

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

Допущено до захисту
завідувач кафедри

“ _____ ” _____ 2017 р.

Кваліфікаційна робота
на здобуття освітнього ступеня магістр

зі спеціальності 8.07072 **“Фінанси, банківська справа та страхування”**
за магістерською програмою професійного спрямування «Фінансовий та
страховий менеджмент»

за темою:

«Міжнародні фондові ринки на сучасному етапі їх розвитку»

Виконавець:

студент ЦЗФН

(факультет)

Демидець Катерина Юріївна

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

Науковий керівник:

кандидат економічних наук, доцент,

пр.-проф.

(науковий ступінь, вчене звання)

Арутюнян Світлана Сергіївна

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

Одеса 2018

ЗМІСТ

ВСТУП	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФУНКЦІОНУВАННЯ СУЧАСНИХ ФОНДОВИХ РИНКІВ	6
1.1. Сутність, функції та завдання міжнародних ринків цінних паперів	6
1.2. Основні інструменти фондового ринку	15
1.3. Організація, управління та інформаційне забезпечення міжнародних фондових ринків	23
РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ СТАНУ РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ США	34
2.1. Методика дослідження міжнародних фондових ринків	34
2.2. Аналіз та тенденції розвитку бірж Nyse та Nasdaq.....	42
РОЗДІЛ 3. ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ В УКРАЇНІ	57
3.1. Основні тенденції і перспективні напрямки розвитку українського фондового ринку	57
3.2. Перспективи впровадження досвіду міжнародних фондових ринків на фондовому ринку України.....	68
3.3. Економіко-математичне моделювання фондового індексу UX.....	81
ВИСНОВКИ.....	89
СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ	93

ВСТУП

Актуальність дослідження. Глибокі зміни, які відбуваються останні десятиліття, зумовили швидке зростання кількісних показників, формування нових якісних сторін розвитку міжнародного фондового ринку та стали однією з найбільш визначних тенденцій епохи глобалізації.

Випереджуюче зростання фондового ринку в світовій економіці та пов'язаних з ним сегментів фінансового ринку зберігається до останнього часу внаслідок постійного зростання попиту на фінансові ресурси, а також активізації професійних учасників ринку, розширенням його традиційних та нових сегментів. Еволюція глобальних потоків капіталу, яка супроводжується циклічними коливаннями, визначає довгострокові тенденції в інституціональній структурі фондового ринку.

Аналіз сучасних тенденцій міжнародного фондового ринку є вельми важливим для подальшого розвитку фондового ринку України, особливо з огляду на євроінтеграційні процеси, які відбуваються сьогодні в країні

Слід відмітити, що дослідженню фондових ринків приділяється достатньо уваги в наукових та практичних колах. В останні роки ця тема стала вельми актуальною у зв'язку з гостротою проблеми забезпечення фінансової стабільності. В межах даної роботи не можливо перелічити усіх вчених та дослідників, які займаються проблемою фондових ринків. Найбільш відомі з них, які ведуть активну наукову полеміку це - А.П. Голіков, О.А.Довгань, М.В. Котова, А.В. Калина, В.В. Корнєєв, А.А. Кощєєв, Е.Б. Корнієнко, К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю та багатьох інших. Крім того, ведуться комплексні, глибокі розробки під егідою таких всесвітньо відомих фінансових організацій, як Міжнародний валютний фонд (МВФ), Світовий банк та інші.

Водночас недостатньо уваги приділяється питанням залучення досвіду функціонування фондових ринків розвинутих країн для вдосконалення українського фондового ринку на шляху до євро інтеграції. Тому велику

актуальність сьогодні мають теоретико-методологічні питання, які вивчають сучасні тенденції, які спостерігаються на міжнародному фондовому ринку, особливо з точки зору ключових передумов формування сучасних фінансових трендів-глобалізації та науково-технічного прогресу та як слідство прагнення до консолідації та появи нових фінансових продуктів та засобів їх доставки.

Головною метою дослідження є з'ясування особливостей функціонування міжнародних фондових ринків на сучасному етапі їх розвитку та обґрунтування перспектив розвитку вітчизняного ринку цінних паперів із використанням досвіду західних країн.

Для досягнення поставленої мети необхідно вирішити наступні завдання:

- 1) дослідити сутність, функції та завдання міжнародних ринків цінних паперів;
- 2) визначити основні інструменти фондового ринку;
- 3) розглянути організацію, управління та інформаційне забезпечення міжнародних фондових ринків;
- 4) дослідити методику дослідження міжнародних фондових ринків;
- 5) здійснити аналіз та тенденції розвитку бірж NYSE та NASDAQ;
- 6) дослідити основні тенденції і перспективні напрямки розвитку українського фондового ринку;
- 7) з'ясувати перспективи впровадження досвіду міжнародних фондових ринків на фондовому ринку України;
- 8) провести економіко-математичне моделювання фондового індексу UX.

Об'єктом дослідження в кваліфікаційній роботі є процеси функціонування та розвитку сучасних міжнародних фондових ринків і ринку цінних паперів України.

Предметом дослідження в дипломній роботі є теоретико-методологічні засади та практика функціонування міжнародних фондових

ринків сучасності.

Методи дослідження. В процесі дослідження використано низку методів, серед яких є загальнонаукові методи (метод сходження від абстрактного до конкретного, метод єдності, історичний та логічний методи) застосовано для дослідження сутності, функцій та завдання міжнародних ринків цінних паперів; метод аналізу та синтезу використано для дослідження основних інструментів фондового ринку, організацію, управління та інформаційне забезпечення міжнародних фондових ринків, розвитку бірж NYSE та NASDAQ; методи прогнозування та економіко-математичного моделювання застосовано при дослідженні фондового індексу UX, розвитку бірж; наукової абстракції та узагальнення використано в процесі формулювання висновків.

Інформаційною базою дослідження є Закони України щодо регулювання фондового ринку, дані Держкомстату України, наукова і навчальна література, зокрема підручники, наукові посібники та статті, періодичні видання, звіти НКЦПФР, Інтернет-ресурси, тощо.

Структура дослідження обумовлена поставленою метою та завданнями дослідження. Робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків та списку використаної літератури. В першому розділі досліджено теоретичні основи функціонування сучасних фондових ринків. Другий розділ присвячено аналізу стану ринку цінних паперів США. В третьому розділі з'ясовано перспективи розвитку ринку цінних паперів в Україні.

ВИСНОВКИ

Підводячи підсумки проведеному дослідженню, можна зробити наступні висновки.

1. В процесі дослідження сутності, функцій та завдань міжнародних ринків було встановлено, що ринок цінних паперів важливим сегментом світового фінансового ринку є міжнародний ринок цінних паперів. Міжнародний фондовий ринок - це сукупність економічних відносин між учасниками ринку з приводу емісії, обліку, обігу та погашення цінних паперів та їх похідних за межами національного ринку. У широкому розумінні критерій «міжнародності» визначається тим, чи перетікає капітал з однієї країни в іншу, чи перетинають інвестиційні ресурси національні кордони.

2. Дослідження основних інструментів фондового ринку дозволило встановити, що фінансові інструменти – це цінні папери, строкові контракти (ф'ючерси), відсоткові строкові контракти (форварди), строкові контракти на обмін (на певну дату в майбутньому) у разі залежності ціни від відсоткової ставки, валютного курсу або фондового індексу (відсоткові, курсові чи індексні свопи), опціони, що дають право на купівлю або продаж будь-якого із зазначених фінансових інструментів, у тому числі тих, що передбачають грошову форму оплати (курсіві та відсоткові опціони).

Основними фінансовими інструментами фондового ринку є цінні папери, тобто грошові документи, що засвідчують майнові права або відносини позики між власниками та організаціями.

3. Для функціонування міжнародного ринку цінних паперів необхідні певні передумови: попит, пропозиція, посередники, системи регулювання і саморегулювання. Міжнародний фондовий ринок базується на національних фондових біржах і організаціях інфраструктури фондового ринку.

Внутрішня інфраструктура міжнародного фондового ринку містить

інфраструктуру фінансового посередництва, інформаційну, обліково-клірингову, регулятивну інфраструктуру. Зовнішня інфраструктура міжнародного фондового ринку включає технічну, страхову та інноваційну інфраструктуру.

Регулювання фондового ринку – переважуюча функція державних органів. На міжнародному рівні певні функції наднаціонального органу регулювання виконує Міжнародна організація комісій з цінних паперів. Велика частина повноважень по регулюванню міжнародного фондового ринку передається саморегулювним організаціям.

4. Вивчення основних методик оцінки міжнародних фондових ринків дозволило встановити, що дослідження стану і динаміки міжнародного фондового ринку є основою оцінювання його ефективності як регулятивного інституту міжнародної ринкової економіки. Це оцінювання спирається на аналіз структури ринку та її динаміки, а також на систему узагальнюючих показників його функціонування.

На основі узагальнення основних структурних характеристик фондового ринку можна побудувати структурно-логічну схему його аналізу й систему узагальнюючих показників його функціонування. Ця логічна схема аналізу може бути використана на різних рівнях ринку цінних паперів – міжнародному, національному, регіональному.

Аналіз на кожному рівні має вестися у контексті тенденцій розвитку ринку більш високого рівня в економічній системі в умовах процесу фінансової глобалізації. У цьому контексті системні й структурні характеристики ринку є найважливішим елементом фундаментального аналізу і взаємопов'язані з технічним аналізом.

5. На сьогоднішній день в світі існує близько двохсот фондових бірж. З них 16 бірж є частиною «Клубу трильйонерів». Найбільшою з цих бірж є NYSE, яка вважається головним світовим торговим майданчиком. Ця біржа виникла в 1792 році. Головною стратегією біржі на сучасному етапі є поглинання інших торгівельних майданчиків та вихід за рахунок цього на

нові ринки. В даний час на біржі NYSE торгують акціями порядку 2800 компаній, в більшості випадків акції NYSE - це «блакитні фішки» і компанії, які швидко розвиваються.

Другою за масштабами є біржа NASDAQ, яка виникла в 1971 р. Сьогодні NASDAQ надає широкий спектр послуг, починаючи від ризик-менеджменту і закінчуючи торгівлею і клірингом. Щомісячний обсяг торгів тримається в діапазоні 34 - 42 млрд акцій.

Сьогодні на NASDAQ OMX Group працює 3.7 тисячі брокерських компаній по всьому світу, забезпечуючи до 10% всієї фондовій діяльності планети. У 26 країнах присутні більше 50 операційних офісів, загальна чисельність співробітників перевищує 10 тис. осіб.

Для участі в лістингу NASDAQ важливо визначитися з вибором ринку - їх існує три - Global Market Capital Market Global Select Market. NYSE має п'ять регульованих ринків, включаючи саму фондову біржу, а також Arca, MKT і Amex Options і NYSE Bonds.

Капіталізація NYSE – більше 16 млрд. дол, NASDAQ – більше 5 млрд. дол. США.

6. Досліджуючи основні тенденції та перспективні напрямки розвитку українського фондового ринку було встановлено, що фондовий ринок – це потужний потенціал розвитку фінансової системи України, який безперервно змінюється і розвивається, попри невеликий рівень капіталізації.

Починаючи з 1991 року, фондовий ринок України характеризується вкрай низькими темпами розвитку, що обумовлене малорозвиненою інфраструктурою, повільними темпами приватизації, відсутністю законодавчої бази, яка б регулювала діяльність на фондовому ринку. Однак вже з 1995 року фондовий ринок України характеризується суттєвими якісним та кількісним зростанням, це спричинено створенням Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку, яка здійснювала регулювання на ринку цінних паперів, також прискоренням темпів процесу приватизації

7. Нині фондовий ринок України характеризується невисоким рівнем

капіталізації. Водночас розвиток українського фондового ринку великою мірою залежить від впливу світових фондових ринків. В Україні необхідно ставити акцент на застосовуванні для регулювання фондового ринку пруденційних заходів. На сучасному етапі розвитку є низка чинників, що стримують розвиток цього ринку і не дають можливості реалізовуватися в повній мірі. Основною проблемою фондового ринку є відсутність належної державної підтримки, що пов'язано з нестабільною політичною ситуацією у країні. Відповідно до цього, важливого значення набуває тенденція до підвищення надійності фондового рівня та рівня довіри до нього масових інвесторів. Крім того, для забезпечення стабільного розвитку фондового ринку в Україні, головною метою повинно стати залучення інвестиційних ресурсів для спрямування їх на оновлення виробничого потенціалу та забезпечення подальшого зростання виробництва й економіки країни в цілому.

8. Проведений економіко-математичний аналіз дозволив розробити лінійну багатофакторну модель впливу індексу NASDAQ, ВВП України та обсягу торгів на ринку цінних паперів України на фондовий індекс UX. Також було здійснено прогноз зростання фондового індексу UX у 2018 році до значення 1500.

СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Цивільний кодекс: Закон України від 16.01.2003 № 435-IV // Відомості Верховної Ради України. - 2003. - № 40-44. - Ст.356.
2. Про цінні папери та фондовий ринок: Закон України від 23.02.2006 № 3480-IV // Відомості Верховної Ради України. – 2006. – №31. – С. 268.
3. NYSE – Нью-Йоркська фондова біржа [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://equity.today/nyse.html>
4. Американська фондова біржа NASDAQ [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://mindspace.ru/abcinvest/fondovaya-birzha-nasdaq/>
5. Базилевич В.Д. Фондовий ринок: підручник: у 2 кн. – Кн. 1 / В.Д. Базилевич, В.М. Шелудько, В.В. Вірченко та ін.; за ред. В.Д. Базилевича; Київ. над. ун-т ім. Т. Шевченка. – К.: Знання, 2015. – 621 с.
6. Барсегян А.Г. Проблеми виходу українських підприємств на міжнародні фондові ринки / А.Г. Барсегян // Ученые записки Таврического национального университета имени В.И. Вернадского. Серия: Экономика и управление. - 2012. - Т. 3. - № 25 (64). - С. 28-35.
7. Барішнікова Н.С. Портфельне інвестування у міжнародний фондовий ринок як резерв росту фінансового результату у довгостроковій перспективі / Н.С. Барышникова, Д.В. Михайленко // Фундаментальная наука и технологии - перспективные разработки Материалы VIII международной научно-практической конференции. н.-и. ц. «Академический». - 2016. - С. 161-164.
8. Батяєва Т.А. Ринок цінних паперів: наук. посібник. / Т.А. Батяєва, І.І. Столяров - М.: ІНФРА-М, 2010. - 303 с.
9. Біржа NYSE. Історія торгівли на NYSE [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.trade-ua.com/birzha-nyse/>
10. Болдуєва О. В. Визначення ринку цінних паперів як сегменту фінансового

- сектору України / О. В. Болдуєва // Ефективна економіка. - 2013. - № 1. – С. 32-38.
11. Болдуєва О. В. Зарубіжний досвід формування ринку цінних паперів/ О. В. Болдуєва // Вісник Запорізького національного університету. - 2011. - № 1. – С. 231-235.
 12. Болдуєва О.В. Методичні підходи аналізу розвитку фондового ринку в контексті інституційних змін / О.В. Болдуєва // Бізнес-інформ. – 2012. - №6. – С. 28-32.
 13. Вараксін А.С. Забезпечення обов'язків по корпоративних облігаціях: можливості та проблеми/ А.С. Вараксін // Фундаментальные и прикладные исследования: проблемы и результаты. – 2013. – № 4. – С. 248-252.
 14. Версаль Н. Міжнародний ринок державних цінних паперів: специфіка функціонування / Н. Версаль // Вісник Київського національного університету ім. Тараса Шевченка. Серія: Економіка. – 2013. – № 153. – С. 10-13.
 15. Галенко Н. О. Причини зародження економічних кризових явищ та їх вплив на міжнародний фондовий ринок / Н. О. Галенко // Формування ринкових відносин в Україні. - 2013. - № 5. - С. 22-27
 16. Гнатюк Р. А. Інституційний аналіз міжнародного ринку цінних паперів : дис. канд. ек. наук : 08.00.01 / Гнатюк Ростислав Андрійович – Львів, 2016. – 232 с.
 17. Гозієв І.Ч. Становлення і розвиток міжнародного фондового ринку / І.Ч. Гозієв // Научные записки молодых политологов и экономистов - 2017. - С. 97-107.
 18. Гутафель В. В. Комплексний аналіз діяльності фондових бірж світу : [Текст] / В. В. Гутафель // Вісник Чернівецького торговельно-економічного інституту / [редкол.: І. М. Школа (голов. ред.) та ін.]. – Чернівці : ЧТЕІ КНТЕУ. – Вип.3 (39): Економічні науки. – 2010. – 411 с. – С. 251–258.

- 19.Д'яконова І. І. Міжнародні фінанси [текст]: навч. посіб. / [І. І. Д'яконова, М. І. Макаренко, Ф. О. Журавка та ін.]; за ред. М. І. Макаренка та І. І. Д'яконової. – К.: Центр учбової літератури, 2013. – 548 с.
- 20.Жупаненко В. Сучасне трактування інфраструктури фондового ринку / В. Жупаненко // Ринок цінних паперів України. Вісник Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку. – 2010. – № 3 – 4. – С. 63–73.
- 21.Зінченко Ф. Міжнародний ринок боргових цінних паперів / Ф. Зінченко // Зовнішня торгівля: економіка, фінанси, право. – 2016. – № 2. – С. 99–116.
- 22.Іванова К. В. Регулювання фондового ринку на прикладі країн із розвинутою економікою / К. В. Іванова // Актуальні проблеми економіки. – 2008. – № 11. – С. 36–40.
- 23.Іванюта О. М. Фінансові інструменти фондового ринку: класифікація та механізм функціонування / О. М. Іванюта, К. Р. Кафарова // Економічна стратегія і перспективи розвитку сфери торгівлі та послуг. - 2013. - Вип. 1(1). - С. 232-239.
- 24.Ісхакова О.М. Стан та перспективи розвитку фондового ринку в Україні / О.М. Ісхакова, К.В. Проценко, А.О. Стовбун // Молодий вчений. – 2016. – №12. – С. 752-756.
- 25.Калина А.В. Ринок цінних паперів (теорія і практика): Навч. посіб. / А.В. Калина. – К.: Знання-прес, 2005. - 256с.
- 26.Калинець К.С. Аналіз світового досвіду організації фондової біржі в контексті можливостей його використання в Україні / К.С. Калинець // Регіональна економіка. – 2009. – №3. – С. 182-191.
- 27.Ключник В. М. Особливості становлення системи державного регулювання українського фондового ринку / В. М. Ключник // Державне будівництво. - 2009. - № 2. – С. 40-46
- 28.Козаков В.В. Міжнародна інтеграція фондових ринків країн, що розвиваються: Автореф. дис... канд. екон. наук: 08.05.01 / В.В. Козаков ; Київ. нац. екон. ун-т. – К., 1999. – 17 с.
- 29.Комітет статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу:

<http://www.ukrstat.gov.ua/>

30. Коновалова К.Ю. Розвиток міжнародної інфраструктури фондових бірж и засобів міжнародного інвестування в умовах фінансової глобалізації / К.Ю. Коновалова // Вестник экспертного совета. - 2016. - № 2 (5). - С. 24-34.
31. Кострач Л.М. Оцінка волатильності ризику вітчизняного біржового ринку цінних паперів / Л.М. Кострач // Науковий вісник Національного університету ДПС України (економіка, право). – 2012. – №4. – С. 82-88.
32. Кравцова І. В. Фондовий ринок України: аналіз розвитку фондового індексу UX / І. В. Кравцова, І. С. Турбоба // Економічні науки. Сер. : Облік і фінанси. - 2012. - Вип. 9(2). - С. 167-171.
33. Крицун К. І. Мультифрактальний аналіз динаміки фондових індексів України: ПФТС та UX / К. І. Крицун // Ефективна економіка. – 2016. – №2. – С. 40-43
34. Легка В.М. Поняття ринку цінних паперів та його загальноринкові функції / В.М. Легка // Науковий вісник. – 2004. – Вип. 14.7. – С. 228-233.
35. Ліфшиць І.М. Регулювання фондового ринку в європейському суспільстві: зразок або орієнтир для міжнародної співпраці? / І.М. Ліфшиць // Закон. - 2009. - № 3. - С. 240-248.
36. Ляховець О. О. Динаміка капіталізації українського фондового ринку / О. О. Ляховець // Наукові праці [Чорноморського державного університету імені Петра Могили комплексу "Києво-Могилянська академія"]. Серія : Економіка. - 2012. - Т. 189, Вип. 177. - С. 31-34.
37. Малкіна М.Ю. Світові фінансові центри і тенденції розвитку глобальних ринків капіталу / М.Ю. Малкіна // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – № 47. – С. 2-13.
38. Маммаєва К. Облігації, ринок облігацій / К. Маммаєва, В.Н. Косинова // Экономика и социум. – 2013. – № 4-2 (9). – С. 155-158.
39. Мертенс А. В. Інвестиції : Курс лекцій по сучасній фінансовій теорії / А. В. Мертенс. - К. : Киевское инвестиционное агентство, 2003. - 261 с.

40. Мещеряков А.А. Проблеми розвитку фондового ринку та шляхи їх розв'язання в контексті забезпечення фінансової безпеки України / А.А. Мещеряков [Електронний ресурс]. - Режим доступу : http://libfor.com/index.php7newsicH1267irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/cgiirbis_64.exe.
41. Мірзаєва Н. Г. Міжнародний ринок цінних паперів/ Н. Г. Мірзаєва, З. Б. Алиева // Экономика и социум. – 2014. – № 4-3 (13). – С. 1315-1318.
42. Міркін Я. М. Цінні папери та фондовий ринок [Текст] / Я. М. Міркін. - М. : Перспектива, 1995. - 536 с.
43. Мозговий О. М. Фондовий ринок [Текст] : Навч.- метод. посібник для самост. вивч. дисц. (спец. «Менеджмент» і «Міжнародна економіка») / О. М. Мозговий. - К. : КНЕУ, 2001. - 96 с.
44. Науменкова С. В. Розвиток фінансового сектору України в умовах формування нової фінансової архітектури : монографія / С. В. Науменкова, С. В. Міщенко. — К. : Центр наук. досліджень НБУ, 2009. — 384 с.
45. І. Нескородєва Особливості функціонування фондового ринку України Вісник НБУ, лютий 2013 , с. 36-42.
46. Нікуліна О.В. Управління валютними ризиками при здійсненні операцій з цінними паперами на фондових ринках зарубіжних країн / О.В. Нікуліна, В.И. Шилова // Научное обозрение. - 2015. - № 11. - С. 260-268.
47. Норт Д. Інституціональні зміни рамки аналізу / Д. Норт // Вопросы экономики. - 2003. - № 3. - С. 9 - 16.
48. Нью-Йоркская фондовая біржа Nyse [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://sdg-trade.com/market/nyse-exchange>
49. Обзор NYSE Composite [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://ru.investing.com/indices/nyse-composite>
50. Онлайн графіки акцій на біржах США : NYSE, NASDAQ и AMEX [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://sdg-trade.com/tradingview.html>

51. Питання функціонування та вдосконалення інфраструктури фондового ринку України: Інформаційно-аналітичні матеріали / за ред. М. М. Шаповалової та Н. І. Гребенюк. – К. : Центр наукових досліджень НБУ, 2005. – 132 с.
52. Покровская О.С. Дериватив: ризиковий інструмент передачі ризику / О.С. Покровская // Финансы и кредит. – 2008. – № 23 (311). – С. 36-46.
53. Практикум з економетрики : Наук. Посібник / І.І. Єлісєєва, С.В. Куришева, Н.М. Гордєєнко и др.; Под ред. І.І. Єлісєєвой. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 192 с.
54. Редзюк Е.В. Аналіз розвитку і трансформації міжнародної інфраструктури фондових бірж / Е.В. Редзюк // Азимут научных исследований: экономика и управление. - 2014. - № 1. - С. 94-99.
55. Річний звіт ДКЦПФР за 2000 рік [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.nssmc.gov.ua/activities/annual>.
56. Річний звіт за 2016 р. національної комісії з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.ssmsc.gov.ua/user_files/content/58/1499943860.pdf
57. Рогащ О. І. Міжнародні фінанси: Підручник / О. І. Рогащ, А. С. Філіпенко, Т. С. Шемет та ін.; за ред. О. І. Рогаща. - К.: Либідь, 2003. - 784 с.
58. Ротко С.В. Проблеми формування дефініції та класифікації інвестиційних цінних паперів: наука і закон / С. В. Ротко, Д. А. Тимошенко // Банковское право. – 2008. – № 2. – С. 38-40.
59. Савін Р.С. Аналіз сучасних тенденцій розвитку міжнародного фондового ринку / Р.С. Савін // Вісник економіки транспорту і промисловості. – 2016. – № 53. – С. 136-140.
60. Салига С. Я. Теоретичне узагальнення функцій ринку цінних паперів у сучасній економічній системі / С. Я. Салига, О. В. Болдуєва // Інвестиції: практика та досвід. - 2013. - № 1. - С. 8-11.
61. Семєко Г.В. Облігації як інструмент фінансування державних шкіл США / Г.В. Семєко // Економіка освіти. – 2008. – № 4. – С. 69-79.

62. Сич Є. М. Ринок фінансових послуг [текст] : навчальний посібник / Є. М. Сич, В. П. Ільчук, Н. І. Гавриленко - К. : "Центр учбової літератури", 2012. – 428 с.
63. Собкевич О. В. Розвиток фондового ринку України як чинник підвищення рівня економічної безпеки держави : дис. канд. ек. наук : 21.04.01 / Собкевич Оксана Володимирівна – Київ, 2008. – 224 с.
64. Соколова Г.Н. Міжнародний фондовий ринок у інфраструктурі переміщення інвестиційних ресурсів / Г.Н. Соколова // Вестник экономической интеграции. - 2012. - № 3. - С. 101-105.
65. Степанова Г. Є. Міжнародний фондовий ринок в системі світової економіки [Текст] : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.02 / Степанова Ганна Євгенівна ; Донец. нац. ун-т. - Донецьк, 2011. - 19 с.
66. Суєтін А.А. Міжнародний фінансовий ринок / А.А. Суєтін. – М.: КноРус, 2007. – 264 с.
67. Таранникова А.Л. Саморегулювні організації як агенти інституціоналізації фондового ринку / А.Л. Таранникова // Государственное управление. Электронный вестник. – 2013. – № 40. – С. 41-52.
68. Татарин Н.Б. Цінні папери як інструменти фондового ринку, їх природа і роль в ринковій економіці / Н.Б. Татарин // Науковий вісник. – 2005. – Вип. 15.2. – С. 278-287.
69. Тевелєв Д. М. Дефініція «ринок цінних паперів»: сутність та визначення / Д. М. Тевелєв // Економіка будівництва і міського господарства. – 2013. – т. 9, № 2. – С. 87-93.
70. Трифонова О.Д. Міжнародний досвід розвитку фондових ринків на сучасному етапі/ О. Д. Трифонова // Стратегія розвитку України (економіка, соціологія, право). - 2009. - Вип.3. - С. 126-131.
71. Турпак Т. Г. Особливості та аналіз функціонування ринку цінних паперів України / Т. Г. Турпак // Управління проектами, системний аналіз і логістика. Технічна серія. - 2012. - Вип. 9. - С. 377-382.
72. Тюха І. В. Місце міжнародного фондового ринку в стратегічному

- управлінні розвитком підприємства / І.В. Тюха // Проблеми економіки підприємств в сучасних умовах : матеріали XI Міжнар. наук.-практ. конф., 21-22 травня 2015 р. : тези доп. – К.: НУХТ, 2015. – С. 46-48.
73. Фіщук І.Н. Операції IPO українських компаній на міжнародних фондових ринках / І.Н. Фіщук // Новый университет. Серия: Экономика и право. - 2011. - № 6 (6). - С. 7-11.
74. Фондова біржа NASDAQ – акції, час роботи, деталі [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://equity.today/nasdaq.html>
75. Фондові біржі світу за розмірами [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://small-cap.ru/fondovyie-birzhi-mira-po-razmeru-infografika/>
76. Чайковська В. П. Інфраструктура фондового ринку України: сучасний стан та тенденції розвитку [Електронний ресурс] / В. П. Чайковська // Ефективна економіка. - Режим доступу: <http://www.economy.ayka.com.ua/?op=1&z=2692>.
77. Чайченко О.А. Розвиток і глобалізація фондового ринку Фінляндії / О.А. Чайченко // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. - 2009. - № 2. - С. 192-194.
78. Що треба знати про біржу NASDAQ? [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://multiprulin.com/blog-mp/pro-birzhu-nasdaq/>
79. Шаповал М.С. Домінанти розвитку фондового ринку в Україні / М.С. Шаповал // Науковий вісник Ужгородського національного університету. – 2017. – №12. – С. 157-160.
80. Шарапов О.Д. Економічна кібернетика: навч. посібник / О.Д. Шарапов. – К.: КНЕУ, 2004. – 231 с.
81. Шарнопольська О.М. Механізм інтеграції України у світовий фондовий ринок: Автореф. дис... канд. екон. наук: 08.05.01 / О.М. Шарнопольська ; Донец. нац. ун-т. – Донецьк, 2005. – 20 с.
82. Шелудько В. М. Фінансовий ринок / В. М. Шелудько. — 2-ге вид. — К. : Знання, 2008. — 535 с.
83. Штанько О.Д. Оптимізація ефективного регулювання фондового ринку в

- умовах макроекономічного розвитку / О.Д. Штанько, С. О. Рибак // Зб. наук. праць – 2010.- №65. – С. 22-30
- 84.Шудрук Т. М. Розвиток фондового ринку України [Текст] / Т.М. Шудрук, Ю.С. Ілюшик // Економічний аналіз : зб. наук. праць / Тернопільський національний економічний університет; редкол. : В. А. Дерій (голов. ред.) та ін. – Тернопіль : Видавничо-поліграфічний центр Тернопільського національного економічного університету “Економічна думка”, 2015. – Том 20. – С. 226- 231
- 85.Яковенко Г. С. Фондовий ринок: сучасний стан та перспективи розвитку / Г. С. Яковенко // Магістеріум. Економічні студії. – 2014. – Вип. 56. – С. 105-108.
- 86.Янусян М.Г. Сучасні тенденції розвитку міжнародного ринку цінних паперів/ М.Г. Янусян // Финансы и кредит. – 2005. – № 5 (173). – С. 52-57.
- 87.Ящук В. Становлення та перспективи розвитку фондового ринку України / В. Ящук // Вісник КНТЕУ. – 2011. – №6. – С. 46-54.