

ного проекту становив близько 50-60 млн. дол. Водночас середній обсяг первинного розміщення облігацій у 2005 р. дорівнював в 2010 р. — 67,7 млн. грн. [3]. За великих запозичень емісія корпоративних облігацій стає практично єдиним реальним джерелом отримання фінансових ресурсів на ринку позикового капіталу, потрібних для фінансування реального сектору економіки. До того ж облігаційне фінансування характеризується тривалішими термінами позики: останнім часом вони становлять 5-6 років, а за єврооблігаціями - до 10 років і більше. Таким чином, за основними економічними параметрами запозичень - обсягами, вартістю й термінами - ефективною є емісія корпоративних боргових цінних паперів.

Посилення активності українських банків на зовнішніх ринках запозичень є об'єктивним наслідком недостатності дешевих і довгострокових ресурсів на внутрішньому фінансовому ринку. Випускаючи єврооблігації, комерційні банки намагаються вирішити низку проблем, пов'язаних, насамперед, із необхідністю пошуку додаткових джерел коштів для фінансування активних операцій банку, зниження вартості зобов'язань, мінімізації фінансових ризиків банківської діяльності. Для цілеспрямованого розвитку ринку капіталів необхідно законодавчо визначити модель ринку, а також шляхи задіяння потенціалу банківської системи для розвитку фондового ринку.

Підсумовуючи, слід зазначити, що для України першочерговим є завдання оздоровлення фінансового сектора та формування конкурентоспроможного ринку цінних паперів. Становленню прозорого і конкурентоспроможного ринку капіталів України сприятиме впровадження та імплементація міжнародних стандартів і законодавчих актів, які без порушень і викривлень регулювали б діяльність на вітчизняному фінансовому ринку і фондовій біржі, поступово розвиваючи та роблячи більш цивілізованим корпоративний сектор.

Література:

1. *Офіційний сайт ПАТ «Українська біржа» [Електронний ресурс] - Режим доступу : [//www.ux.ua/a6668/?nt=301](http://www.ux.ua/a6668/?nt=301)*
2. Курдидик Н. І. Роль і місце банків на ринку капіталів в Україні / Н. І. Курдидик // *Економічний аналіз, – 2014 – том 17 №1. – С. 167-173*
3. *Річний звіт Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку за 2015 рік [Електронний ресурс]. – 2016. – Режим доступу: <http://www.nssmc.gov.ua/>*

Роман ПОБЕРЕЖНИЙ

студент факультету банківського бізнесу, ТНЕУ

ДЕВАЛЬВАЦІЯ ГРИВНІ: ПРИЧИНИ ТА НАСЛІДКИ

Девальвація – офіційне зменшення золотого вмісту грошової одиниці чи зниження курсу національної валюти щодо золота, срібла, певної іноземної

валюти. У сучасних умовах термін застосовується для ситуацій значного зниження курсу національної валюти відносно «твердих» валют (зазвичай, щодо долара США, євро). Девальвація розглядається як інструмент центральних банків з управління національною валютою, протилежний ревальвації.

Розрізняють офіційну (відкриту) і приховану девальвацію. При відкритій девальвації Центральний банк країни офіційно оголошує девальвацію національної валюти, з обігу вилучаються знецінені паперові гроші або відбувається обмін таких грошей на нові, стійкі кредитні гроші (але за курсом, відповідним знеціненню старих грошей, тобто нижчим).

При прихованій девальвації держава знижує реальну вартість грошової одиниці по відношенню до іноземних валют, не вилучаючи знецінені гроші з обігу.

Відкрита девальвація викликає зниження товарних цін, прихована ж девальвація не веде сама по собі до зміни цін.

Позитивними сторонами девальвації є:

- Наслідком девальвації є стимулювання експорту, оскільки експортер при обміні вирученої іноземної валюти на свою знецінену валюту отримує девальваційний дохід.
- Підвищення попиту на вітчизняні товари усередині країни.
- Зниження темпів витрачання золотовалютних резервів країни.

В свою чергу, негативом девальвації є:

- Очевидним мінусом жорсткої девальвації є втрата довіри до валюти, що знецінюється.
- Девальвація підвищує ціни на імпортні товари і робить їх менш конкурентоспроможними порівняно з місцевими (вітчизняними) товарами і тому обмежує імпорт, тобто відбувається імпортозаміщення. Від цього страждає населення, а також підприємства, що купують іноземні сировину, деталі, обладнання, технології.
- Знецінюються вклади в національній валюті, що зазнала девальвації. Відбувається ажіотажне зняття грошових коштів з банківських депозитів у девальвованій валюті.
- Девальвація провокує зростання темпів інфляції, тому що при здешевленні вітчизняної продукції виробники підвищують ціни на внутрішньому ринку (розкручування девальваційно-інфляційної спіралі), ще більше знецінюючи внески і заощадження.
- Девальвація створює валютні ризики для бізнесу, що особливо шкідливо в умовах кризи.
- Падає реальна купівельна спроможність грошових доходів населення в девальвованій валюті (зарплат, пенсій і грошової допомоги), знижується купівельна активність.

Одна з головних причин девальвації гривні – мільярди доларів доведеться віддати на обслуговування державного боргу. Курс національної валюти в

цьому році залежить від багатьох факторів, в тому числі кон'єктури на зовнішніх ринках і співпраці з МВФ.

Таким чином, чим довше політики шукатимуть найзручніший формат для співпраці, тим довше міжнародні кредитори будуть сумніватися в спроможності вітчизняних чиновників вести бодай якісь справи.

Новий транш від МВФ у розмірі 1,3 млрд. доларів відкладається через невиконані умови, серед яких: збільшення пенсійного віку, створення ринку землі, податкова реформа.

Транш від МВФ відіграє не тільки роль латання бюджетних дірок, а ще й світлофора, який показує інвестору зелене світло. Останній транш Україна отримала 14 вересня 2016 року, валютний ринок відреагував на надходження в Україну падінням долару з 26,70 гривень до 25,83 гривень. Відтягуючи новий транш від МВФ, ми розхищуємо ситуацію на валютному ринку, що провокує знецінення гривні в 2017 році.

3 грудня місяця 2016 р. також маємо напружену ситуацію з приводу націоналізації "ПриватБанку", Кабмін для проведення докапіталізації випускає облігації внутрішньої держпозики на 116 млрд. грн., що стимулює зменшення попиту на гривню та як наслідок – зростання іноземних валют. З 20 грудня Національний банк з метою підтримки ліквідності, забезпечення безперебійного обслуговування клієнтів, роботи відділень та банкоматів, своєчасного забезпечення розрахунків надав ПАТ КБ "ПриватБанк" кредит рефінансування на 15 млрд. гривень, що спровокувало знецінення гривні.

Прогнозується ще вливання в "ПриватБанк" для забезпечення ліквідності на рівні 25-30 млрд. гривень у 2017 році, дана сума коштів не підкріплена економікою та буде змушувати керівництво Нацбанку вмикати "друкарський станок", що призведе до девальвації гривні.

З 1 січня 2017 року, за даними НБУ, максимальний курс долара становив 27,72 гривень, зараз він опустився до рівня 27,33 гривень за долар, оскільки Нацбанк продав валюту з резервів та покрити дефіцит її.

Найбільш імовірний базовий прогноз на 1.03.2017 року: за один долар США будуть давати 29,7 гривень. Це пов'язано з рядом факторів, один з яких докапіталізація "ПриватБанку", відтягування траншу МВФ та низькі ціни на експортні товари України, зокрема зернові, які будуть триматися на даному рівні до нових врожаїв.

Література:

- 1. Офіційний сайт НБУ. – Режим доступу: <https://www.bank.gov.ua/control/uk/index>*
- 2. Економічна енциклопедія – Режим доступу: <http://slovopectia.org.ua/38/53396/378629.html>*
- 3. О. М. Колодізев, В. Ф. Колесніченко. Гроші і кредит. – Режим доступу: <http://pidruchniki.com/12090613/finansii/denominatsiya>*