, що інвестор уникає цінового ризику, утримуючи облігації до їх погашення, підвищується кредитний ризик через можливість недотримання емітентом своїх зобов’язань. По-друге, інвестор прагне до забезпечення максимального доходу і разом з тим, бажає придбати високоприбуткові облігації, які, як правило, характеризуються меншою надійністю. По-третє, портфель має бути сформований таким чином, щоб стара частина облігацій щорічно після погашення замінювалася новою, тобто процес погашення облігацій проходив послідовно, невисокими порціями. [4]

Перевагою даного портфеля є відсутність необхідності в його постійному керуванні. Фактично інвестор коригує свій портфель раз на рік, коли вирішує, яку облігацію придбати замість погашеної. Однак головним недоліком такого портфеля є те, що він не дозволяє розкрити всі потенційні можливості віддачі облігацій.

Формування та управління портфелем задля акумулювання коштів.

Даний вид формування портфеля інвестори використовують для накопичення певної суми грошей до визначеного періоду, наприклад, для купівлі майна, перед виходом на пенсію тощо. До подібного способу накопичення суми можуть вдаватися і такі інституційні інвестори, як пенсійні фонди чи страхові компанії.

Існують такі способи формування даного портфеля:

* припис отримуваної суми для конкретних виплат;
* шляхом імунізації.

Припис портфеля передбачає створення інвестором портфеля облігацій зі структурою надходження доходів, який повністю або майже повністю співпадає із структурою майбутніх виплат.

Головною перевагою цього методу є зведення ризику до мінімуму, адже формування портфеля відбувається з мінімально допустимими відхиленнями від встановленого графіка виплат. Але він також не дозволяє використовувати всі потенційні можливості віддачі облігацій.

Формування та управління портфелем облігацій з метою збільшення сумарної віддачі.

У даному випадку інвестор ставить собі за мету в кожен момент часу домогтися максимальної сумарної вартості портфеля. Оскільки сумарна віддача портфеля включає в себе купонні виплати, реінвестиційний дохід і ціновий виграш, то дана постановка мети може підштовхувати інвестора перейти від одного способу максимізації доходу до іншого. Зазвичай розглядають дві можливі стратегії збільшення сумарної віддачі: а) зміна портфеля на підставі прогнозу майбутньої зміни процентної ставки; б) своп облігацій.

Перший варіант є досить ризикованим, адже інвестор, зважаючи на прогноз майбутньої зміни процентної ставки, змінює вміст портфеля, і якщо оцінка виявиться невірною, то це загрожує йому серйозними втратами.

Своп облігацій означає заміну облігацій в портфелі шляхом продажу однієї облігації і купівлі іншої. Існує багато причин заміни облігацій: підвищення поточної прибутковості, ліквідність портфеля, зміна терміну обігу, пристосування до очікуваних коливань тощо. Розрізняють своп нейтральний до ризику і своп з підвищенням ризику. Перший передбачає підвищення віддачі, яка вимірюється за прибутковістю до погашення, без істотного збільшення кредитного та цінового ризику. Другий тип свопу передбачає підвищення віддачі портфеля за рахунок придбання більш ризикових облігацій. [1]

**РОЗДІЛ 2**

**Облігації як важливий сучасний інструмент фінансового інвестування**

**2.1 Застосування облігацій як інвестиційного інструмента – аналіз світової практики.**

Світова фінансова криза, що переросла в світову економічну кризу, по суті, є першою кризою, що носить глобальний характер і багато в чому є відповіддю міжнародної економіки на процеси глобалізації. Розвиток світового фінансового ринку протягом багатьох років характеризувався високими темпами росту, що випереджають зростання світового ВВП. За період з 1999 по 2007 рр. світові фінансові активи збільшилися в чотири рази в порівнянні з обсягом світового ВВП.

Тільки світовий ринок облігацій в 2007 р. майже вдвічі перевищував обсяг світового ВВП. В результаті такого розвитку світової економіки фінансова глибина ринку постійно зростала, досягнувши в 2007 р. 359 % порівняно з 345 % в 2006 р., а сам світовий фінансовий ринок перетворився в самостійну нерегульовану і неконтрольовану систему, відірвану від реальної економіки.

Таблиця 2.1.1

Обсяг світового ринку застосування облігацій (трлн дол..) з 1999р. по 2016р.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Види облігацій | 1999 | 2002 | 2006 | 2010 | 2016 |
| Корпоративні облігації | 11,7 | 20,5 | 30,8 | 31,5 | 60,8 |
| Державні облігації | 10,5 | 14,5 | 20,5 | 21,2 | 32,4 |
| Усього | 22,2 | 35,0 | 51,3 | 52,7 | 93,2 |

Таким чином з таблиці 2.1.1 видно, що обсяг корпоративних і державних облігацій стрімко росте з кожним роком. Найбільший ріст облігацій відбувався у період з 2010 по 2016 роки.

Таблиця 2.1.2

Регіональна структура світового ринку застосування облігацій.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Країни | Корпоративні облігації, трлн дол. | Державні облігації, трлн дол. | Обсяг ринку | |
| Трлн дол | % |
| США | 36 | 12 | 48 | 20,1 |
| Єврозона | 29 | 21 | 50 | 21,0 |
| Велика Британія | 30 | 7 | 37 | 15,4 |
| Східна Європа | 3 | 20 | 23 | 9,6 |
| Японія | 12 | 35 | 47 | 19,7 |
| Китай | 5 | 6 | 11 | 4,6 |
| Індія | 1 | 22 | 23 | 9,6 |
| Усього: | 116 | 123 | 229 | 100 |

Проаналізувавши таблицю 2.1.2 можна зробити висновок, що найбільшу частку світового ринку облігацій 80 % формують такі великі держави, як: США, Японія, Європа та Великобританія. Розвиток ринку облігацій йде дуже швидко, а за минулі 10 років взагалі зріз у 2,5 рази.

Загалом 25% короткочасних і приблизно 44% державних облігацій знаходяться у власності іноземних інвесторів. Це свідчить про досить стрімку глобалізацію ринку.[21, с. 262].

На сьогодні найбільш швидко розвивається фінансовий ринок Китаю. Він за своєю структурою і обсягом випередив такі країни як: Німеччина, Франція і Великобританія. Китай займає третє місце в світі після Японії і США.

В умовах світової фінансової кризи (особливо починаючи з 2008 р.) у всьому світі простежується тенденція різкого скорочення обсягів боргового фінансування. Особливо впали сегменти ринку облігацій, номінованих у євро і доларах – на 94% і 90% відповідно, що підтверджує більшу вразливість і залежність ринку міжнародних цінних паперів від зовнішніх сил, що цей ринок не регулюється державою і непідконтрольний йому. У зв'язку з цим різко зросли обсяги облігаційних випусків, номінованих у національній валюті (з 0,5% до 9% в 2007 р.). [9]

Найбільший спад відбувся з боку американських, французьких і бельгійських позичальників. За перше півріччя 2009 року 178 компаній оголосили дефолт за боргами на загальну суму 463,1 млрд. дол., з них 128 — в США. У 2008 р. за такий же період було оголошено 42 дефолту, а за весь 2008 рік — 126 на загальну суму 433 млрд. дол .

В країнах з економікою, що розвивається чистий випуск облігацій скоротився в 4 рази (до 11 млрд. дол.), в основному за рахунок європейських країн. Тільки російські позичальники скоротили чистий випуск облігацій з 13 млрд. дол. до 3 млрд. дол. Іноземні інвестиції в країни, що розвиваються, різко скоротилися (їх обсяг ледь перевищує погашення цих країн), відбулася «втеча в якість». Інвестори воліють вкладати кошти в більш надійні випуски, розміщені розвиненими країнами.

Поліпшення ситуації на світовому фінансовому ринку (у другому і третьому кварталі 2009 р.) позитивно позначилося на світовому ринку цінних паперів, зростання якого за перший квартал 2009 р. склав 17% , що продовжило тенденцію, що намітилася з останнього кварталу 2008 р тенденцію.

Через скорочення банківського кредитування компанії стали більш активно звертатися до ринку цінних паперів (насамперед, до ринку облігацій) як до альтернативного та досить надійного джерела запозичення, правда, з більш високими ставками залучення капіталу. У зв'язку з цим, починаючи з останнього кварталу 2008 р., коли напруга, пов'язана з світовою фінансовою кризою стала слабшати, запозичення на світовому ринку облігацій стали збільшуватися. Про зміцнення ринку свідчить і зсув ринку в бік облігацій за фіксованими ставками і зменшенням випусків з плаваючими ставками (у 2008 р. частка облігацій з плаваючими ставками становила близько 80%). [22]

Випуск облігацій країн з економікою, що розвивається з початку 2009 року склав 352 млрд. дол . (в основному номінованих у доларах і євро), що є рекордним показником за останні 50 років. Це пов'язано з тим, що, на відміну від великих компаній розвинених країн, компанії ринків, що розвиваються в плані якості розміщення спустилися на рівень 2005 р. – невеликі обсяги коштів під досить високі процентні ставки, можуть розміщуватися тільки компанії першого ешелону.

Незважаючи на здавалося б швидке відновлення ринку облігацій, як альтернативного і надійного джерела фінансування в умовах кризи, його розвиток поки що відображає не реальні економічні процеси, а часто суб'єктивні думки і мотиви поведінки інвесторів, що відображається на ринку. Крім того, антикризові зусилля розвинених країн в основному полягають в накачуванні ліквідності в економіку, яка повинна була б її стимулювати за рахунок низьких процентних ставок і розширення держвитрат (відповідно, зростання дефіцитів бюджетів і держборгу). Але на практиці проведення такої політики призводить до того, що замість стимулювання економіки ліквідність йде в роздування «бульбашок» на світових фінансових ринках. Завдяки цьому, фінансові ринки знову стали все більше відриватися від реальної економіки.

Тим не менш, слід зазначити, що, крім короткочасного періоду відновлення на ринках, які розвиваються діють і фундаментальні довгострокові фактори фінансового зростання. По-перше, у багатьох країнах існує високий відсоток заощаджень, які створюють значне джерело для інвестицій. По-друге, їм потрібні суттєві інфраструктурні зміни, що потребують значного фінансування.

**2.2 Застосування корпоративних і державних облігацій в Україні.**

Для залучення ресурсів на фондовому ринку корпорації можуть емітувати акції або облігації. Випуск пайових інструментів має ряд переваг, основна з яких — відсутність необхідності повертати інвесторам отримані кошти. Разом із тим, компанія дещо поступається контролем над прийняттям управлінських рішень і має ділитись з інвесторами частиною прибутку в разі його розподілу.

Використання боргових інструментів передбачає повернення інвесторам їх коштів компанією, включно із платою за користування ними. Проте всі зобов’язання емітента облігацій після їх погашення зникають. Таким чином, використання пайових і боргових інструментів є альтернативними способами залучення коштів, кожен із яких має свої особливості. Залежно від цілей та особливостей роботи корпорація може обрати один із них або ж скористатись обома. Враховуючи відмінності між акціями та облігаціями, можна сказати, що вони не є прямими конкурентами: ті інвестори, які прагнуть більшої надійності та фіксованого доходу купують боргові інструменти; ті, хто згоден на вищий ризик, сподіваючись отримати значний прибуток за рахунок курсової різниці та дивідендних платежів, обирають пайові інструменти.

Ринок пайових інструментів не обмежується акціями корпорацій. До них також можна віднести інвестиційні сертифікати пайових фондів, акції корпоративних інвестиційних фондів, сертифікати фондів операцій з нерухомістю. Проте прямими конкурентами для акцій корпорацій інші пайові інструменти не виступають. Сертифікати фондів операцій з нерухомістю, як слідує з їх назви, в першу чергу орієновані на інвесторів, що прагнуть працювати з нерухомістю.

Корпоративні та пайові інвестиційні фонди самі виступають у ролі інституційних інвесторів, значною мірою вкладаючи кошти в акції компаній. Ринок боргових інструментів також не обмежується корпоративними облігаціями. На ньому можна виділити також державні облігації, облігації місцевої позики, депозитні та ощадні сертифікати, векселі тощо. Кожен із цих інструментів має власні особливості, проте інвестиційні якості їх подібні. Тому можна казати про те, що деякі з них виступають прямими конкурентами. Це стосується, передусім, корпоративних і державних облігацій.

На вітчизняному організованому ринку цінних паперів станом на 2016 рік основними є боргові інструменти. Їх частка в біржовому обігу цінних паперів у сумі перевищує 93 % (рис. 2.2.1). Ринок пайових інструментів є набагато меншим. Обсяг біржових контрактів із ними менше 5 % від загального. На мою думку, ключовою причиною цього є високий рівень ризику, притаманний українському фондовому ринку та економіці в цілому. Інвестори прагнуть зменшити невизначеність, орієнтуючись на менш ризикові інструменти, які пропонують фіксований рівень дохідності. Йдеться, передусім, про державні облігації України. Їх частка в біржовому обігу цінних паперів у 2016 році становила 88,07 %.

Набагато меншою є частка корпоративних облігацій та облігацій місцевої позики (5,30 % і 0,09 % відповідно). Як уже було зазначено, за інвестиційними якостями державні та корпоративні облігації є досить подібними. Тому можна припустити, що значна орієнтація інвесторів на перші з них значно обмежує можливості залучення капіталу корпораціями на досить незначному за обсягом ресурсів вітчизняному фондовому ринку.

Рис. 2.2.1. Структура ринку цінних паперів в Україні в 2016 році [ 27 ]

Починаючи з фінансової кризи в 2008 році Україна стрімко нарощувала обсяг державного боргу (рис. 2.2.2). Частково він фінансувався за рахунок випуску облігацій державної позики на внутрішньому ринку. Якщо в 2009 році було здійснено та допущено до торгів на фондових біржах усього 61 випуск таких боргових інструментів, то в 2012 році — вже 268. У подальшому темпи збільшення державних запозичень тільки зростали. У результаті в 2016 році кількість випусків сягнула 572.

Рис. 2.2.2. Кількість випусків державних облігацій, які допущено до торгів на фондових біржах у 2011—2016 рр., шт.

Зовсім інша ситуація склалась на ринку корпоративних облігацій. Упродовж 2004—2007 років обсяги емісій на ньому швидко зростали. Якщо в 2004 році було розміщено облігацій на суму 4,11 млрд грн, то вже в 2007 — на суму 44,48 млрд грн. Ринок виріс більш ніж у 10 разів. Проте у подальшому на його розвиток украй негативно вплинула фінансова криза. Окрім зменшення обсягу доступних ресурсів вона призвела до ряду дефолтів за облігаціями. Це серйозно підірвало довіру інвесторів, які вкрай неохоче купували нові випуски корпоративних цінних паперів.

У подальшому ринок дещо відновився. Максимальних значень обсяг випусків облігацій досяг у 2014 році — 51,39 млрд грн. Щоправда, у доларовому еквіваленті докризового рівня він не досяг. Після цього в 2015 та 2016 роках спостерігалось падіння обсягу емісії корпоративних облігацій, який наприкінці досліджуваного періоду становив 29,01 млрд грн. [ 27 ]

Рис. 2.2.3. Обсяг випусків корпоративних облігацій в Україні в 2006—2016 рр., млрд грн

Якщо порівняти обсяги торгів корпоративними та державними облігаціями, то можна побачити, що в 2007 році на ринку спостерігався майже паритет — обсяг торгів корпоративними облігаціями становив 33 млрд грн, а державними — 27 млрд грн. Упродовж 2008—2010 рр. спостерігалось нарощування обсягу торгів як державним, так і корпоративним боргом, проте другий ріс значно вищими темпами. На кінець 2010 року обсяги торгів державними облігаціями становили 62,49 млрд грн, а корпоративними — 205,21 млрд грн, тобто були більшими у понад 3 рази. Проте в подальшому з розгортанням фінансової кризи ситуація значно змінилась. Обсяг торгів корпоративними облігаціями в 2011 році впав до 81,13 млрд грн. На ринку ж державних облігацій спостерігалась протилежна динаміка — зростання до 98,99 млрд грн.

У подальшому відбувалось дуже стрімке нарощування обсягів торгів державними цінними паперами, які досягли піку в 2015 році, сягнувши 1217,06 млрд грн. На ринку корпоративних облігацій також відбувалось незначне зростання, проте обсяги торгів були далекими від докризових. На кінець 2016 року обсяг ринку державних облігацій майже в 10 разів перевищував обсяг ринку корпоративних облігацій.

Таким чином, аналіз наведених статистичних даних показує зменшення ролі корпоративних облігацій і стрімке збільшення використання державних боргових інструментів. Враховуючи конкурентний характер взаємовідносин даних фінансових інструментів, є підстави вважати, що державні облігації витісняють корпоративні на ринку. Передусім це пов’язано зі значним зростанням ризиків. Зміни в політико-економічній кон’юнктурі призводять до того, що державні облігації користуються більшим попитом. Вони мають нижчий порівняно з корпоративними рівень ризику, так як виплати гарантуються державою. [ 27 ]

**2.3 Проблеми і перспективи розвитку державного ринку облігацій.**

У ринковій економіці України свобода підприємництва, різноманітність форм власності на засоби виробництва, короткострокове інвестування сприяють розвитку ринку цінних паперів. Цей ринок в умовах кризи зупиняється у своєму розвитку, але все ж обсяги операцій трохи зростають. Ринок цінних паперів є цікавим як для студентів вищих навчальних закладів, так і для фінансових аналітиків і економістів.

Дослідження ринку цінних паперів є життєвою необхідністю для України. В сукупності з іншими сферами він забезпечує економічне зростання, від якого залежить ефективність функціонування національної економіки та її положення у світовій економічній системі.

Ринок цінних паперів являє собою складну організаційно-економічну систему з високим рівнем єдності і повнотою технологічних циклів. Ринок цінних пеперів – це найбільш мобільна частина ринку капіталів, яка забезпечує можливість швидкого ефективного переливу фінансових коштів у різні сфери економіки.

Метою фондового ринку є накопичення та перерозподіл фінансових ресурсів шляхом здійснення учасниками ринку різноманітних операцій з цінними паперами. Ринок цінних паперів виконує роль посередника в русі тимчасово вільних грошових коштів від інвестора до емітента цінних паперів.

На ринку цінних паперів здійснюється перерозподіл капіталів між галузями і секторами економіки, між областями і країнами, між різними верствами населення.

Ринок цінних паперів є одним з небагатьох реальних фінансових каналів, по яких заощадження перетікають у інвестиції. У той же час ринок цінних паперів надає інвесторам право зберігати і примножувати їх накопичення [2].

Ринок цінних паперів, як одна зі складових ринкової економіки, має можливість через свої інструменти залучати інвестиційні кошти у цілях економічного зростання, розвитку науково-технічного прогресу, інноваційної діяльності, освоєння нових виробництв.

У даний момент економіку України можна охарактеризувати нестабільністю у внутрішній політиці, також має місце бюджетний дефіцит, що призводить до падіння курсу національної валюти, збільшення прибутковості державних боргових зобов'язань і до загрози економічного провалу. Як відомо, розвиток ринку цінних паперів вкрай педантично до подій такого характеру, тому зміна котирувань цінних паперів – показник, що підходить для оцінки наслідків.

Так само слід зазначити, що, починаючи з першої половини 2014 року, для українського ринку цінних паперів характерні сумні настрої і реакційні стратегії, які обумовлені негативними зовнішніми та внутрішніми факторами

Всупереч обвалу фондового ринку та військовій загрозі, великі бізнесмени, як і іноземні інвестори, не поміняли своїх довгострокових цілей на українському ринку цінних паперів. Так само динаміка фондових ринків відрізнялася підвищеною мінливістю, одним з ключових чинників якої була динаміка цін на нафту – експерти відзначають дуже високу, на рівні близько 90%, кореляцію динаміки нафтових котирувань. Основними факторами несприятливої динаміки стали зростання занепокоєнь інвесторів щодо напрямків глобальної економіки, проблеми банківського сектора і падіння цін на нафту.

Розвиток ринку цінних паперів стримується не тільки через політичну та економічну ситуації, але і, перш за все, через нерозвиненість технічної і функціональної підсистем інфраструктури. Неефективно діє система контролю за операціями на ринку цінних паперів.

Істотними проблемами, що впливають на розвиток ринку цінних паперів в нашій країні, є організаційні, кадрові та методологічні.

Організаційні проблеми зумовлені відсутністю розвинутої інфраструктури ринку та недостатнім інформаційним забезпеченням.

Кадрові проблеми характеризуються малим терміном розвитку ринку і незначним числом справжніх професіоналів. Хоч вони існували і до кризи, але під час неї суттєво загострилися.

Методологічні проблеми пов'язані з неопрацьованість методів здійснення більшості фондових операцій і окремих процедур на досліджуваному ринку.

Проблеми розвитку ринку цінних паперів також пов'язані:

* з незначним обсягом фінансування економіки за допомогою механізмів фондового ринку (в Україні – менше 6%, а в країнах з розвиненою ринковою економікою – до 20%);
* малою питомою вагою реального капіталу на фінансовому ринку;
* недоліком сучасної модернізованої системи центрів клірингових розрахунків, депозитаріїв, автономних реєстраторів;
* юридичної неготовністю фірм до укладення договорів з партнерами з урахуванням можливих збитків, які можуть виникнути через неочікувані зміни на ринку;
* відсутність загальноукраїнських класифікаторів операцій, технологій банків і бірж, які відповідають світовим стандартам;
* протиріччям функціонуючих форм бухгалтерського обліку міжнародним зразкам [3].

Для розвитку ринку цінних паперів необхідно шукати способи подолання проблем і намітити шляхи його розвитку.

Перспективні напрямки розвитку ринку цінних паперів в Україні:

* удосконалення структури нормативно-правових актів: забезпечення належного захисту прав інвесторів, визначення чітких санкцій, що застосовуються у разі безліцензійної діяльності, випусків сурогатів цінних паперів, більш ретельне регулювання відносин, пов'язаних з «інсайдерськими угодами» і маніпулюванням цінами на ринку.
* модернізація первинного і вторинного ринку цінних паперів;
* підвищення якості контролю країни за фондовим ринком;
* розвиток ринку корпоративних цінних паперів та ринку муніципальних запозичень;
* розширення інфраструктури ринку цінних паперів та його інформаційного забезпечення;
* надання відкритої інформації. Це необхідно для того, щоб учасники ринку приймали рішення, спираючись на свої оцінки реальних фактів, не спираючись на припущення і чутки.

Інвестор, який не отримає детальної та точної інформації про те, на які цілі його грошові кошти будуть витрачені, які фінансові результати об'єкта його передбачуваних інвестицій, віддасть їх туди, де необхідні відомості йому нададуть, щоб він прийняв адекватні рішення в сформованій ситуації. Тому система розкриття інформації важлива для підвищення привабливості українського ринку цінних паперів для іноземних інвестицій [4].

В сучасних умовах український ринок цінних паперів не може належною мірою забезпечити стабільне функціонування діяльності професійних учасників, так як переживає і відчуває на собі вплив фінансової кризи, політичної і соціальної нестабільності, відсутність коштів у держави на підтримку його розвитку.

**РОЗДІЛ 3.**

**Перспективи активізації інвестування у вітчизняні облігації.**

**3.1 Поняття та види фінансових інвестицій**

В економіці під фінансовими інвестиціями мають на увазі вкладення в цінні папери з метою отримання прибутку. Цінні папери в даному випадку представляють собою фінансові інструменти, які працюють і приносять інвестору дохід. Такими інструментами можуть бути акції, боргові зобов'язання, паї та інші фінансові активи. Крім фінансових, існують реальні інвестиції – вкладення засобів в реальний сектор економіки: промисловість, будівництво, сільське господарство.

Портфель фінансових інвестицій формується з урахуванням дохідності фінансових інструментів. Ринок фінансових інвестицій складається з валютного, кредитного та фондового ринків. На фондовому ринку ведеться купівля та продаж акцій комерційних підприємств. На валютному ринку ведеться торгівля опціонами на придбання валюти, торгівля на FOREX. Учасники кредитного ринку купують боргові зобов'язання, в тому числі облігації, випущені державою і підприємствами.

Розрізняють кілька видів фінансових інвестицій, а саме:

1. Інвестиції капіталу в статутні фонди підприємств – ця форма фінансового інвестування дає змогу інвестору мати тісний зв'язок з операційною діяльністю підприємства. По суті, вона підміняє реальне інвестування, однак відрізняється меншою капіталоємністю і більшою оперативністю. Як правило, здійснюється для вирішення конкретних завдань, що стоять перед підприємством – вихід на нові ринки збуту, розширення асортименту продукції, інноваційні рішення, інші напрямки стратегічного розвитку підприємства. Основною метою інвестора в цьому разі є не стільки високий дохід, скільки фінансовий вплив на підприємстві для можливості формування стабільного отримання своєї частки операційного прибутку.
2. Вкладення капіталу в різні дохідні види інструментів грошового ринку. Така форма фінансового інвестування передбачає ефективне використання грошових активів підприємства, які тимчасово вільні і не задіяні у виробничо-господарському циклі. Найбільш поширеним видом цієї форми інвестування є депозит в комерційних банках.
3. Вкладення капіталу в різні доходні інструменти фондового ринку. Ця найбільш масова форма характеризується вкладенням капіталу в цінні папери, що вільно обертаються на фондових ринках. Популярність інвестицій в цінні папери та похідні від них інструменти (деривативи) обумовлена наявністю великого переліку інструментів, високою потенційною прибутковістю, безліччю інвестиційних стратегій і різною тривалістю періодів інвестування.
4. Купівля акцій. Прибутковість цього виду інвестицій вища в порівнянні з іншими, але існують ы більш істотні ризики.
5. Придбання облігацій. Перевага цього фінансового інструменту – висока надійність, недолік – невисока прибутковість. Від рівня очікуваної прибутковості залежить рівень ризику. Емітенти – великі компанії і держава.
6. Інвестування в пайові інвестиційні фонди (Піфи). У таких фондах капіталом управляють професіонали, тому ризики зводяться до мінімуму, а рівень прибутковості – один з найвищих.

Крім цього, інвестувати капітал можна в опціони, дорогоцінні метали і ф'ючерси. Управління фінансовими інвестиціями «Золоте» правило інвестування: «Не кладіть всі яйця в одну корзину». Потрібно грамотно поєднувати вкладення у різні фінансові активи. Не варто інвестувати в щось одне, яким би дохідним не здавався цей інструмент.

У портфелі мають бути інвестиції з різним рівнем дохідності, а які з них будуть переважати – залежить від обраної спрямованості, яка може бути агресивною або консервативною. Агресивна спрямованість означає, що переважають високоприбуткові ризикові інструменти, консервативна – більшу частину портфеля складають цінні папери з мінімальним рівнем ризику і низькою прибутковістю. Інвестор може сам керувати інвестиціями або довірити це керуючої компанії. Якщо немає відповідного досвіду, найнадійніше вкладати капітал в ПІФ, де ним будуть керувати фахівці в сфері інвестування.

Інші варіанти – інвестиції в активи з мінімальним рівнем ризику: купівля державних облігацій, відкриття банківських депозитів. Деякі види фінансових інвестицій є взаємовиключними, тому, формуючи інвестиційний портфель, потрібно правильно оцінити кожний фінансовий інструмент. Суть оцінки у тому, щоб визначити, наскільки збільшилася або зменшилася вартість капіталу за певний період. Крім зміни вартості, враховується ступінь ризику та інші фактори.

Оцінка фінансових інвестицій виконується із застосуванням спеціального програмного забезпечення. Її можна здійснити самостійно, але краще скористатися послугами досвідченого брокера.

Аналіз фінансових інвестицій передбачає ретельне вивчення зовнішніх і внутрішніх чинників, здатних вплинути на дохідність фінансового інструменту. Після цього приймається рішення про доцільність інвестування. Зовнішні фактори – політика держави, стан економіки, прогноз руху котирувань валютних пар, курсів украънських акцій. Внутрішні фактори – звітність підприємства. Аналіз фінансових інвестицій у підприємство повинні виконувати незалежні експерти, тільки в такому випадку результати будуть об'єктивними.

Щоб з'ясувати, чи доцільно інвестувати у той чи інший проект, необхідно визначити його ефективність фінансових інвестицій. Якщо спостерігається не тільки збереження, але і приріст капіталу, ефективність можна вважати достатньою. Рівень ефективності визначається із застосуванням статичних та динамічних (дисконтованих) критеріїв. Критерії оцінки ефективності фінансових інвестицій у проект:

* чиста поточна вартість;
* період окупності; рентабельність інвестицій;
* внутрішня норма прибутку; розрахункова норма прибутку;
* чистий дисконтований дохід та інші показники.

До статичних критеріями відносять норму прибутку і термін окупності, до динамічних – всі інші.

**3.2 Перспективи інвестування у облігації**

Інвестування в облігації володіє рядом переваг для кожного учасника інвестиційного процесу. Між тим, як і будь-який фінансовий інструмент, інвестування в облігації має і свої недоліки. І те, і інше впливає на прийняття інвестиційних рішень, формуючи у інвестора, в кінцевому підсумку, ясне уявлення того, як інвестувати в облігації. Переваги і недоліки інвестування в облігації доцільно розглянути не тільки з позицій емітента облігацій, але і з позицій пересічних покупців. Переваги випуску облігацій для емітента Доцільність випуску облігацій для емітента диктується цілим рядом переваг. Розглянемо їх по пунктам. [1].

1. Мінімальні терміни реєстрації випуску. Вся процедура може зайняти не більше 15 днів. Набагато довше триває процес розміщення випуску, на який вплинути буває вкрай важко. Тут можна порекомендувати користуватися послугами професійних учасників ринку цінних паперів, у тому числі банків, що надають послуги з гарантованого розміщення облігаційних випусків.
2. Можливість розпоряджатися акумульованими в результаті продажу облігацій засобами протягом досить тривалого періоду часу (від півроку і більше), обмежуючись лише виплатами накопичуваного доходу в період обігу облігацій.
3. Дані виплати істотно нижчі розмірів процентних ставок за кредитами. Це пояснюється тим, що доходи, отримані в результаті використання кредитних засобів, оподатковуються, у зв'язку з чим ставка податку закладається у вартість кредиту. Іншими словами, кредит у розмірі, що дорівнює розміру облігаційної позики, обійдеться підприємству значно дорожче. [8].
4. Невеликий розмір ставки доходу при відсутності супутніх банківських зборів і комісій за обслуговування позики. Ця перевага дозволяє істотно компенсувати накладні витрати емітента, пов'язані з випуском облігацій.
5. Необов'язковість відповідність жорстким вимогам, що пред'являються банківськими установами до одержувачів кредитів. Дана обставина істотно полегшує процедуру випуску облігацій.

Недоліків випуску облігацій для емітента небагато, можна навіть сказати, всього один: труднощі з реалізацією облігацій, що, на жаль, автоматично призводить до затягування строків залучення додаткових коштів. В цьому розрізі отримання кредиту або фінансування інвестицій з інших джерел мають перевагу, оскільки, наприклад, кредитні кошти видаються в повному обсязі відразу, а не поступово. Інвестиції в облігації можуть бути дуже привабливими для інвестора. В інвестиційних портфелях переважної більшості інвесторів завжди є місце для облігацій — і це неспроста, адже вся справа в незаперечних перевагах інвестицій в облігації, які сформовано по пунктах:

* Практично повна відсутність будь-якого інвестиційного ризику;
* Відсутність оподаткування доходів за облігаціями;
* Можливість інвестування в цінні папери (облігації), номіновані в іноземній валюті, що дозволяє знижувати ризики втрат від зміни валютних курсів.

Таким чином інвестиції в облігації вважаються одним з найбільш надійних видів вкладення грошей з метою отримання пасивного доходу. Цей фінансовий інструмент зазвичай використовується тими інвесторами, яким потрібний прибуток, порівнянний із прибутковістю банківських вкладів, і в той же час потрібна гарантія схоронності активів.

Розглядаючи питання перспектив інвестування у облігації, обов’язково варто звернути увагу і на ризики. Інвестиційна діяльність супроводжується ризиком, причому характерною рисою усіх видів інвестицій є наступне — чим вища дохідність, тим вищий ризик. Ризики облігацій порівняно нижче, ніж ризики інших інструментів фінансових ринків, їх можна зіставити з банківським депозитом (вкладом). Однак і тут є важливі фактори, які необхідно знати і враховувати при купівлі облігацій.

Ризики облігацій можна розділити на: ♦

Процентний ризик – також називається ринковим ризиком, який є основним ризиком на ринку інструментів з фіксованою прибутковістю. Ціна облігації рухається в напрямку, протилежному руху процентних ставок (купонів). Зростання ставок на ринку супроводжується падінням цін облігацій, і, відповідно, зростання ціни облігації супроводжується падінням процентної ставки. Якщо ви маєте намір продати облігацію раніше дати погашення, то підвищення ставок призведе до фіксації збитку (так як ціна буде низька), а падіння ставок призведе до фіксації прибутку (так як висока ціна). Тобто чим вища ціна — тим нижча дохідність, і чим нижче ціна, тим вище прибутковість. Ціна кожної конкретної облігації залежить як від рухів цін на ринку, так і від її ключових характеристик.

Ризик реінвестицій (повторних інвестицій) – якщо ви купили облігації для одержання щоквартального або щорічного прибутку, який плануєте виводити з ринку, тоді даний ризик вас не торкнеться. Реінвестиції — процес інвестицій доходів, отриманих з моменту придбання облігації до її погашення. Ризик полягає в тому, що при зниженні ринкових ставок (зниження прибутковості облігацій) ви зможете вкласти отриманий прибуток за більш низькими ставками. Цей ризик характерний для довгострокових облігацій, від 10 років і більше. Процентний ризик і ризик реінвестицій у принципі врівноважують один одного, однак не варто забувати про те, що заново ви інвестуєте тільки прибуток, який буде складати 10-15% від початкових вкладень.

Ризик опціонів – у даному випадку ми будемо розглядати call-опціон, який містить в собі ризик для покупця облігації (інвестора). call-опціон дає право компанії, що випустила облігації, погасити весь випуск до закінчення терміну дії облігації. З точки зору інвестора, тримати таку облігацію невигідно, так як можливий відгук (погашення) облігацій при зростанні її ціни і зниження процентних ставок: при високій ціні ваша облігація буде відкликана за номінальною вартістю (поточна ціна 1200гр, викуплять за 1000гр, тобто за номіналом). Тут же виникає і ризик реінвестицій, тобто повторного вкладення тимчасово вільного капіталу, яке доведеться робити вже при низьких ринкових ставках і високих цінах. І ще важливим є те, що ціна облігації з call-опціоном рідко піднімається вище номінальної вартості, що не дає можливості істотного приросту капіталу. Проте недоліки облігації з call-опціоном часто компенсуються більш низькою ринковою ціною (у порівнянні з іншими облігаціями) або більш високою процентною ставкою.

Кредитний ризик являє собою ризик невиконання емітентом своїх зобов'язань, тобто невиплати відсотків по облігації і невиплати основного боргу, тобто банкрутство компанії. Варто відразу відзначити, що ризик банкрутства і втрати власних коштів можна істотно знизити, відстежуючи кредитний рейтинг компанії-емітента. Даний рейтинг встановлюється рейтинговими агентствами на підставі кредитних показників компанії-емітента. При підвищенні цих показників підвищується і кредитний рейтинг, і навпаки. Чим нижче рейтинг емітента, тим вище ймовірність банкрутства і втрати вкладених коштів. Відповідно потрібно постійно відслідковувати рейтинги облігацій і своєчасно реагувати на його зниження.

Ризик інфляції – фінансові активи з плином часу втрачають в ціні — це властивість економіки. Втрачають у ціні банківські вклади, інвестиції в нерухомість, інвестиції в цінні папери та інші активи. Ризику можна уникнути, інвестуючи в облігації з більш високою прибутковістю, ніж інфляція. При інфляції 5% в рік потрібно інвестувати кошти з прибутковістю більше 5%. Темпи інфляції публікуються в офіційних виданнях статистичними агентствами, тому відслідковувати і контролювати цей ризик — нескладно.

Ризик ліквідності – ліквідність — можливість продати облігації (або інші фінансові активи) за справедливою ринковою ціною в будь-який момент часу. Можна сказати, що український ринок облігацій достатньо ліквідний, а такий ризик може виникнути тільки на облігаціях маловідомих компаній з низьким кредитним рейтингом.

Валютний ризик – даний ризик виникає якщо ви купили облігації, випущені нерезидентами держави і торгуються за іноземну валюту. При зростанні і падінні ціни іноземної валюти облігації також будуть зростати і втрачати в ціні. Також при зростанні курсу іноземної валюти виникає ризик зниження купівельної спроможності гривні, що також негативно позначиться на інвестиційному процесі. Варто відзначити, що ризиків облігацій в принципі досить багато, але більшість з них можна спрогнозувати і уникнути.

**Висновки**

Метою даної курсової роботи було вивчення ринку облігацій, його функціонування всебічний огляд фінансового інвестування в Україні та світі на прикладі таких цінних паперів як облігації. По-перше, будло розкрито поняття облігації, їх сутність, види, теоретичні основи формування та управління портфелем облігацій. По-друге, було проведено аналіз використання облігацій у світовій практиці та застосування їх в Україні та проблеми, які виникають при цьому, а також представлені перспективи від застосування інвестицій у вітчизняні облігації. Була виявлена сутність облігацій, а також були вивчені їх різновиди.

Облігація – це борговий цінний папір, по суті боргова розписка, яка продається за своєю номінальною вартістю на певний строк з правом отримання процентного доходу (купона) або вона продається з дисконтом (за меншу ціну від номінальної вартості), а по закінченні строку, викуповується (погашається) за номіналом. Можна також сказати, що облігація це корпоративний цінний папір, її сенс в тому що коли бізнесу необхідні інвестиції, то кредит в банку невигідний за високого відсотка. У цьому випадку зручним способом залучити кошти, є випуск серії облігацій, на потрібну суму, відсоток по них нижче ніж по кредиту і залучені кошти набагато дешевше.

Дохідність таких цінних паперів повністю залежить від ризику, пов'язаного з емітентом. Залежність наступна:

* Чим надійніший емітент, тим нижчий ризик і дохід нижчий.
* Чим емітент не надійніший тим вищий ризик і вищий потенційний дохід.

Тому, наприклад облігації США мають прибутковість на рівні 1-2%, а облігації компанії «Роги і копита» матимуть прибутковість під 40%, але шанси отримати по них виплати будуть мінімальні.

Відбулося ознайомлення з станом світового облігаційного ринку. Була дана характеристика міжнародного ринку облігацій. Міжнародний ринок облігацій являє собою об'єднання двох ринків: ринку іноземних облігацій і ринку єврооблігацій.

У курсовій роботі проведений аналіз стану українського ринку облігацій. Вітчизнягий ринок облігацій динамічно розвивається, і багато провідних корпорацій України розміщують свої боргові цінні папери на вітчизняному та міжнародному ринку облігацій. Очевидно, найбільш надійні інвестиції в державні облігації. Також були виявлені ризики цього ринку. Інвестору на облігаційному ринку можуть загрожувати 2 види ризиків: кредитний та ринковий.

Інвестиції в облігації великих корпорацій володіють деякими вигідними перевагами. Вони мають повну ліквідність, завдяки чому інвестор може їх активувати в будь-який момент без втрати грошових коштів. Ринок облігацій стабільний і відмінно підходить для різних інвесторів, які мають намір диверсифікувати свої цінні активи. Також в разі сприятливої кон'юнктури ринку від облігації можна отримати додатковий доход за рахунок зростання її вартості.

Корпоративні облігації по праву відносяться до «золотої середини», так як їх прибутковість істотно вище, ніж у банківських депозитних рахунків, і вони набагато більш надійні, ніж акції. Інвестиції в облігації корпоративних емітентів можуть приносити прибуток до 20% від їх вартості в рік. Державні облігації мають прибутковість не більше 8% річних, тому особливого інтересу для професійних інвесторів не представляють.

Список використаних джерел

1. Афанасьєва Т.А. Інвестиційні операції банків України з цінними паперами / Т.А. Афанасьєва // Економічний простір. – 2008. - №19. – С. 170-180.
2. Білоус І. В. Інвестиційна привабливість корпоративних облігацій та їх ризики / І. В. Білоус // Формування ринкових відносин в Україні : зб. наук. пр. – К. : НДЕІ. – 2008. – № 3. – С. 91–95.
3. Вальчишен А. Ринок корпоративних облігацій в Україні : аналітичний огляд / А. Вальчишен // Проект технічної допомоги Агентства США з міжнародного розвитку компанії ПАДКО “Впровадження пенсійної реформи в Україні”. – К., 2003. – 37 с.
4. Ватаманюк З.Г. Перспективи розвитку ринку цінних паперів в Україні / З.Г. Ватаманюк, О.В. Баула. // Фінанси України. – 2007. – № 5. – С. 75–85.
5. Ватаманюк З.Г. Ринок цінних паперів в умовах фінансової глобалізації / З.Г. Ватаманюк, Н.В. Звонар. // Фінанси України. – 2007. – № 6. – С. 82–89.
6. Версаль Н. Корпоративні облігації у формуванні ресурсної бази комерційних банків України / Н. Версаль, В.Нестеренко // Фінанси України. – 2006. – № 10. – С. 96 – 104.
7. Єпіфанов А.О., Маслак Н.Г., Сало І.В. Операції комерційних банків: Навчальний посібник. – Суми: ВТД «Університетська книга», 2007. – 523 с.
8. Закон України «Про банки і банківську діяльність» від 07.12.2000 №2121-ІІІ//Законодавчі і нормативні акти з банківської діяльності (Додаток до журналу «Вісник Національного банку України»). – 2001. – №1. – С. 3-46 (зі змінами та доповненнями).
9. Калач Г.М. Вплив ринку цінних паперів на обсяги інвестування в реальний сектор економіки//Наукові записки: Збірник наук. праць. Сер. Економіка. Вип.8. Ч.3.-2006.-Вип. 8. Ч. 3 . – С. 338–345. – Економіка
10. Корнєєв В. В. Еволюція і перспективи фінансового ринку України / Корнєєв В. В. // Економіка України. – 2007. – № 9. – С. 21–29.
11. Кузьмін О.Є. Облігації як фінансовий інструмент емісійної політики корпорацій / О.Є. Кузьмін. // Вісник. Проблеми економіки й управління. – Львів, 2003. – № 484. – С.12–18.
12. Лапішко З. Я. Вплив фінансових установ на розвиток ринку державних облігацій України / З. Я. Лапішко // Вісник соціально-економічних досліджень : зб. наук. пр. – Одеса : ОДЕУ, 2006. – Вип. 24. – С. 116–122.
13. Лютий І. О. Ринок корпоративних облігацій реального сектору економіки / І. О. Лютий, Т. В. Нічосова // Фінанси України. – 2006. – №7. – С. 59–68.
14. Нічосова Т. В. Системні трансформації ринку корпоративних облігацій України / Т. В. Нічосова // Банківська справа. – 2008. – № 4. – С. 24–30.
15. Нічосова Т. Сучасний стан, проблеми та перспективи розвитку ринку корпоративних облігацій в Україні / Т. Нічосова. // Шевченківська весна: Матеріали міжнародної науково-практичної конференції студентів, аспірантів і молодих вчених, присвяченої 15-й річниці незалежності України. Ч.2 / За заг. ред. проф. В.Д. Базилевича. – К.: Логос, 2006. – С. 292–294.
16. Охріменко О. А. Ринок корпоративних облігацій України: тенденції та суперечності / Охріменко О. А. // Фінанси України. – 2005. – №12. – С. 115–121.
17. Охріменко О. Сучасний стан ринку корпоративних облігацій. / О. Охріменко. // Цінні папери України. – 2005. – № 4. – С. 1721.
18. Про введення системи обов’язкового рейтингування суб’єктів і інструментів фондового ринку: Рішення ДКЦПФР від 8.12.2004 р. № 542 [Електронний ресурс] – Режим доступу: http: // www. rada. gov. ua.
19. Про цінні папери і фондовий ринок: Закон України від 23.02.2006 р. № 3480-ІV.
20. Ринок боргових цінних паперів в Україні: суперечності та тенденції розвитку : монографія / [Лютий І. О., Гриценко Т. В., Любкіна О. В. та ін.]. – К. : Центр учбової літератури, 2008. – 432 с.
21. Ромашко О.Ю. Регулювання міжнародних фондових ринків: навч. Посібник / О.Ю. Ромашко. – К.: КНЕУ, 2000. – 240 с.
22. Суторміна В. М. Фінанси зарубіжних корпорацій : підручник / В. М. Суторміна. – К. : КНЕУ, 2004. – 566 с.
23. Терещенко Г.М. Проблеми становлення та напрями удосконалення функціонування ринку цінних паперів в Україні / Г.М. Терещенко. // Фінанси України. – 2007. – № 6. – С. 97–104.
24. Черніков Г. Корпоративні облігації на ринку України / Г. Черніков, Р. Кільмухаметов. // Ринок цінних паперів України. – 2005. – № 11–12. – С. 7–14.
25. Шапран В.І. Банки на ринку корпоративних цінних паперів України: Автореф. дис... канд. екон. наук: 08.04.01 / В.І.Шапран. – К.: Київськ. нац. екон. ун-т. – 2005. – 18 с.
26. Шелудько Н. М. Інвестиційний процес: оцінка ролі й участі банків / Н.М. Шелудько // Фінанси України : Науково-теоретичний та інформаційно-практичний журнал. – 2003. – № 8. – С. 121–126
27. . Річні звіти НКЦПФР // Офіційний сайт НКЦПФР / [Електронний ресурс] // Режим доступу до матеріалів:http://www.nssmc.gov.ua/ activities/annual