

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**  
**ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**  
Кафедра фінансового менеджменту та фондового ринку

Допущено до захисту  
в.о. Завідувача кафедри  
Світлічна О.С.  
(прізвище, ініціали)

“ \_\_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 20 р.

**ДИПЛОМНА РОБОТА**  
**на здобуття освітнього ступеня магістр**

зі спеціальності 8.03050801 **“Фінанси та Кредит”** за програмою  
**“Фінансовий менеджмент та фондовий ринок”**

на тему:

**РИНОК ОБЛІГАЦІЙ В УКРАЇНІ: ФОРМУВАННЯ, СУЧАСНИЙ СТАН,  
ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ**

Виконавець:

студент ЦЗФН  
(факультет)  
Гуцулюк С.С.  
(прізвище, ім'я, по батькові) /підпис/

Науковий керівник:

д. е н., доцент, приват-проф.  
(науковий ступінь, вчене звання)

Арутюнян С.С.

(прізвище, ім'я, по батькові) /підпис/

**Одеса 2016**

## АНОТАЦІЯ

Гуцулюк С.С. «Ринок облігацій в Україні: формування , сучасний стан, перспективи розвитку»

дипломна робота на здобуття освітньо-кваліфікаційного рівня магістра за магістерською програмою „Фінансовий менеджмент та фондовий ринок”

Одеський державний економічний університет

м. Одеса, 2016 рік

Дипломна робота складається з трьох розділів. Об'єкт дослідження – ринок облігацій України.

Дипломний проект викладено на 115 аркушах, містить 17 таблиць, 23 малюнка, 12 формул, 7 додатків, 61 літературне джерело.

У вступі обґрунтовано актуальність теми, поставлена мета написання дипломного проекту, визначено об'єкт і предмет дослідження, завдання.

У першому розділі дипломного проекту розглянуто теоретичні основи розвитку і функціонування ринку облігацій.

У другому розділі дана загальна характеристика Українському ринку облігацій: місце облігацій на фондовому ринку та тенденції розвитку ринку облігацій за останні роки; розроблена економіко-математична модель впливу макроекономічних індикаторів соціально-економічного розвитку України на обсяг емісії облігацій .

У третьому розділі розглянуті основні проблеми розвитку ринку облігацій та запропоновані напрями підвищення ефективності ринку облігацій.

*Ключові слова:* облігації, фінансовий ринок, ринок облігацій України, облігації підприємств, державні облігації, муніципальні облігації

## ЗМІСТ

	стор
ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ РОЗВИТКУ І ФУНКЦІОНУВАННЯ РИНКУ ОБЛІГАЦІЙ.....	6
1.1. Сутність облігацій, їх види і відмінності від інших цінних паперів.....	6
1.2. Чинники формування і розвитку ринку облігацій в Україні. Умови обігу.....	21
1.3. Етапи становлення і розвитку ринку облігацій в Україні.....	29
РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ УКРАЇНСЬКОГО РИНКУ ОБЛІГАЦІЙ..	34
2.1. Місце облігацій на фондовому ринку України.....	34
2.2. Тенденції розвитку українських облігацій протягом 2011-2015pp.....	39
2.3. Економіко-математичні моделі прогнозу на ринку облігацій.....	61
РОЗДІЛ 3. ПРОБЛЕМИ І ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ РИНКУ ОБЛІГАЦІЙ В УКРАЇНІ.....	72
3.1. Основні проблеми та тенденції розвитку ринку облігацій в Україні.....	72
3.2. Основні напрями підвищення ефективності ринку облігацій України.....	87
ВИСНОВКИ.....	99
СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ.....	102
ДОДАТКИ.....	108

## ВСТУП

**Актуальність теми.** Одним з найважливіших завдань у період трансформації економіки є створення сприятливих умов для залучення інвестиційних ресурсів. При цьому найбільш важливим індикатором, що показує рівень розвитку ринкових відносин в економіці, є ступінь розвитку фондового ринку. У країнах з перехідною економікою фондовий ринок є одним з найважливіших елементів ринкових відносин, що обумовлено, насамперед, втратою позицій державної власності, масовою приватизацією майна державних підприємств шляхом їхнього акціонування. Даний процес обумовив розвиток первинного ринку цінних паперів в Україні й перехід до нового якісного етапу розвитку – появи вторинного ринку, що зробив можливим обіг цінних паперів їхніми власниками.

Важливою формою акумулювання фінансових ресурсів для інвестування економіки є залучення коштів через механізм фінансового ринку шляхом емісії корпоративних цінних паперів, зокрема – облігацій, за рахунок яких можливо розв'язати проблему довгострокового фінансування підприємств та досягти необхідного рівня концентрації інвестицій у пріоритетних галузях економіки.

Особливо актуальними питання залучення фінансових ресурсів через механізми емісії облігацій постають в умовах світової фінансової кризи, адже, як засвідчив аналіз використання корпоративних облігацій у період фінансових криз, облігації продовжують ефективно виконувати роль джерела фінансових ресурсів для емітентів на тлі суттєвого скорочення ринків акцій.

Проблематиці розвитку фінансового ринку та, зокрема, ринку облігацій присвячено досить багато праць зарубіжних авторів, таких як Р. Брейлі, Ю. Брігхем, Д. Вайт, Л. Гітман, Е. Зельцер, М. Міллер, Ф. Мишкін, Т. Райс, Р. Уілсон, У. Шарп, Ф. Фабоззі. Значний доробок у вивчення ринку цінних паперів, у т.ч. і облігацій, внесли й українські вчені, а саме: Г. Азаренкова, В.

Базилевич, О. Барановський, М. Бурмака, А. Даниленко, Н. Деєва, В. Корнеєв, О. Костюк, М. Крупка, Д. Леонов, І. Лютий, Т. Майорова, 4 О. Метлушко, О. Мозговий, С. Мошенський, С. Науменкова, В. Опарін, В. Оскольський, Т. Паєнтко, А. Пересада, О. Підхомний, В. Плиса, Б. Пшик, Р. Слав'юк, О. Сохацька, Д. Тевелєв, В. Швець, І. Школьник та ін.

У роботах зазначених авторів досить вичерпно розкриті питання створення ефективної системи державного регулювання та формування національної моделі фінансового ринку взагалі та аналіз становлення та розвитку ринку облігацій зокрема. Віддаючи належне проведеним дослідженням, варто зауважити, що недостатньо дослідженими залишаються аспекти визначення місця та ролі облігацій на фінансовому ринку; визначення факторів впливу на розвиток ринку облігацій в Україні у контексті міжнародного досвіду становлення та функціонування ринку; визначення шляхів підвищення ефективності використання корпоративних облігацій для залучення фінансових ресурсів у реальний сектор економіки.

Все це актуалізує обрану тематику наукового дослідження.

**Мета і завдання дослідження.** Мета дипломної роботи полягає в узагальненні теоретичних підходів до визначення сутності облігації, поглибленні теоретичних і практичних засад розвитку ринку облігацій України для забезпечення ефективного механізму залучення фінансових ресурсів.

Відповідно до поставленої мети дослідження виникла необхідність у вирішенні наступних завдань:

- визначити сутність облігацій і їх відмінності від інших цінних паперів;
- уточнити роль і місце облігацій у структурі фінансового ринку
- здійснити періодизацію та виявити тенденції розвитку вітчизняного ринку облігацій;
- з'ясувати вплив основних макроекономічних показників на облігацій українськими емітентами шляхом економетричного моделювання;

- розкрити та обґрунтувати проблеми на шляху розвитку ринку облігацій в Україні;

**Об’єктом дослідження** є процеси функціонування ринку облігацій як складової сучасного фінансового ринку.

**Предметом дослідження** є теоретичні основи та практичні аспекти емісії та обігу облігацій на фінансовому ринку України.

**Методи дослідження.** У процесі роботи використано наступний комплекс загальнонаукових та спеціальних методів дослідження: метод аналізу та синтезу – для визначенні місця то ролі облігацій у структурі фінансового ринку; діалектичний – при розкритті сутності таких понять як «облігація»; факторного аналізу (для виділення основних чинників впливу на розвиток ринку корпоративних цінних паперів); історико-логічний (для визначення етапів розвитку ринку облігацій); статистичний (для оцінювання динаміки розвитку ринку облігацій); кореляційного аналізу й економетричного моделювання (для визначення впливу макроекономічних показників на емісію облігацій); узагальнення (для формулювання пропозицій щодо ефективного розвитку ринку облігацій України) та інші.

**Інформаційною базою** наукового дослідження стали законодавчі й нормативні документи, що визначають умови функціонування фінансового ринку та ринку облігацій, зокрема, аналітичні та статистичні матеріали Державної служби статистики України, Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, Міністерства фінансів України, Національної комісії, що здійснює регулювання у сфері ринків фінансових послуг, Національного банку України та інформаційного агентства “Рюрік”. У роботі широко використовувались наукові праці вітчизняних та зарубіжних економістів, матеріали науково-практичних конференцій, присвячені проблемам становлення та функціонування ринку облігацій.

## ВИСНОВКИ

Дослідження ринку облігацій, як частини фінансового ринку України дозволило сформулювати узагальнюючі висновки, а саме:

1) визначено сутність облігацій, як інструмента фінансового ринку України у контексті їх основних функціональних властивостей. Облігація – це емісійний цінний папір, який забезпечує емітента даного цінного паперу необхідними для проведення його подальшої діяльності фінансовими ресурсами на умовах строковості, платності та поверненості, якщо інше не передбачено умовами розміщення; це інвестиційний цінний папір, який є зобов'язанням емітента здійснити зворотну виплату грошової суми та відсотків за користування нею, якщо інше не передбачено умовами випуску; це цінний папір, який забезпечує перерозподіл фінансових ресурсів з метою їх ефективного використання і визначає відносини позики між власником цінного паперу та емітентом, а також умови реалізації цих відносин.

2) Розглянута система фінансового ринку дозволила показати місце ринку облігацій у структурі фінансового ринку та виділити наступні фактори впливу на розвиток ринку облігацій: чинники політичного (рівень політичної та законодавчої стабільності), економічного (економічна структура, фінансовий потенціал та внутрішньодержавна економічна кон'юнктура), соціально-психологічного (рівень фінансової грамотності, інвестиційній менталітет), інфраструктурного (насиченість цінними паперами, відкритість учасників ринку) та зовнішнього характеру (стан світової економіки, ціни на нафту тощо).

3) Виділено п'ять основних періодів розвитку ринку облігацій: початковий (1991 – 1996 рр.), період формування інфраструктури ринку облігацій (1997 – 2001 рр.), період формування масового ринку облігацій (2002 – 2007р.р.) кризовий

період (2008 – 2010 рр.) і посткризовий період (2011 р. – до сьогодні). З огляду на необхідність відновлення економіки після кризових, військово-політичних та інших форс-мажорних обставин, наголошено на підвищенні ролі ринку облігацій як джерела залучення капіталу з високим інвестиційним потенціалом.

4) Останній посткризовий період був розглянутий більш детально, що дало змогу виявити проблеми та тенденції розвитку ринку облігацій України: Подальший ефективний розвиток ринку облігацій пов'язаний, передусім, з удосконаленням методів його регулювання. З'ясовано проблеми у сфері управління ринком, що зумовлюють основні перешкоди для широкого використання компаніями ринкових фінансових інструментів з метою залучення додаткових ресурсів для фінансування. Основними проблемами ринку облігацій є: нестабільність та нерозвиненість законодавства, дублювання функцій різних регуляторів фінансового ринку, слабка координація дій між фінансовими регуляторами, відсутність узгодженої стратегії розвитку ринку корпоративних цінних паперів, низька якість корпоративного управління, проблеми у сфері біржової діяльності. Визначені проблеми потребують особливої уваги через нормативне, методологічне та інфраструктурне забезпечення регулювання ринку.

5) Проведене теоретико-методологічне дослідження за допомогою методів економетричного моделювання дало змогу виявити залежність між обсягом емісії облігацій на національному ринку від макроекономічних показників і підтвердити гіпотезу про те, що ділова обсяг емісії облігацій залежить від індикаторів соціально-економічного розвитку. Зокрема, простежується стійкий позитивний вплив зміни темпу зростання ВВП на обсяг емісії облігацій.

6) Основними напрямками на шляху покращення



функціонування ринку є: консолідація організаторів торгівлі, завершення інфраструктурної реформи, забезпечення ефективної співпраці між СРО та державним регулятором, лібералізація та диверсифікація регуляторної політики, зниження податкового навантаження на ринок, активізація залучення інвестиційних ресурсів, зокрема шляхом завершення пенсійної реформи, збільшення кількості фінансових інструментів, законодавче узгодження діяльності регулятора, реформування корпоративного права, підвищення рівня прозорості на ринку цінних паперів. Важливим напрямом для підвищення ефективності функціонування ринку є створення механізму гарантування захисту прав інвесторів у боргові цінні папери.

## СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Аналіз ринку фінансових послуг України. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=4999>
2. Аналітичний огляд ринку облігацій України за 2010 рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://rurik.com.ua/documents/research/bonds\\_review\\_2010.pdf](http://rurik.com.ua/documents/research/bonds_review_2010.pdf)
3. Аналітичний огляд ринку облігацій України за 2011 рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://rurik.com.ua/documents/research/bonds\\_IV\\_kv\\_2011\\_review.pdf](http://rurik.com.ua/documents/research/bonds_IV_kv_2011_review.pdf)
4. Аналітичний огляд ринку облігацій України за 2012 рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://rurik.com.ua/documents/research/bonds\\_2012\\_review.pdf](http://rurik.com.ua/documents/research/bonds_2012_review.pdf)
5. Аналітичний огляд ринку облігацій України за 2013 рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://rurik.com.ua/documents/research/bonds\\_4\\_kv\\_2013\\_review.pdf](http://rurik.com.ua/documents/research/bonds_4_kv_2013_review.pdf)
6. Аналітичний огляд ринку облігацій України за 2014 рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://rurik.com.ua/documents/research/bonds\\_4\\_kv\\_2014.pdf](http://rurik.com.ua/documents/research/bonds_4_kv_2014.pdf)
7. Аналітичний огляд ринку облігацій України за 2015 рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://rurik.com.ua/documents/research/bonds\\_4\\_kv\\_2015.pdf](http://rurik.com.ua/documents/research/bonds_4_kv_2015.pdf)
8. Аналітичний огляд ринку облігацій України за 2016 рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://rurik.com.ua/documents/research/bonds\\_4\\_kv\\_2016.pdf](http://rurik.com.ua/documents/research/bonds_4_kv_2016.pdf)
9. Барабан Л.М. Перспективи розвитку ринку муніципальних цінних паперів в Україні / Л.М. Барабан // Міжнародний науковопрактичний журнал "Фінансовий простір". — 2011. — №4 (4). — С.15—21 [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://fp.cibs.ck.ua>
10. Брагін С., Макаренко О. Недержавні пенсійні фонди на

неефективному фондовому ринку: приклад України//Вісник НБУ. — 2011. — Січень. — С. 18—24.

11. Брязкало А. Є. Місцеві запозичення як джерело формування фінансових ресурсів органами місцевого самоврядування. // Економіка та держава - № 3. – 2016. С.98-101. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: [http://www.economy.in.ua/pdf/3\\_2016/23.pdf](http://www.economy.in.ua/pdf/3_2016/23.pdf)

12. Бухгалтерський фінансовий облік [текст]: підручник для студентів спеціальності “Облік і аудит” вищих навчальних закладів [Ф.Ф. Бутинець та ін.]; під заг. ред. [і з передм.] Ф.Ф. Бутинця. – 8-ме вид., доп. і перероб. – Житомир: ПП “Рута”, 2009. – 912 с.

13. Валовой внутренний продукт Украины. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://index.minfin.com.ua/index/gdp/>

14. Валовой внешний долг Украины. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://index.minfin.com.ua/index/debt/>.

15. Вербич Л. Вектори модернізації українського ринку державних цінних паперів в умовах міжнародної мобільності капіталу// Світ фінансів. — 2010. — № 2. — С. 136—143.

16. Виды и характеристики облигаций. [Електронний ресурс]. Режим доступу: <http://berg.com.ua/basic/types-of-bonds/>

17. Волгіна, Н.О. Конспект лекцій з дисципліни «Фінансовий ринок» (для студентів 5 курсу денної і заочної форм навчання спеціальності «Економіка підприємства») [Текст] / Н.О. Волгіна; Харк. нац. акад. міськ. госп-ва – Х.: ХНАМГ, 2009. – 118 с. [Електронний ресурс]. Режим доступу: <http://eprints.kname.edu.ua>

18. Демківський А.В. Гроші та кредит. Навчальний посібник / К.: Дакор, 2007.- 528 с. [Електронний ресурс]. Режим доступу: <http://www.info-library.com.ua/books-text-8034.html>

19. Демчишак Н. Б. Концептуалізація фінансового потенціалу в економіці держави / Н. Б. Демчишак, І. Ю. Горобець // Науковий вісник НЛТУ України. – 2013. – Вип. 23.10. – С. 195-204

20. Економічна енциклопедія: у трьох томах. Т. 2 / Редкол.: ... С.В. Мочерний (відп. ред.) та ін. – К.: Видавничий центр “Академія”, 2001. – 848 с.
21. Еш С. М. Фінансовий ринок. Навч. посіб. 2-ге вид. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 528 с. [Електронний ресурс]. Режим доступу: [http://shron.chtyvo.org.ua/Esh\\_Svitlana/Finansovyi\\_rynok.pdf](http://shron.chtyvo.org.ua/Esh_Svitlana/Finansovyi_rynok.pdf)
22. Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок». від 23.02.2006 № 3480-IV [Електронний ресурс]. Режим доступу: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/3480-15>
23. Индекс инфляции (Украина). [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://index.minfin.com.ua/index/infl/>
24. Информационное агентство на финансовом рынке Cbonds : [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа : <http://www.cbonds.info>
25. Ковбасюк В.Ю. Місцеве самоврядування в Україні: сучасний стан та основні напрями модернізації: наук. доп. / Ю.В. Ковбасюк, К.О. Ващенко, В.В. Толкованов. — К.: НАДУ, 2014. — 128 с.
26. Краснова І. В. Фондовий ринок в Україні: стан та перспективи розвитку / І. В. Краснова // Проблеми економіки. – 2014. – № 1. – С. 129-134.
27. Кулик М. М. Бездокументарні облігації як різновид боргового цінного паперу. // Цивільне право і цивільний процес; господарське право. – 201- №2. – С. 148-153. [Електронний ресурс]. Режим доступу: <http://dspace.nlu.edu.ua/bitstream/123456789/9159/1/20.pdf>
28. Курсы Национального банка Украины [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://index.minfin.com.ua/chart/>
29. Кушнір Т.М. Інституційні інвестори в економічній системі України: автореф. дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук: 08.00.01 / Т.М. Кушнір. – Львів, 2008. – 20 с.
30. Лановий В. Якісне оновлення державних фондових інструментів – передумова подолання проблеми ліквідності ринку облігацій / В. Лановий, О.

Дубихвіст // Вісник НБУ. – 2012. – № 1. – С. 3-6.

31. Лебедева Д.М., Кошеленко В.В. Анализ развития рынка корпоративных облигаций в странах СНГ. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <file:///D:/Downloads/1456-2946-1-SM.pdf>

32. Леоненко П.М., Юхименко П.В., Ільєнко А.А. та ін. Теорія фінансів: Навчальний посібник / За ред.. О.Д. Василика. К.: Центр навчальної літератури, 2005. – 480с.

33. Михайличенко М. Прямі іноземні інвестиції в Україні: стан і перспективи. [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://sophus.at.ua/publ/2016\\_03\\_31\\_lviv/sekcija\\_section\\_4\\_2016\\_03\\_31/prjami\\_i\\_nozemni\\_investiciji\\_v\\_ukrajinu\\_stan\\_i\\_perspektivi/118-1-0-1750](http://sophus.at.ua/publ/2016_03_31_lviv/sekcija_section_4_2016_03_31/prjami_i_nozemni_investiciji_v_ukrajinu_stan_i_perspektivi/118-1-0-1750)

34. Міжнародний стандарт бухгалтерського обліку МСБО

35. Момот Т.В., Безугла В.О., Тараруєв Ю.О., Кадничанський М.В., Чалий І.Г. Фінансовий менеджмент: Навч. посібник. / за ред.. Момот Т.В. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 712с. [Електронний ресурс]. Режим доступу: <http://eprints.kname.edu.ua>

36. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.nssmc.gov.ua/>

37. Ніколенко, С.С. Формування ринку цінних паперів в умовах ринкової трансформації: [монографія] / С.С. Ніколенко, О.М. Шевченко Полтава: РВВ ПУСКУ, 2008. – 159 с.

38. Нічосова Т. В. Корпоративні облігації на фінансовому ринку України: дис. канд. екон. наук: 08.00.08 / Нічосова Тетяна Володимирівна. – К., 2008. – 220 с.

39. Новоженюк Е.П. Особенности и проблемы развития рынка муниципальных облигаций в Украине // Развитие финансово-кредитной системы: тенденции, проблемы, перспективы. С.131-136. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://dspace.nbuv.gov.ua/xmlui/bitstream/handle/123456789/46420/37-Novozheniuk.pdf?sequence=1>

40. Охріменко О.А. Теоретичні аспекти економічної сутності

облігацій. Наукові праці НДФІ. – 2005. - № 4 (33) – С. 89-95. [Електронний ресурс]. Режим доступу: [file:///D:/Downloads/Npdfi\\_2005\\_4\\_11.pdf](file:///D:/Downloads/Npdfi_2005_4_11.pdf)

41. Охріменко О. А. Ринок корпоративних облігацій України: тенденції та суперечності [текст] / Охріменко О. А. // Фінанси України. – 2005. – №12. – С. 115–121.

42. Охріменко О. Сучасний стан ринку корпоративних облігацій / О. Охріменко // Цінні папери України. – 2005. – № 4. – С. 25-26.

43. Перспективи розвитку ринку облігацій України. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://uid-2015.com/uk/perspektivi-rozvitku-rinku-obligatsij-ukrayini>

44. Петровська І.О., Клиновий Д.В. Фінанси (з елементами статистики фінансів). Навчальний посібник. – К.:ЦУЛ. – 2002. – 300с.

45. Поворозник В. О. Фондовий ринок України на сучасному етапі: проблеми та шляхи їх вирішення / В. О. Поворозник // Стратегічні пріоритети. – 2007. – № 1 (2). – С. 127-132.

46. Ваніна Н. М. Ринок цінних паперів. Практикум. [текст] : навч. посіб. / Н. М. Ваніна, О. В. Грищенко – К. : «Центр учбової літератури», 2014. – 144 с.

47. Рекуненко І. І. Роль муніципальних облігацій на ринку місцевих запозичень / І. І. Рекуненко, О. В. Котляревський // Зб. наук. пр. Черкаського держ. технологічного університету / Черкас. держ. технолог. ун-т. –Черкаси : ЧДТУ, 2009. – Вип. 22 : ч. II. – С. 40-44

48. Романенко О.Р. Фінанси: Підручник. – К.: Центр навчальної літератури, 2006. – 312с.

49. Річний звіт НКЦПФР за 2012 рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://nssmc.gov.ua/activities/annual>

50. Річний звіт НКЦПФР за 2013 рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://nssmc.gov.ua/activities/annual>

51. Річний звіт НКЦПФР за 2014рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://nssmc.gov.ua/activities/annual>

52. Річний звіт НКЦПФР за 2015 рік. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://nssmc.gov.ua/activities/annual>
53. Рудейчук С.В. Поняття облігацій: обліково-економічний аспект / С.В. Рудейчук // Вісник Житомирський державний технологічний університет. – 2009. - №1. – С.115-119. [Електронний ресурс]. Режим доступу: [http://library.tneu.edu.ua/images/stories/praci\\_vukladachiv/82.pdf](http://library.tneu.edu.ua/images/stories/praci_vukladachiv/82.pdf)
54. Рудейчук С.В. Класифікація облігацій: обліково-економічний аспект / С.В. Рудейчук // Проблеми, теорії та методології бухгалтерського обліку, контролю і аналізу. – 2009. - №1. – 1-6. [Електронний ресурс]. Режим доступу: [http://library.tneu.edu.ua/images/stories/praci\\_vukladachiv/82.pdf](http://library.tneu.edu.ua/images/stories/praci_vukladachiv/82.pdf)
55. Савінова Ю. М. Особливості інвестиційної діяльності фінансових посередників / Ю. М. Савінова // Наука й економіка. – 2009. – № 3(15). – С. 77- 83
56. Цінні папери: види та систематизація для облікових цілей. Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету. С. 258-261./Михальчишина Л.Г. / [Електронний ресурс]. Режим доступу: <http://www.vestnik-econom.mgu.od.ua/journal/2015/12-2015/59.pdf>
57. 4 ст. 2 Закону України «Про внесення змін до деяких законів України з метою стимулювання інвестиційної діяльності» від 15 липня 1999 р. № 977-XIV
58. ст. 7.9.1-7.9.3 Закону України «Про оподаткування прибутку підприємств» від 28 грудня 1994 р. № 334/94-ВР.
59. Учетная ставка НБУ. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://index.minfin.com.ua/index/rate/>
60. Фінанси. Навчальний посібник для студентів економічних спеціальностей. Тарасенко М.В. – Одеса: 2006. – 162с
61. Шелудько В.М. Фінансовий ринок: Підручник. – К.: Знання, 2006. – 535с.