Ковалко Наталія Миколаївна, доцент кафедри фінансового права Інституту права Київського національного університету імені Тараса Шевченка. Назва дисертації: &laquo;Боргові цінні папери як об&rsquo;єкти публічної фінансової діяльності&raquo;. Шифр та назва спеціальності 12.00.07 адміністративне право і процес; фінансове право; інформаційне право. Спецрада Д26.001.04 Київського національного університету імені Тараса Шевченка

КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

ІМЕНІ ТАРАСА ШЕВЧЕНКА

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

ІМЕНІ ТАРАСА ШЕВЧЕНКА

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

Кваліфікаційна наукова праця

на правах рукопису

КОВАЛКО НАТАЛІЯ МИКОЛАЇВНА

УДК 347.457:336.273:336.763(043.3)

ДИСЕРТАЦІЯ

БОРГОВІ ЦІННІ ПАПЕРИ ЯК ОБ’ЄКТИ

ПУБЛІЧНОЇ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

12.00.07 – адміністративне право і процес;

фінансове право; інформаційне право

081 – Право

Подається на здобуття наукового ступеня доктора юридичних наук

Дисертація містить результати власних досліджень. Використання ідей,

результатів і текстів інших авторів мають посилання на відповідне джерело

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Н.М. Ковалко

Науковий консультант:

Орлюк Олена Павлівна,

доктор юридичних наук, професор,

дійсний член (академік) Національної академії

правових наук України

Київ – 2020

ЗМІСТ

ПЕРЕЛІК УМОВНИХ СКОРОЧЕНЬ ..................................................... 27

ВСТУП .......................................................................................................... 28

РОЗДІЛ 1 ПОЗИКОВИЙ КАПІТАЛ, КРЕДИТНІ ВІДНОСИНИ

ТА ЦІННІ ПАПЕРИ ЯК ФІНАНСОВО-ПРАВОВІ ЯВИЩА:

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ ............................................... 44

1.1 Цінні папери як форма руху позикового капіталу та комплексна

правова категорія ................................................................................................. 44

1.2 Бюджетний дефіцит, публічний борг, публічний кредит як

об’єкти наукового пізнання та фінансово-правові явища ............................... 59

1.3 Особливості фінансових правовідносин та публічної

фінансової діяльності у сфері публічного боргу та публічного кредиту ...... 90

1.4 Взаємовплив публічного боргу та кредитно-рейтингової оцінки

України: публічно-правові аспекти ................................................................. 122

Висновки до розділу 1 ................................................................................ 133

РОЗДІЛ 2 ДЕРЖАВНЕ РЕГУЛЮВАННЯ ТА

САМОРЕГУЛЮВАННЯ РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ В УКРАЇНІ

ТА ЗА КОРДОНОМ У ТЕОРЕТИЧНОМУ, ГНОСЕОЛОГІЧНОМУ

ТА ПРАКТИЧНОМУ ВИМІРАХ .................................................................. 139

2.1 Державно-правове регулювання ринку цінних паперів в

Україні як напрям діяльності держави: теоретичні та гносеологічні

підходи ............................................................................................................... 139

2.2 Міжнародний досвід організації державного регулювання та

саморегулювання ринку цінних паперів ......................................................... 158

2.3 Європейські стандарти в регулюванні ринку боргових й інших

цінних паперів ................................................................................................... 178

2.4 Особливості діяльності міжнародних та європейських

інституцій, залучених до регулювання боргових ринків цінних паперів ... 186

26

Висновки до розділу 2 .............................................................................. 196

РОЗДІЛ 3 ФІНАНСОВО-ПРАВОВА ПРИРОДА БОРГОВИХ

ЦІННИХ ПАПЕРІВ ........................................................................................ 205

3.1 Боргові цінні папери: теоретичні та законодавчі підходи ............... 205

3.2 Становлення, стан і перспективи розвитку законодавства

України, що регулює відносини у сфері боргових державних і місцевих

цінних паперів ................................................................................................... 237

3.3 Боргові державні та місцеві цінні папери як спеціальний об’єкт

фінансових правовідносин і публічної фінансової діяльності ..................... 266

Висновки до розділу 3 .............................................................................. 286

РОЗДІЛ 4 ПОВНОВАЖЕННЯ СУБ’ЄКТІВ РЕГУЛЯТИВНОЇ

ТА КОНТРОЛЬНОЇ ПУБЛІЧНОЇ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ,

ПОВ’ЯЗАНОЇ ІЗ БОРГОВИМИ ЦІННИМИ ПАПЕРАМИ:

ТЕОРЕТИЧНІ ТА ПРАВОВІ ЗАСАДИ ....................................................... 293

4.1 Аналіз регулюючої та контрольної діяльності державновладних суб’єктів у сфері боргових цінних паперів і публічного боргу ..... 293

4.2 Діяльність місцевих органів державної влади та органів

місцевого самоврядування у сфері боргових цінних паперів ...................... 321

4.3 Взаємодія органів публічного фінансового контролю у сфері

боргових державних і місцевих цінних паперів: теоретичні та

практичні аспекти ............................................................................................. 337

Висновки до розділу 4 .............................................................................. 360

ВИСНОВКИ ............................................................................................. 365

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ ............................................ 379

ДОДАТКИ ................................................................................................. 437

ВИСНОВКИ

Удисертаціїнаведенотеоретичніузагальненнятавирішенонаукову

проблемуправовоїприродидержавнихімісцевихборговихціннихпаперівяк

об’єктівпублічноїфінансовоїдіяльностіАналізпитанняпозиковогокапіталуі

кредитнихвідносинякпублічноправовихявищдослідженняфінансовоправовоїприродиборговихдержавнихімісцевихціннихпаперіввизначення

особливостейсуб’єктіврегулюваннятаконтролюусферівідносинпов’язаних

здержавнимитамісцевимиціннимипаперамиуможлививзокрематакі

висновкиспрямованінарозв’язанняцієїпроблеми

Звязокціннихпаперівіпозиковогокапіталуєпроявомекономічних

відносинюридичнимпроявомякихвиступаютьправовідносиниЧерезаналіз

правовоїприродипоняттяціннийпапіррозглядуйогоякформируху

позиковогокапіталукласифікаційнихпідходівдоведенокомплексність

означеноїправовоїкатегоріїПоняттяціннийпапірвикористовуєтьсяв

різнихгалузяхправатавиступаєпредметомрегулюваннярізногогалузевого

законодавстваАджегрошійтоварусучаснихумовахпосуті–різніформи

існуваннякапіталупозиковийіпозичковийкапіталивідповідноІсторичний

процесрозвиткуйускладненняекономічноїсистемитафінансовихвідносин

призвівдовідокремленнякапіталувласностітакапіталуфункціїіперетворив

їхвобєктиправочинівумежахцивільноправовихвідносинФормоюруху

позиковогокапіталуформоюіснуваннякапіталувідмінноювідтоварноїчи

грошовоїформиєцінніпапериЦінністьцієїформикапіталуполягаєвласнев

тихправахщонадаютьсяйоговласниковіДоціннихпаперівпорядіз

цивільнимзастосовуютьсятакожположеннягосподарського

адміністративногозаконодавства

Водночаснавідносинипов’язанізпевнимивидамиціннихпаперів

передусімборговимипоширюєсвійрегулювальнийвпливфінансовеправота

фінансовезаконодавствоТомуможейтисяпроможливістьзастосування



доктринальноїаналогіїтобтовикористанняпонятьікатегорійоднієїгалузі

прававіншійЩодоціннихпаперівтакийпідхідґрунтуєтьсянаврахуванні

особливостейоб’єктногоскладупублічноїфінансовоїдіяльностітаролі

фінансовихінструментівдоякихналежатьйцінніпапериПорядізцим

критеріямищовпливаютьнавіднесенняціннихпаперівдопредмета

фінансовоправовогорегулюваннявиступаютьскладучасниківфінансових

правовідносинтапублічнийфінансовийінтересзавдякиякомуфінансове

правоздійснюєвпливнасуспільнівідносинищорегулюютьсяйіншими

галузямиправаДоцільністьзастосуванняпонятьфондовийриноктаринок

ціннихпаперівяксинонімівпідтверджуєтьсянелишевихідними

положеннямифінансовоправовоїдоктриниалейзнайшловідбиттявпозиціях

нормотворцяРинокціннихпаперівварторозглядатичерезсукупність

учасниківтакогоринкутаправовідносиниміжнимищодоемісіїобігувикупу

таобліку

ФінансовасистемаУкраїниперебуваєворганічнійзалежностівід

міжнародногофінансовогокапіталувідміжнародноїфінансовоїдопомогивід

іноземнихінвестиційвідзовнішньогокредитуваннятощоЗалученнятаких

коштівмаєсупроводжуватисясуворимизаходамисоціальноїекономіїОднак

результатомєзростаннявдержавіобсягіввнутрішніхізовнішніхзапозичень

обсягівпозиковогоборговогокапіталуТожзавданнямдержавноїполітикивїї

фінансовоправовійплощинімаєбутизапровадженнявідповіднихправових

механізмівякібзабезпечилиефективнедержавнеуправлінняпублічним

боргомтастворилиналежніумовидлядотриманняфінансовоїдисциплінив

процесіпублічногоборгутапублічногокредитуПозитивнийпроявнаявності

вкраїнібюджетногодефіцитуможебутитодіколивінєвідображенням

активноїучастідержавивекономічномузростаннітарозвитковіособливов

післявоєннихіпосткризовихперіодахІпозаякбюджетнийдефіцитвУкраїні

внайближчідесяткироківподолатибуденеможливопотрібнозабезпечувати

належнеуправліннядержавнимімісцевимборгомцепідтверджуютьправові



заходищовживаютьсяуповноваженимиорганамидержавноївладивпродовж

останніхроків

Публічнийборгодночасноєоб’єктомекономічнихтафінансовоправових

відносинПублічнийборгізпублічнимкредитомякомупритаманніознаки

строковостіплатностіповерненнявиступаютьвзаємозалежнимиявищами

якпричинаінаслідокПопритакийзв’язокпублічнийборгнемаєознак

строковостіплатностіповерненняЗапозиченівмежахпублічногокредиту

коштискеровуютьсянапокриттябюджетногодефіцитуфінансування

публічногоборгуйіншихбюджетнихвидатківВідносиниусферіпублічного

кредитуйборгупередбачаютьобов’язковуучастьорганівдержавноїімісцевої

владивстатусіборжникарегуляторауправлінцягарантапозикоодержувача

Чіткевизначеннястатусутакогооргануувідповіднихправовихактахзокрема

договорахстворюєпідґрунтядлявиконанняфінансовогообов’язкувсіма

суб’єктамифінансовихправовідносинщовиникаютьунаслідокпублічного

кредитучипублічногоборгу

Фінансовіправовідносиниусферіпублічногокредитуйпублічного

боргуякюридичнаформавиразуйзакріпленнявідповіднихекономічних

відносинвиникаютьзмінюютьсятаприпиняютьсяупроцесіпублічної

фінансовоїдіяльностідержавиЦівідносинизавждивзаємопов’язанііє

відображеннямстануекономікивкраїніОсобливостіфінансових

правовідносинусферіпублічногоборгувизначенітакіосновоюзмісту

публічногоборгуєфінансовокредитніекономічнітаправовівідносиниз

приводутимчасовогозалученнядержавоютаорганамимісцевого

самоврядуваннядодатковихфінансовихресурсівпозичальником

боржникомуцихвідносинахєдержававособіуповноваженихорганів

державноївладичиспеціальнихорганівдержавногоуправліннятаАвтономна

РеспублікаКримобластьтериторіальнагромадаміставособіорганів

місцевогосамоврядуванняучастьякихзгіднозбюджетнимзаконодавством

щододержавногомісцевогоборгуєобов’язковоюджереломпозичкових



ресурсівєтимчасововільнікоштиюридичнихтафізичнихосібрезидентіві

нерезидентівіноземнихдержавміжнароднихорганізаційтощо

Публічнийкредит‒продуктпублічноїфінансовоїдіяльностіЗалучаючи

йрозміщуючикоштинаумовахповерненнястроковостівідплатності

здійснюючиуправліннятакимикоштамидержававособіуповноважених

органівдержавноївладичиособливихцентральнихорганівдержавного

управлінняВерховнаРадаУкраїниКабінетМіністрівУкраїниМіністерство

фінансівУкраїниБорговеагентствоУкраїниНаціональнийбанкУкраїни

НаціональнакомісіязціннихпаперівтафондовогоринкутаАвтономна

РеспублікаКримобластьтериторіальнагромадаміставособіорганів

місцевогосамоврядуванняатакожкерівниківмісцевихфінансовихорганів

тимсамимзавдякифінансовимресурсамфізичнихтаюридичнихосіб

акумулюютьрозподіляютьівикористовуютькоштипублічнихфондів

Зазначеніорганипублічноївладиберутьучастьупублічнійфінансовій

діяльностіреалізовуючиінтересдержавичимісцевоїгромадиНеобхідноює

узгодженістьактівфінансовоготабюджетногозаконодавстваусфері

публічногоборгутакредитувчастинітермінології

Упроцесіздійсненнядержавнихтамісцевихзапозиченьособливого

значеннянабуваютькредитнірейтингиоскількивонивпливаютьнарозвиток

національногойміжнародногоринкупозиковихфінансовихресурсівтана

необхідністьсторінвідповіднихвідносинматиінформаціюпрофінансовий

станпозичальникаДлякредитораєважливоюінформаціяпро

платоспроможністьпозичальникатапотенційніризикинеповернення

позиченихкоштівНаявністьповноїйдостовірноїінформаціїпро

позичальникаякийєсуб’єктомвладнихповноваженьусферіпублічної

фінансовоїдіяльностівчастиніздійсненнязапозиченьнаданнягарантій

випускуборговихціннихпаперівнабуваєособливогозначення

Кредитнірейтингиюридичнихосібпублічногоіприватногоправа

взаємопов’язаніТомуякщовдержавіусуб’єктівприватногоправапереважає



низькийкредитнийрейтингсуб’єктипублічногоправанематимутьвищого

рейтингуОднакнаявністькредитногорейтингунеозначаєцілковитої

кредитоспроможностівідповідногосуб’єктаЦеєпевнимкредитним

орієнтиромдляінвесторакредитораякийдаєзрозумітищонизькакредитна

оцінкасвідчитьпровисокуймовірністьневиконанняабочасткового

невиконанняпозичальникомсвоїхкредитнихзобов’язаньПротевідповідна

оцінкаможематитимчасовийхарактерщодоякихосьюридичнихфактівдій

чиподійДоцільнопростежуватисвітовітенденціїщодовиявлення

суб’єктивнихфакторівпривизначеннірейтинговихоціноктабільш

критичногоставленняміжнародноїспільнотидодіяльностірейтингових

агентствНеобхіднимєзакріпленнянарівнічинногозаконодавствавизначення

пороговихзначеньвартостікредитнорейтинговихоцінокурамкахнадання

послугрейтинговимиагентствамизалежновідтипутафінансової

спроможностітериторіальнихгромад

Сучаснийринокціннихпаперівіснуєякорганізована

багатокомпонентнатависокотехнологічнасистемащозабезпечуєоптимальні

умовидляреалізаціїінвестиційнихпланівсуб’єктівдіяльністьякихпов’язана

чизасновананаціннихпаперахМетоюдержавногорегулюванняринку

ціннихпаперівєзабезпеченнясталогорозвиткуцьогоринкустворенняумов

длянайбільшефективноговикористанняфінансовихінструментівзбереження

стабільностіфінансовоїсистеми

Створеннявлютомурокунавиконаннявимогоновленого

бюджетногозаконодавстваБорговогоагентстваУкраїнизасвідчуєперехід

Українинапринциповоновумодельуправліннядержавнимборгомяка

довелауспішністьсвогофункціонуваннявбагатьохєвропейськихкраїнах

зокремаАвстріїБельгіїНідерландахНімеччиніШвеції

Аналізміжнародноготаєвропейськогодосвідуорганізаціїдержавного

регулюваннятасаморегулюванняринкуціннихпаперівдаєпідстави

стверджуватищобудьякийринокаособливофінансовийрегулюється



державоюнезалежновідправовихтрадиційкраїниступенярозвитку

інститутусаморегулюючихорганізаційтаіншихумовАджесамедержаваяк

найбільшпотужнийінститутуправліннямаєбазовірегулятивніфункціївусіх

сферахпублічноїфінансовоїдіяльностіПрицьомузавдякиспівпраціз

саморегулівнимиорганізаціяминавідповіднихпрофесійнихринкахоргани

державноївладиможутьзосередитисянавласнихпріоритетнихпрограмах

програмахрозвиткурізнихгалузейіспрямуватибюджетнікоштина

вирішенняіншихзавданьВласнесаморегулюванняпокликанеубезпечитивід

надмірноговтручаннядержавиврегулюванняприватноїсферивтримувати

балансприватнихіпублічнихінтересівВиділенорізнімоделірегулювання

ринкуціннихпаперівзалежновідвизначенняорганунаякийпокладено

владніповноваженнязрегулюваннятапруденційногонагляду

Зметоюпідвищенняефективностівітчизнянамодельрегулюванняринку

ціннихпаперівмаєреалізовуватисяутакихнапрямахзалученняприватних

інвесторівідетьсяпрозбільшенняучастіфізичнихосібувідносинах

публічноїпозикинаскрізнаавтоматизаціявсіхринковихпроцесівта

прозорістьринкуціннихпаперівінвесториповинніматипостійнийдоступдо

інформаціїпрорухзапозиченихкоштівпронапрямиїхвитрачанняочікувані

тареальнірезультативитрачаннякоштівуправлінняціннимипаперамита

коштамизаяківонибулипридбанійдетьсяпроінформаціющодоуправління

публічнимикоштамипропостійнездійсненняконтрольнихзаходівщобна

ранніхстадіяхвиявлятинеефективнеуправлінняпублічнимборгомівживати

необхіднихзаходівабицейборгнезроставбезналежногообґрунтування

підвищенняефективностірегулюваннятанаглядуринкуціннихпаперівтут

особливуувагуслідприділятипруденційномунаглядудіяльності

саморегулівнихорганізаційпідвищеннювимогдопрофесійнихучасників

фондовогоринкутафінансовомумоніторингуподальшаінтеграція

вітчизняногоринкувміжнародніринкикапіталіврозвитокнаціональних

інституційнихінвесторівособливуувагуслідприділятидіяльностітаких



фінансовокредитнихустановякінститутиспільногоінвестуванняі

недержавніпенсійніфонди

РегулюванняринкуціннихпаперівінститутамийорганамиЄС

обмеженекомпетенцієюєвропейськогоінтеграційногоутвореннящо

передбаченаРимськимдоговоромтаДоговоромпрофункціонуванняЄС

ДоговірпроЄСтаДоговірпрофункціонуванняЄСнемістятьпрямоївказівки

натещодопредметавіданняЄСвходятьпитаннярегулюванняринкуцінних

паперівєлишеположеннящодокапіталутаплатежівідетьсятакожпро

наданняфінансовихпослугідопускціннихпаперівнаринкикапіталуАналіз

актівзаконодавстваЄСуможлививвисновокщокомпетенціяєвропейського

інтеграційногоутвореннязправовогорегулюванняринкуціннихпаперів

ґрунтуєтьсянасампереднаположенняхпросвободивнутрішньогоринку

свободурухукапіталусвободуустановисвободунаданняпослуг

застосовуютьсятакожіокреміправовіконструкціївиробленіСудомЄС

зокремасправадлярухутоварівщобазуютьсяна

правовомупринципівзаємноговизнаннянаціональнихстандартів

ДирективоюРадиЄвідчервнярзакріпленокласифікацію

рухукапіталувідповіднодоекономічноїприродиактивівіпасивівякихвін

стосуєтьсявираженихабовнаціональнійабоіноземнійвалюті

ЗоглядунапостійнийрозвитокзаконодавстваЄСучастинірегулювання

свободирухукапіталутаринківціннихпаперівважливимєзапровадження

європейськихстандартівнафінансовихринкахзокремайринкахцінних

паперівдляУкраїнищомаєрозглядатисяякодинізпозитивнихкроків

залученняінвестиційтастворенняіміджунадійноїдержавиНамічено

перспективиподальшогоудосконаленнязаконодавчихактівУкраїнизметою

спрощеннязалученняінвестиційтазапровадженняновихфінансових

інструментів

Основнимирозробникамиміжнароднихнормстандартівщо

регулюютьвідносининаринкуціннихпаперівєсуб’єктизагальноїта



спеціальноїкомпетенціїДосуб’єктівзагальноїкомпетенціїзокремавЄС

належатьЄвропейськийцентральнийбанкБанк

міжнароднихрозрахунківМіжнародна

організаціязістандартизації

СвітовийбанкФорумфінансовоїстабільності

МіжнароднийвалютнийфондРадаз

міжнароднихстандартівфінансовоїзвітності

БазельськийкомітетзпитаньбанківськогонаглядуприБанку

міжнароднихрозрахунків

Організаціяекономічногоспівробітництвата

розвиткуГрупа

розробкифінансовихзаходівборотьбизвідмиваннямгрошей

Співтовариствовсесвітньоїміжбанківської

фінансовоїтелекомунікації

Суб’єктиспеціальноїкомпетенціїміжнародні

депозитарнокліринговіцентринаприкладуБельгії

уЛюксембурзіАсоціаціяєвропейськихцентральних

депозитаріївціннихпаперів

Міжнароднаасоціаціяіндустріїціннихпаперів

Групатридцяти

Міжнароднаорганізаціякомісійзціннихпаперів

Європейськеуправліннязціннихпаперіві

ринківГрупаДжіованніні

Міжнароднаасоціаціясвопівідеривативів

Міжнародна

асоціаціяринківкапіталу

Комітетєвропейськихфондовихрегуляторів

Усізазначеніорганимаютьсвоїособливостідіяльностіта

основнізавданняучастинірегулюванняринкуціннихпаперівзокремаобігу



борговихціннихпаперівЗважаючинарольПринципівтацілейрегулювання

ринкуціннихпаперівприкрощонаведеніпринципинаякихмає

ґрунтуватисядіяльністьучасниківринківціннихпаперівзокремайдержавних

регуляторівнезнайшлиналежноюміроюпрямогозакріпленнявзаконодавстві

УкраїниТожнагальноювидаєтьсяпотребадлязаконодавцячіткоокреслити

засадинаякихмаютьґрунтуватисявідносиниусферіфункціонування

борговихринківціннихпаперів

Еволюціядоктринальнихпідходівтазмінизаконотворчихположень

щодорегулюванняборговихціннихпаперівзумовлюютьнеобхідність

уточнитипонятійнийрядтаудосконалитикласифікаційніпідходидо

визначенняборговихціннихпаперівякоб’єктафінансовоправового

регулюванняПередусімцестосуєтьсяоновленнятермінологіївчастині

борговихціннихпаперіввиокремленняощаднихтадепозитнихсертифікатів

банкузапровадженнякорпоративнихоблігаційзамістьоблігаційпідприємств

вилученнязперелікуборговихціннихпаперівоблігаційФондугарантування

вкладівфізичнихосіб

Уперспективірозвитокзаконодавстваусферібюджетнихзапозичень

можематитакінапрямиякотрозробкатавпровадженняназаконодавчому

рівнімеханізмівфункціонуванняринкуоблігаційвнутрішньоїдержавної

позикиномінованихунаціональнійвалютіудосконаленнязаконодавствау

сферімісцевихзапозиченьудосконаленнязаконодавстваусферіпублічного

фінансовогоконтролюрозширеннязаконодавчовизначеногоцільового

призначеннядержавнихімісцевихзапозиченьсистематизаціята

конкретизаціязаконодавстваусферідержавнихтамісцевихзапозичень

закріпленнявзаконодавствіефективнихмеханізмівуправліннядержавним

боргомнасампередучастинідіяльностіБорговогоагентстваУкраїни

вирішенняназаконодавчомурівніпроблемміжбюджетнихвідносин

пов’язанихіззапозиченнями

ПриподальшійучастіУкраїнивособіуповноваженихорганівта



органівмісцевогосамоврядуваннявміжнароднихфінансових

правовідносинахпов’язанихзборговимиціннимипаперамимають

враховуватисятенденціїглобалізаціїйтехнологізаціїсвітовогоринкукапіталу

інтернаціоналізаціяміжнароднихфондовихринківтарегіоналізаціяїх

регулюванняатакождерегуляціяфінансовихринківякзасібпротидії

офшоризації