

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**

Кафедра банківської справи

Допущено до захисту
Завідувач кафедри

– ____ || ____ 201 ____ р.

КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА

на здобуття освітнього ступеня магістра

зі спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування»

за магістерською програмою професійного спрямування

Управління діяльністю банків на фінансовому ринку

на тему: «Портфельні інвестиції банків України на світових фондових
ринках: сучасний стан та перспективи розвитку»

Виконавець:

студентки 63 групи факультету
фінансів та банківської справи
Нікіфорової Карини Віталіївни_

Науковий керівник:

к.е.н., доцент
Онищенко Юлія Ігорівна__

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ЗДІЙСНЕННЯ ПОРТФЕЛЬНИХ ІНВЕСТИЦІЙ БАНКАМИ НА ФОНДОВОМУ РИНКУ.....	7
1.1 Фондовий ринок: поняття, функції та структура.....	7
1.2 Діяльність банків на фондовому ринку.....	21
1.3 Управління портфельними інвестиціями банків.....	33
Висновки до першого розділу.....	49
РОЗДІЛ 2. ФОРМУВАННЯ ПОРТФЕЛЯ ЦІННИХ ПАПЕРІВ БАНКУ.....	51
2.1.Розробка стратегії інвестування при здійсненні портфельних інвестицій банку.....	51
2.2.Фундаментальний аналіз фондового ринку	56
2.3.Технічний аналіз фондового ринку. Формування інвестиційного портфеля банку.....	66
Висновки до другого розділу.....	76
РОЗДІЛ 3. ПЕРСПЕКТИВНІ НАПРЯМКИ ЗДІЙСНЕННЯ ПОРТФЕЛЬНИХ ІНВЕСТИЦІЙ БАНКАМИ УКРАЇНИ.....	78
3.1. Оптимізація портфеля цінних паперів банку як інструмент управління портфельними інвестиціями банку.....	78
3.2. Ринкова модель як інструмент управління систематичним ризиком портфельних інвестицій банку.....	86
3.3. Перспективи портфельного інвестування банків України на світових фондових ринках.....	92
Висновки до третього розділу.....	104
ВИСНОВКИ.....	106
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	111
ДОДАТКИ.....	118

ВСТУП

Актуальність теми дослідження. Україна є країною з банкоцентричним фінансовим ринком, на якому банківська система відіграє ключову роль у мобілізації і перерозподілі фінансових ресурсів між секторами економіки, а фондовий ринок має незначну капіталізацію та не зазнав значного розвитку. Однак, на сучасному етапі становлення вітчизняної банківської системи, коли через підвищення вимог до позичальників та високі кредитні ставки, банки практично не кредитують економіку країни, необхідно шукати альтернативні варіанти. Так, кредитування може бути не єдиним напрямом використання ресурсів банку, який забезпечує його дохід, а банкам з метою диверсифікації своєї діяльності доцільно звернути увагу на інвестування, особливо в умовах зміни валютного законодавства.

Розвинений фондовий ринок є одним із найголовніших факторів піднесення економіки будь-якої країни, що пов'язано з наступним фактом: він є важливим елементом у структурі фінансового ринку. Це сфера мобілізації фінансових ресурсів у ринковій економіці, інструмент проведення інноваційної політики та інституційного регулювання у державі. Саме через діяльність банків на ринку цінних паперів відбувається інвестування реального сектору національної економіки і залучення вітчизняних та іноземних капіталів у розвиток національного господарства та промисловості, а розвиток інвестиційної бізнес-моделі вітчизняних банків сприятиме й розвитку фондового ринку в країні, що й обумовлює актуальність даного дослідження.

Мета дипломної роботи полягає в обґрунтуванні теоретичних підходів та розробленні практичних рекомендацій щодо здійснення та управління портфельними інвестиціями банків на світових ринках.

Досягнення поставленої мети зумовило визначення та виконання таких **завдань**:

- вивчити фондовий ринок: поняття, функції та структуру;
- дослідити сутність поняття «банк» та його діяльність на фондовому ринку;
- проаналізувати підходи до управління портфельними інвестиціями банку;
- розробити стратегію інвестування при здійсненні портфельних інвестицій банку;
- здійснити фундаментальний аналіз фондового ринку;
- провести технічний аналіз фондового ринку та зформувати портфель цінних паперів банку;
- використати оптимізацію портфеля цінних паперів банку як інструмент управління інвестиційною діяльністю банку;
- побудувати ринкову модель портфелю цінних паперів з метою мінімізації систематичного ризику портфелю;
- надати рекомендації щодо перспектив здійснення портфельних інвестицій банками України на світових фондових ринках.

Об'єктом дослідження виступають процеси управління портфельними інвестиціями банків на фондовому ринку.

Предмет дослідження є теоретичні та практичні засади здійснення портфельних інвестицій банків на світових фондових ринках.

Методологія дослідження. За основу дипломного дослідження взято діалектичний підхід до вивчення економічних і фінансових явищ, який передбачає виявлення закономірностей, тенденцій та взаємозалежностей їхнього розвитку. Теоретичну базу роботи становлять загальнонаукові методи і прийоми досліджень: системне оцінювання при дослідженні сутності та функцій фондового ринку; табличне і графічне зображення даних при оцінюванні структури і динаміки процесів на фондовому ринку; оптимізація – для формування оптимального портфелю цінних паперів за параметрами «ризик-дохідність»; регресійно-кореляційний аналіз для побудови ринкової моделі з метою мінімізації систематичного ризику портфелю цінних паперів

банку. Для обробки й аналізу інформації застосовувались такі комп'ютерні програми, як MS Word та MS Excel.

Інформаційна база дослідження. Методологічною та теоретичною основами дослідження послуговували наукові праці вітчизняних і зарубіжних учених-економістів, матеріали наукових статей періодичної преси, нормативно-законодавчі акти України (Закон України «Про банки та банківську діяльність», Закон України, Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок» та ін. закони). В якості емпіричної бази дослідження використані статистичні звіти Національного банку України, Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, офіційні дані щодо руху ціни акцій на американському ринку цінних паперів (з сайту www.bigcharts.com).

Наукова новизна одержаних результатів:

- 1) на основі дослідження літературних джерел та аналізу теоретичних підходів різних авторів до поняття фондовий ринок виділено два підходи до його трактування;
- 2) здійснено оптимізацію портфелю цінних паперів банку на фондовому ринку за допомогою теорії Марковіца з метою диверсифікації інвестиційного ризику;
- 3) запропоновано створення підрозділу з управління портфельними інвестиціями банку та його клієнтів.

Практична цінність одержаних результатів магістерської дипломної роботи полягає у публікації основних результатів дослідження у науковому виданні [74, 75].

Особистий внесок здобувача. Магістерська дипломна робота є самостійно виконаним дослідженням. Усі розробки та пропозиції, що містяться в роботі, належать особисто автору.

Апробація результатів дослідження. Основні положення та результати наукового дослідження були оприлюднені та одержали позитивну оцінку на науково-практичних конференціях, зокрема на IV Міжнародної науково-практичної Інтернет-конференції «Фінансово-кредитна система:

проблеми та інновації».

Публікації. Результати дослідження було опубліковано:

1) Онищенко Ю.І., Нікіфорова К. Інвестиційна діяльність банків України / Ю.І. Онищенко, К. Нікіфорова // Фінансово-кредитна система: проблеми та інновації: збірник матеріалів IV Міжнародної науково-практичної Інтернет-конференції (Одеса 11-12 квітня 2019 р.) – Одеса: ОНЕУ, 2019. – 284 с. С. 128-132.

2) Онищенко Ю.І., Нікіфорова К. Портфельні інвестиції як основа формування інвестиційної бізнес-моделі банків в Україні / Ю.І. Онищенко, К. Нікіфорова // Причорноморські економічні студії. – 2019. – Випуск 47/2019 . - Режим доступу: <http://www.bses.in.ua>

Дипломна робота містить 130 сторінок, 22 таблиць, 25 рисунків, список літератури з 75 найменувань, 6 додатків.

ВИСНОВКИ

За результатами проведеного дослідження зроблено такі висновки.

Поняття «фондовий ринок» являється об'єктом досліджень багатьох науковців. Автором виділено два підходи щодо тлумачення поняття «фондовий ринок»: функціональний підхід, коли фондовий ринок розглядається через систему механізмів його функціонування, та сегментний підхід, коли фондовий ринок розглядається через фінансові інструменти, які на ньому обертаються.

Ринок цінних паперів виконує чотири основні функції: інформаційну, регулюючу, правовстановчу та контрольну, які відображають його глибинну сутність. Також має досить розгалужену структуру, яка втілена в його основних учасниках. Сучасні дослідники поділяють учасників фондового ринку на такі основні групи: емітенти, інвестори, біржові посередники, організації, що обслуговують ринок та органи регулювання і нагляду. До організацій, що обслуговують ринок належать: організації, що забезпечують укладання угод, організації, що забезпечують виконання угод та операційні структури.

Проаналізовано еволюцію низки концепцій, які пояснюють сутність терміну «банк» та виявлено наступний факт: окремо однією концепцією неможливо пояснити значення даного поняття, найбільш доцільно буде об'єднати деякі їхні аспекти. Визначено місце та роль банків на вітчизняному фондовому ринку. Зважаючи на це, банк має змогу здійснювати на ринку цінних паперів наступні види діяльності: як емітента, як інвестора та професійного учасника ринку.

Дослідження терміну «портфельні інвестиції» показало, що це вкладення коштів у цінні папери різних видів, які належать різним емітентам, однак управляються як єдине ціле. Їх метою є: приріст капіталу на підставі росту курсової вартості портфеля; одержання доходу у вигляді

дивідендів або відсотків при диверсифікованості ризиків; захист інвестицій від інфляції. Об'єктами портфельного інвестування є акції, облігації, векселі, боргові цінні папери, інструменти грошового ринку, деривативи. В подальшому дослідженні зупинимося на здійсненні портфельних інвестицій в акції.

В економічній літературі виділяють два основні способи управління портфелем цінних паперів: активний та пасивний. Кожний з них має власні особливості, які визначають їх використання на практиці, спільним для двох способів управління є перший етап «моніторинг», який передбачає проведення аналізу ринку цінних паперів.

На сьогодні портфельні інвестиції для банків – це додаткове джерело прибутку, захисту статутного капіталу та страхування від ризиків. Проте у зв'язку з низьким рівнем розвитку вітчизняного фондового ринку, досконалої практики із здійснення портфельних інвестицій банками не існує. Це є причиною дослідження та впровадження зарубіжного досвіду.

Для формування та управління інвестиційним портфелем банку, ми обрали пасивну стратегію – індексну, яка полягає в тому, що структура портфелю повинна відображати рух вибраного фондового індексу, який характеризує стан усього ринку цінних паперів. Це пов'язано з наступними причинами: погана ознайомленість з фондовим ринком; дасть змогу не втратити, а може й заробити; мінімізація ризиків; виконується ціль інвестування. Через обмеження в сумі інвестування портфель будемо формувати не повністю за індексом, а з цінних паперів, що входять до структури індексу.

Так як площадкою інвестування було обрано Нью-Йоркську фондову біржу, то фундаментальний аналіз присвячено американському ринку. Фундаментальний аналіз ринку цінних паперів проводився наступним чином:

- макроекономічний аналіз країн: було виявлено показники, які найбільш комплексно відображають економічну ситуацію. Здійснена оцінка

визначених ключових показників для різних країн світу. В результаті обрано фондовий ринок, на якому здійснювалося інвестування коштів;

- галузевий аналіз показав найбільш перспективні галузі, які здатні ефективно функціонувати в умовах макроекономічного середовища;

- фінансова оцінка підприємств проводиться за чотирма основними групами показників: оберненість активів, рентабельність активів (капіталу), ліквідність активів, показники фінансової стійкості;

- аналіз ринкових показників за цінним папером проводиться за показником коефіцієнт ціна/прибуток і дозволив виявити наступне: обрано компанії, акції яких є недооціненими, порівняно з середньогалузевим значенням. Порівняно низьке значення ролказника свідчить про можливу недооцінку активу. В результаті фундаментального аналізу були обрані компанії, які на основі показників даного виду аналізу є найбільш прибутковими.

За допомогою технічного аналізу було виокремлено лише 5 підприємств, інвестування в акції яких найбільш імовірно принесе прибуток, так як технічний аналіз дозволяє виявити найбільш вдалий момент входу на ринок цінного паперу. Технічний аналіз здійснювався за допомогою таких індикаторів: середні, ліній Болінджера та рівноважний обсяг. В результаті його проведення було сформовано портфель цінних паперів до якого увійшли акції наступних компаній: «Stars S Group Inc.», «Ameresco Inc. Cl A», «Atmos Energy Corp.», «Granite REIT Inc.», «Vectren Corp.».

В третьому розділі дипломного дослідження було здійснено оптимізацію портфеля цінних паперів банку та сформовано ринкову модель для кожного фінансового інструменту. Також надано рекомендації щодо удосконалення управління портфелем цінних паперів банку.

Проведене дослідження показало наступне: у сформованому нами портфелі найбільша частка інвестованих коштів припадала на акції трьох компаній: AMRC – 20,68%, TSG – 43,05%, АТО – 34,04%. Розподіл часток в оптимальному портфелі є абсолютно протилежним, і найбільша доля

припадала на акції двох компаній: VVC – 41% та GRP.U – 52%. Отримана дохідність оптимізованого портфелю вийшла на 7,88 % менше ніж очікувалось та склала 0,87%. Щодо сформованого портфеля, то отримана дохідність вийшла менше очікуваної аж на 47,81%, але все одно, вона була більшою ніж за оптимізованим портфелем та склала 28,20%. Однак, при цьому, варто підкреслити, що оптимізаційна модель Марковіца є тим точніша, чим більший вихідний діапазон для аналізу.

Також варто зазначити, що відповідно до побудованої ринкової моделі, до інвестиційного портфелю увійшли лише «оборонні» акції, систематичний ризик яких низький, так як у всіх коефіцієнт «бета» менше одиниці. Це означає, що зміна прибутковості індексу Dow Jones спричинить різкої зміни прибутковості акцій, які увійшли до портфелю.

Недосконале валютне регулювання створювало певні обмеження для активного входження іноземних інвесторів на вітчизняний фондовий ринок, збільшуючи витрати, однак зміна валютного регулювання та прийняття в 2018 р. Закону України «Про валюту і валютні операції» спростило процедури введення та виведення капіталу із країни та є першим кроком до становлення фондового ринку та розвитком інвестиційної бізнес-моделі банків в Україні.

Треба зазначити, що держава повинна стимулювати участь банків як фінансових посередників у діяльності фондового ринку, особливо через залучення коштів населення. Одним із перспективних напрямків як власне для банків, так і для фондового ринку є стимулювання інвестування коштів населенням через структурні підрозділи банку. Спільна діяльність банків та компаній з управління активами буде вигідна не тільки цим структурам, а й стимулює подальший розвиток фондового ринку та збільшенню притоку капіталів у виробничий сектор.

Як видно з рисунку, з 2011 року частка інвестиційного портфелю в кредитно-інвестиційному портфелі почала поступово зростати і на початок 2015 року становила вже 16%. Різке ж збільшення частки інвестиційного

портфеля банків України відбулося у 2016: на початок 2016 року – 21%, а на кінець 2016 – вже 41%. Така частка інвестиційного портфеля зберігається і на кінець 2019 року. Варто зазначити, що на момент збільшення частки інвестиційного портфелю в кредитно-інвестиційному портфелі банків України, сам портфель складав 89% сукупних активів банків. На нашу думку, така ситуація пов'язана з тим, що протягом даного періоду банки практично припинили кредитувати юридичних осіб через зниження їх кредитоспроможності, у зв'язку зі зниженням купівельної спроможності національної грошової одиниці, внаслідок нестабільної економічної ситуації в Україні.

Зазначимо, участь банків в інвестиційному процесі має як позитивні, так і негативні моменти. До перших варто віднести: зниження витрат інвесторів та емітентів, у зв'язку зі зростанням конкуренції; диверсифікація активів банку, що знижує ризики та підвищує стабільність банківської установи; покращення взаємодії промислового та банківського капіталів, що удосконалює потік інформації, підвищує конкурентоспроможність банків та виробничого сектора. Негативні моменти участі банків в інвестиційному бізнесі включають: більш високий рівень ризику, ніж у банківській справі; мінливість фондового ринку, що може призвести до значних збитків; наявність системи страхування депозитів знижує пильність банкірів; можливість виникнення конфлікту інтересів, внаслідок поєднання інвестиційного та банківського бізнесу.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Мозговий О. М. Фондовий ринок [Текст]: навч. посібник / О. М. Мозговий. – К.: КНЕУ, 1999 – 316 с.
2. Тьюлз Р. Фондовый рынок [Текст]: учебник / Тьюлз Р., Бредли Э., Тьюлз Т. – 6-е изд. – М.: ИНФРА, 2000. – 648 с.
3. Рубцов Б. Б. Современные фондовые рынки [Текст]: учебн. пособие / Рубцов Б. Б. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 926 с.
4. Кравченко Ю. Я. Рынок ценных бумаг в вопросах и ответах [Текст] : учеб. пособ. для студ. экон. вузов / Ю. Я. Кравченко. – 2-е изд., перераб. и доп. – К. : Ника-Центр, 2005.—536 с.
5. Гринькова В. М. Проблеми розвитку інвестиційної діяльності [Текст] / В. М. Гринькова, В. О. Корда, Т. І. Лепейко. – Харків : ХДЕУ, 2002. – 254 с.
6. Шкварчук Л. О. Фінансовий ринок в системі економічних відносин [Електронний ресурс] / Л. О. Шкварчук. – Режим доступу : http://pidruchniki.com/19650323/finansii/finansoviy_rinok
7. Шелудько В.М., Вірченко В.В. Арбітраж та спекуляція на сучасних фондових ринках / В.М. Шелудько, В.В. Вірченко // Банківська справа. – 2015. – №4-5. – С.32-46
8. Оскольський В. В. Ринок цінних паперів в Україні: проблеми функціонування і розвитку [Текст] / В. В. Оскольський. – К. : КСУ, 1996. – 122 с.
9. Кондрашихін А. Б. Оценка рисков инвестирования на рынке ценных бумаг [Текст] / А. Б. Кондрашихин. - Севастополь : РИБЭСТ, 2002. - 324 с. - (Рынок ценных бумаг). - Библиогр.: с. 209-295
10. Янчинська Т. М. Фондовий ринок та його розвиток в Україні [Електронний ресурс] / Т. М. Янчинська. – Режим доступу : <http://libfor.com/index.php?newsid=2158>

11. Про цінні папери та фондовий ринок: Закон України № 3480-IV від 23.02.2006 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/3480-15>.
12. Цінні папери : збірка нормативних матеріалів та аналітичних статей / під ред. А.М. Нагорного, К.М. Гуцалової. – К. : Юстиніан, 2006. – 872 с.
13. Кірейцев Г. Г. Фінансовий менеджмент [Текст]: навч. посібник / Г.Г. Кірейцев, Н.Г. Виговська, О.М. Петрук. - Ж.: ЖІТІ, 2001. – 432 с.
14. Фінансовий ринок України: сучасний стан і стратегія розвитку / І.О. Школьник. — Суми: Мрія: УАБС НБУ, 2008. — 347 с.
15. Шпакович І. Р. Первинний та вторинний ринки цінних паперів: структура, особливості, проблеми / І. Р. Шпакович // Вісник Національного університету "Львівська політехніка". – 2011. – № 720 : Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку. – С. 279–282
16. Ринок цінних паперів [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://znaimo.com.ua>
17. Роєнко В.В. Фондовий ринок: операції з цінними паперами [Текст]: навч. посібник / В. В. Роєнко. - К: КНЕУ, 2013. – 156 с.
18. Кравченко Ю. Я. Рынок ценных бумаг в вопросах и ответах [Текст]: учеб. пособие /Ю.Я. Кравченко. - К.: НикаЦентр,2005. — 536 с.
19. Найман Э. Малая энциклопедия трейдера [Текст]/ Э. Найман. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. —403 с.
20. Федорова В. А. Фондовый рынок [Текст]: учеб. Пособие /А. Б. Кондрашихин, В. Г. Романов, Т. В. Пепа, В. А. Федорова. — К. : Центр учеб. лит-ры, 2008. — 376 с.
21. Кузьмінський В. З., Плетенецька С. М., Голюк В. Я. Проблеми та перспективи розвитку фондового ринку України [Текст] / В. З. Кузьмінський // Вчені записки Університету «КРОК». – 2014. – Вип.37. – С. 68-76.

22. Про банки і банківську діяльність [Електронний ресурс] : закон України, затверджений Верховною Радою України від 07.12.2000 №2121-III. – Режим доступу: <http://www.rada.gov.ua>.
23. Агарков М. М. Основы банковского права [Текст]: навч. посібник / М. М. Агарков. – М.: БЕК, 1994. – 350 с.
24. Васюренко О.В. Банківські операції: навч. посібник. — К.: Знання, 2008. — 318 с.
25. Заверуха І. Б. Банківське право [Текст]: навч. посібник / І. Б. Заверуха. – Л.: Астролябія, 2002. – 222 с.
26. Звєряков М. І. Управління фінансовою стійкістю банків [текст] підручник. / М. І. Звєряков, В. В. Коваленко, О. С. Сергєєва. – К.: «Центр учбової літератури», 2016. – 520 с.
27. Словник сучасної економіки Макміллана / ред. з англ. — К.: "Арт Ек", 2000. — 640 с. 19. Смит Адам. Исследование о природе и причинах богатства народов. — М.: Издво соц.эк. литературы
28. Олышаный А.И. Банковское кредитование: российский и зарубежный опыт / Под ред. Е.Г. Ищенко, В.И. Алексеева. — М.: Русская Деловая литература, 1998. — 352 с.
29. Енциклопедія банківської справи України / Редкол: В.С. Стельмах (голова) та ін. — К.: Молодь, Ін Юрс, 2001. — 680 с.
30. Деньги, кредит, банки: Учебник / под ред. О. И. Лаврушина. – [2-е изд., перер. и доп.]. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 464 с.
31. Onyshchenko Yu. Forming of the world financial market model / Yulia Onyshchenko // International scientific-practical conference Economic Development Strategy in Terms of European Integration: Conference Proceedings, May 27, 2016. Kaunas: Baltija Publishing. 360 pages – P.318-320
32. World Development Indicators. Retrieved from: <http://databank.worldbank.org/data/>
33. Навроцька Н. Формування моделі українського ринку цінних паперів [Текст] / Н. Навроцька //Науковий вісник НЛТУ України. – 2010. – Вип. 2-11. – С. 146-150.

34. Діяльність банків на ринках цінних паперів України [Текст] / О. І. Береславська // Збірник наукових праць Національного університету державної податкової служби України. - 2016. - № 2. - С. 21-30.
35. Румянцева Е. Е. Новая экономическая энциклопедия / Е. Е. Румянцева. – 3-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 826 с.
36. Макконнелл К. Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика. Пер. с 14-го англ. изд. / К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 972 с.
37. Шарп У. Инвестиции. Пер. с англ. Буренина А. Н., Васина А. А. / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 1028 с.
38. Федоренко В. Г. Менеджмент: підручник / Федоренко В. Г. – 2-ге вид., переробл. и доповн. – К.: Алерта, 2014. – 344 с.
39. Боди Зви. Принципы инвестиций. Пер. з англ. 4-е изд. / Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Дж. Маркус. – М.: Вильямс, 2008. – 984 с.]
40. Большой экономический словарь / [А. Н. Азрилиян, О. М. Азрилиян, Е. В. Калашникова, О. В. Квардакова]. – 7-е изд., доп. – М.: Институт новой экономики, 2008. – 1472 с.
41. Економічна енциклопедія: У трьох томах. Т.1 / [сост. Гаврилишин Б. Д., Устенко О. А.; ред. Мочерний С. В.]. – К.: Видавничий центр «Академія», 2000 – 864 с.
42. Закон України «Про інвестиційну діяльність» №1560XII від 18.09.1991 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show>.
43. Ценные бумаги: как добиться высоких доходов: Приложение к учебнику «Основы финансирования» // Дэвид Дж. МакЛафлин. — М.: Дело, 1999. – 110 с.
44. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Сучасний економічний словник.-М., 2003
45. Иванов А.П. Инвестиционная привлекательность акций. – М.:2002 р. – 192 с.

46. Балацький О.Ф. Управління інвестиціями – Суми: 2004 р. – 356 с.
47. Лимитовский М.А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений - Сумы: 2001 г. – 374 с.
48. Про затвердження Інструкції про порядок видачі індивідуальних ліцензій на здійснення інвестицій за кордон [Електронний ресурс]: Постанова Правління НБУ №122 від 16.03.1999. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua>.
49. Про валюту і валютні операції: Закон України № 2473-VIII від 21.06.2018 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2473-19>
50. Квасова О.О. Особливості формування фондового ринку України [Текст] / О. О. Квасова // Економіка та держава. - 2011. - №2. - С. 79-81.
51. Роєнко В.В. Фондовий ринок: операції з цінними паперами [Текст]: навч. посібник / В. В. Роєнко. - К: КНЕУ, 2013. – 156 с.
52. Про затвердження Інструкції про порядок регулювання діяльності банків в Україні [Електронний ресурс]: Постанова Правління НБУ №368, затверджена Верховною Радою України від 26.09.2011 р. № 841/6032. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>.
53. Борщ Л. М. Банківська система України в інвестиційній діяльності [Текст] / Л. М. Борщ // Фінанси України. – 2003. – №5. – С. 5-12.
54. Аналіз банківської діяльності: Підручник / [Герасимович А. М., Алексенко М. Д., Парасій–Вергуненко І. М. та ін.]; за ред. А. М. Герасимовича. – [вид. 2ге, без змін.]. – К.: КНЕУ, 2006. – 600 с.
55. Пересада А. А. Портфельне інвестування [Текст]: навч. посібник / А. А. Пересада, О. Г. Шевченко, Ю. М. Коваленко, С. В. Урванцева. — К.: КНЕУ, 2004. — 408 с.
56. Сохацька О. М., Роговська-Іщук І. В., Вінницький С. І. Фундаментальний та технічний аналіз цін товарних та фінансових активів [Текст]: навч. посібник / О. М. Сохацька, І. В. Роговська-Іщук, С. І. Вінницький. – К.: Кондор, 2012. – 305 с.

57. Онищенко Ю. І. Управління інвестиційною діяльністю банку: теорія та практика [Електронний ресурс] / Ю.І. Онищенко, М. М Кожухар // Інфраструктура ринку. – 2018. – Вип. 25 – С. 738-745. – Режим доступу: http://www.market-infr.od.ua/journals/2018/25_2018_ukr/123.pdf
58. Колодізев О. М., Власенко Н. М. Кредитно-інвестиційна діяльність банків України:сучасний стан і перспективи розвитку / О. Колодізев, Н. Власенко // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: www.business-inform.net.
59. Основи моделювання ринкових ситуацій [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://posibnyky.vntu.edu.ua/kocuba/p1.html>.
60. Родіонов В. М. Фондові індекси та порядок їх розрахунку. [Електронний ресурс] / Родіонов В. М. – Режим доступу: http://ufin.com.ua/analit_mat/rzp/162 – Назва з екрана.
61. BigCharts from MarketWatch [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bigcharts.marketwatch.com>.
62. Graham B., Dodd D. Security Analysis. The Classic 1934 Edition. – McGrawHill Companies, 1996
63. Баффет У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями: Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2009.
64. Національний банк України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua>.
65. Світовий банк: [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.worldbank.gov.ua>.
66. Акеліс С. Технический анализ от А до Я: Учебник [Текст]/ Акеліс С. — М.: Евро, 2010. — 366 с. 63
67. Елдер О. Основи біржової торгівлі [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://id-forex.com>. 64
68. Мэрфи Дж. Технический анализ фьючерсных рынков. Теория и практика: Учебник [Текст] / Мэрфи Дж. — М.: Евро, 2008. — 592 с.

69. Яковенко Г. С. Фондовий ринок: сучасний стан та перспективи розвитку [Текст] / Г. С. Яковенко // Магістеріум. Економічні студії. – 2014. – Вип. 56. – С. 105-108.
70. Петик Л. О. Сучасний стан фондового ринку в Україні [Текст] / Л. О. Петик // Національний лісотехнічний університет України. – 2015. – Вип. 25.1. – С. 344-350.
71. Левус Н. Перспективи розвитку фондового ринку України [Текст] / Н.І. Левус // Стратегічні орієнтири. – 2011.
72. Про цінні папери та фондовий ринок: Закон України № 3480-IV від 23.02.2006 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/3480-15>.
73. Про депозитарну систему України [Електронний ресурс]: Закон України, затверджений Верховною Радою України від 06.07.2015 № 5178-VI. – Режим доступу: <http://zakon0.rada.gov.ua>.
74. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.nssmc.gov.ua>.
75. Онищенко Ю.І., Нікіфорова К. Інвестиційна діяльність банків України / Ю.І. Онищенко, К. Нікіфорова // Фінансово-кредитна система: проблеми та інновації: збірник матеріалів IV Міжнародної науково-практичної Інтернет-конференції (Одеса 11-12 квітня 2019 р.) – Одеса: ОНЕУ, 2019. – 284 с. С. 128-132.
76. Онищенко Ю.І., Нікіфорова К. Портфельні інвестиції як основа формування інвестиційної бізнес-моделі банків в Україні / Ю.І. Онищенко, К. Нікіфорова // Причорноморські економічні студії. – 2019. – Випуск 47/2019. – Режим доступу: <http://www.bses.in.ua>