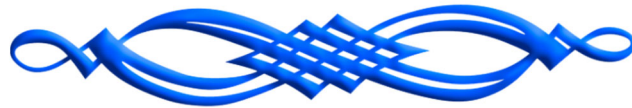


Таким чином, основним бюджетоутворюючим податком у доходах місцевих бюджетів є ПДФО, який упродовж 2019–2021 рр. становив більше 60 % у структурі податкових надходжень. Саме тому одним із пріоритетних завдань для органів місцевого самоврядування на сьогодні є підвищення ролі податкових надходжень, зокрема ПДФО, та збільшення їх частки у доходах місцевих бюджетів. Загалом лише опора на власні сили є надійною запорукою підвищення ефективності механізму регулювання міжбюджетних відносин, досягнення дійсної самостійності місцевих бюджетів, що сприятиме ефективному використанню наявного фіскального потенціалу громад і, як результат, покращення рівня та якості послуг, що надаються жителям відповідної території.

Список використаних джерел

1. Про структуру бюджетної класифікації України: Постанова Верховної Ради України від 21 груд. 2000 р. № 327/96. URL: <https://ips.ligazakon.net/document/F960327>.
2. *Open Budget*: веб-портал. URL: <https://openbudget.gov.ua/national-budget/incomes>.



Illia Ivanov

*PhD student, 1st year, of specialty
«Finance, banking and insurance»*

*Supervisor: **Olena Honcharenko,***

*Doctor of Economics, Professor, dean of the Finance and Banking faculty
Odesa national economic university, Odesa, Ukraine*

EXPOSURE TO CRYPTOASSETS FOR OPEN SPECIALIZED COLLECTIVE INVESTMENT INSTITUTIONS

The cryptocurrencies as an asset class are emerged very recently. As longer they exist, as more data about their performance can be collected and analyzed, and recent researches showed that cryptocurrencies can be classified as an asset class. For example, according to O. Holovatiuk (2020), «cryptocurrencies relatively fully satisfied 7 asset class requirements, namely stable aggregation, investability, internal homogeneity, external heterogeneity, expected utility, selection skill and cost-effective access» [1]. It is also evidenced by absence of any significant relationship between returns on cryptocurrencies and more traditional asset classes [2]. Weak relationship also means that there are the ways of portfolio optimization by adding a cryptocurrency to it.

But at current stage of cryptocurrencies legalization, the collective investment institutions may face obstacles in their willingness to add a cryptoassets to their portfolio. According to the Law of Ukraine «On Collective Investment Institutions», in case if an open fund would like to operate with one kind of asset, it should be a specialized collective investment institution only [3]. By the law is defined a certain asset class which the fund can invest in, and the funds can be only as: money market

funds, funds of government securities, bond funds, equity funds, index funds, bank metal funds [3].

Since cryptocurrency does not belong to any of these classifications, the funds can not invest in this asset class directly. But since there are an equity funds, the collective investment institutions can take exposure on cryptoassets thorough equity, exposed on cryptocurrency. Such stocks of crypto-exposed companies can be found, for example in crypto-ETF holdings, and can be evidenced by correlations of their returns to crypto returns. ETF, directly exposed to Bitcoin (e.g., NYSE:BITO), also can be added to fund's portfolio, but it can't allocate more than 30% of fund's total assets [3]. Fund also can't hold more than 15% of total fund's value in securities of one issuer, as well as to hold securities traded on foreign exchange more than 30% of total fund's value [3]. But the last requirement does not apply to the same securities that are admitted to circulation on the stock markets of Ukraine. And, according to Regulations on admission of securities of foreign issuers to circulation on the territory of Ukraine dated 21.01.2021, any stocks which traded on leading stock markets, e.g. such as NYSE, NASDAQ can be admitted to circulation on the stock markets of Ukraine [4]. So it is legally possible for collective investment institution to hold foreign stocks for more than 30% of total fund assets.

Thus, the specialized «crypto» collective investment institution can consist of tickers as follows: crypto-ETF (1 ticker, 30%) and stocks close correlated to crypto (5 tickers, 4 of 15% each, 60% in total + one of 10%).

Stocks of such companies as Riot blockchain (RIOT), MicroStrategy Incorporated (MSTR), Marathon Digital Holdings Inc (MARA), Hut 8 Mining Corp (HUT), HIVE Blockchain Technologies Ltd (HIVE) can give exposure to crypto due to their operational activities feature. As it seen in figure 1, performance of such stock was close to Bitcoin's performance in past year.



Fig. 1. Weekly chart of performance of Bitcoin and other stocks.
(Source: [5])

Checking their one-year weekly returns correlation with Bitcoin returns can also evidence their exposure to Bitcoin, as it seen in figure 2, where all stocks have correlation coefficient more than 0,65.

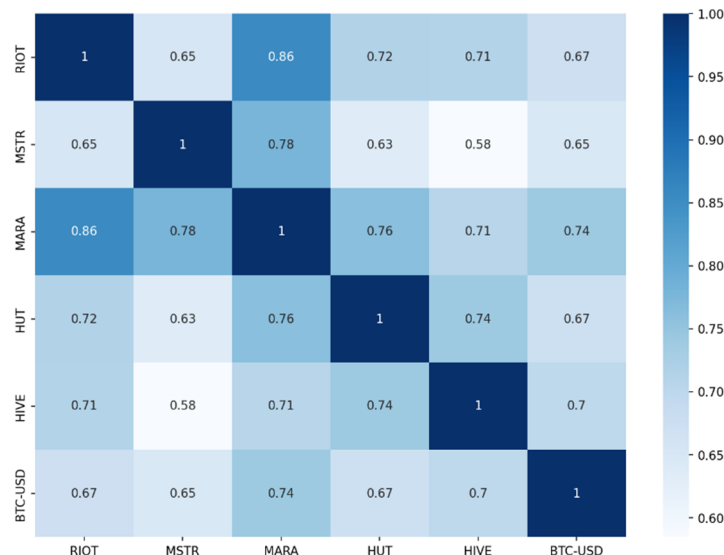


Figure 2. Weekly correlation of Bitcoin and stocks.

(Source: compiled by the author using the Python programming language by the data [6]).

Thus, potential «crypto» specialized collective investment can be consisted of assets as follows: BITO 30%, MSTR 15%, RIOT 15%, MARA 15%, HUT 15%, HIVE 10%. Since the first Bitcoin-ETF «BITO» appeared quite recently – on October 18, 2021, it would be too less data for correlation analysis, but performance of such portfolio can be tested for last three months. As it seen from figure 3, dynamics of portfolio is quite close to Bitcoin’s dynamics.



Figure 3. Daily performance of Bitcoin and potential crypto portfolio since October 18, 2021.

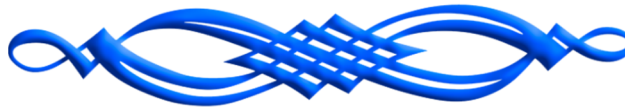
(Source: [5])

The asset management companies can manage such «crypto-exposed» collective investment institution to provide its clients with direct exposure to crypto as an asset class, or to provide with complex investment solution as a combination of funds. For investors, investing in such fund can help them to mitigate some risks related to investments in cryptocurrencies, such as risk of funds theft, taxation uncertainty, etc.

Further research in field of portfolio optimization for collective investment institutions can result in raising of attractiveness of such investment instruments of financial system of Ukraine.

References

1. Holovatiuk, O. (2020). Cryptocurrencies as an asset class in portfolio optimisation. *Central European Economic Journal*, 7(54), 33-55.
2. Bianchi, D. (2020). Cryptocurrencies as an asset class? An empirical assessment. *The Journal of Alternative Investments*, 23(2), 162-179.
3. «On Collective Investment Institutions: The Law of Ukraine from 05.07.2012 № 5080-VI, *Verkhovna Rada of Ukraine*. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/en/5080-17> (Accessed 22.01.2022)
4. Regulations on admission of securities of foreign issuers to circulation on the territory of Ukraine dated 21.01.202, *Verkhovna Rada of Ukraine*. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0379-21#Text> (Accessed 22.01.2022).
5. Free Stock Charts, Stock Quotes and Trade Ideas – TradingView. URL: <https://www.tradingview.com> (Accessed 23.01.2022).
6. Yahoo Finance - Stock Market Live, Quotes, Business & Finance News. URL: <https://finance.yahoo.com> (Accessed 23.01.2022).



Олександр Іванов

студент I курсу спеціальності «Облік і оподаткування»

Науковий керівник: Ірина Гльос, викладач,

НРЗВО «Кам'янець-подільський державний інститут»

м. Кам'янець-Подільський

**ОРГАНІЗАЦІЯ ПОДАТКОВИХ КОНСУЛЬТАЦІЙ ЩОДО ВЕДЕННЯ
ПОДАТКОВОГО ОБЛІКУ ТА СКЛАДАННЯ ПОДАТКОВОЇ ЗВІТНОСТІ**

Загальноприйнятим є підхід, при якому акцент у податкових відносинах робиться саме на обов'язках платника податків. І це не дивно, адже сфера оподаткування характеризується імперативним методом правового регулювання (метод владних велінь) та фіскальним ухилом в податковому правозастосуванні. В якості основного завдання податково-правового регулювання визначається забезпечення економічної основи існування держави. Формування такого економічного базису пов'язують з належною реалізацією платником податків відповідних податкових обов'язків. При цьому правам платника податків не прийнято приділяти значної уваги. Однак такий підхід не є послідовним, адже низка прав платника податків у рівній мірі спрямована на реалізацію як приватного інтересу правозобов'язаного учасника податкових відносин, так і на забезпечення реалізації публічного інтересу – формування економічної основи функціонування держави.

Платник податків, який одержав запитувану ним податкову консультацію щодо ведення обліку податків і зборів та складання звітності зі справляння податків і зборів – це платник, який потенційно у подальшому належним чином виконає свої податкові обов'язки. Безумовно, консультування у галузі оподаткування надасть відповідні гарантії платнику податків (приватний інтерес), проте вона у той же час поінформує платника податків про порядок реалізації його