**Тема 3. ФІНАНСОВІ ПОСЕРЕДНИКИ**

1. Сутність фінансових посередників та їх функції.

2. Суб'єкти банківської системи.

3. Небанківські фінансово-кредитні інститути.

4. Контрактні фінансові інститути.

5. Посередники депозитарно-клірингової системи.

**1. Сутність фінансових посередників та їх функції**

На фінансовому ринку здійснює свою діяльність вели­ка кількість посередників, які за визначену плату надають різні види фінансових послуг. Ці послуги пов'язані з емісією і обігом на вторинному ринку фінансових активів. На первинному ринку посередники сприяють інвестуванню коштів у різні галузі еконо­міки та залученню коштів для забезпечення потреб державного бюджету.

На вторинному ринку фінансові посередники забезпечують стабільне функціонування ринку, а також задовольняють інтере­си юридичних та фізичних осіб щодо інвестування коштів у фі­нансові активи та вилучення їх з процесу інвестування. При цьо­му посередники надають інформаційні, консультаційні, управлін­ські послуги.

У табл. 3.1 представлені посередники як професійні учас­ники фінансового ринку.

Таблиця 3.1

КЛАСИФІКАЦІЯ ФІНАНСОВИХ ПОСЕРЕДНИКІВ

|  |  |
| --- | --- |
| Ознаки класифікації | Вид посередників |
| За видами фінансових установ | * суб'єкт банківської системи * небанківські фінансові та кредитні інститути * контрактні фінансові інститути * суб'єкти депозитарно-клірингової системи |
| Залежно від обслуговування учасників ринку | * спеціалізовані * універсальні |
| Залежно від укладан­ня та виконання угод з фінансовими інстру­ментами | * прямі (безпосередні учасники) * побічні (формують інфраструктуру) |
| За сегментами фінан­сового ринку | * посередники фондового ринку * посередники ринку позичкових капіталів * посередники ринку фінансових послуг * посередники грошового ринку * посередники валютного ринку та інших сег­ментів |

На фінансовому ринку посередництво в основному дослі­джується за видами фінансових установ.

***Фінансові посередники*** — *це фінансові установи (фінансові структури), до яких відносять* суб'єкти банківсь­кої системи, небанківські фінансові та кредитні інститути, контрактні фінансові інститути і суб'єкти депозитарно-клірингової системи (див. рис. 3.1).

Фінансові посередники за видами установ

Суб'єкти банківської системи

Небанківські фінансово-кредитні

**інститути**

Контрактні фінансові **інститути**

Посередники депозитарно-клірингової системи

* банки
* ощадні і кредитні асоціації
* банківські об'єднання
  + компанії: лізингові, факторингові
  + кредитні спілки
  + каси взаємодопомоги

— інститути спільного інвестування

— фонди: пенсійні, благодійні

* компанії: страхові, фінансові
* позичково-ощадні асоціації
* депозитарії
* зберігачі
* реєстратори

*Рис. 3.1. Посередники за видами фінансових установ*

За сегментами фінансового ринку розрізняють найбі­льшу кількість посередників, оскільки кожний сегмент ринку має свою посередницьку діяльність. Найбагатшим на посере­дників є ринок цінних паперів, на якому фінансових посеред­ників поділяють на три групи:

1. «Клієнти» («користувачі») фондового ринку — це емі­тенти та інвестори. Їх професійні інтереси часто перебувають поза межами ринку цінних паперів, який для них є одним з елементів сфери фінансових послуг. Емітенти звертаються до фондового ринку тоді, коли їм необхідно залучати довго­строкові капітали для фінансування яких-небудь своїх про­грам, інвестори — для тимчасового вкладення наявних капі­талів з метою їх збереження та збільшення.

2. Професійні торгівці, фондові посередники (брокери, ди­лери) — це організації, а в деяких країнах і громадяни, для яких торгівля цінними паперами є основною професійною ді­яльністю; головне їхнє завдання полягає в задоволенні потреб емітентів та інвесторів у виході на фондовий ринок. Професійні торгівці пропонують клієнтам ринку широкий спектр фінансових послуг та фінансових інструментів.

3. Організації, які спеціалізуються на наданні послуг усім учасникам фондового ринку. Всю сукупність цих організацій називають інфраструктурою фондового ринку. Це фондові біржі та інші організатори торгівлі, клірингові та розрахунко­ві організації, депозитарії та реєстратори тощо.

Посередники кожного сегмента фінансового ринку мають свої конкретні функції, виконання яких визначає **значення** посередництва на ринку.

По-перше, посередники консолідують ризики і багато з них приймають на себе, насамперед ризик неповернення виданих позичок та виплати процентів у строк (дефолт).

По-друге, забезпечують деномінацію заощаджень. Дрібні позички у посередника нагромаджуються поступово. Згодом на їх основі укладаються угоди з цінними паперами на більші суми. Чим на більшу суму укладено угоду, тим нижчими ви­являються адміністративні, консультаційні, юридичні та інші подібні витрати. Посередник має кращий доступ і можливості придбати інформацію з широкого кола питань, які стосують­ся обігу цінних паперів.

Крім основних функцій, фінансові посередники також за­ймаються:

* наданням послуг, пов'язаних з емісією фінансових ак­тивів та з їх обігом на вторинному ринку і одночасно забез­печують його стабільне функціонування;
* інвестуванням коштів у різні галузі економіки при емі­сії корпоративних цінних паперів та на кредитному ринку;
* залученням коштів для забезпечення потреб державно­го бюджету при емісії державних боргових зобов’язань та на ринку державного кредиту;
* отриманням прибутку за рахунок економії, що обумов­лена зростанням масштабу операцій при аналізі кредито­спроможності потенційних кредиторів, розробці порядку надання позик і розрахунків за них;
* допомогою приватним особам, що мають заощаджен­ня, диверсифікувати їх (вкласти капітал у різні підприємст­ва): система спеціалізованих фінансових посередників надає тим, хто має заощадження, більші вигоди, ніж просто одержувати відсотки;
* інвестуванням коштів юридичних і фізичних осіб у фінансові активи та вилучення їх з процесу інвестування на сегментованих ринках;
* наданням допомоги інвесторам на високорозвинених ефективних ринках у прийнятті зважених та оперативних рішень щодо інвестування коштів у фінансові активи та за­безпечення реалізації цих рішень;
* забезпеченням ліквідності ринку під час здійснення не тільки оперативного інвестування, але й оперативного вилу­чення коштів інвесторами, тобто саме фінансові посеред­ники дають інвесторам змогу в будь-який час вилучити ко­шти і в разі потреби знову інвестувати їх на більш вигідних умовах та інші.

**2. Суб'єкти банківської системи**

Банківська система країни з ринковою економікою має ба­гаторівневу структуру: І рівень — Центральний банк, II рі­вень — комерційні банки.

Сучасна банківська система України складається з На­ціонального банку України й інших банків, що створені і діють на території України відповідно до Закону України «Про банки і банківську діяльність». Національний банк України є центральним банком, особливим центральним органом державного управління, юри­дичний статус, задача, функції, повноваження і принципи органі­зації якого визначаються Конституцією України, цим законом та іншими законами України.

Національний банк має статутний капітал, що є держав­ною власністю. До системи НБУ входять центральний апарат, філії (територіальні управління), розрахункові палати, Банкнотно-монетний двір, фабрика банкнотного паперу, Державна скарбниця України, Центральне сховище, спеціалізовані підприємства, банківські навчальні заклади й інші структурні оди­ниці і підрозділи, необхідні для забезпечення діяльності НБУ.

Відповідно до закону України «Про банки і банківську діяль­ність», банк – це юридична особа, яка має виключне право на підставі ліцензії Національного банку України здійснювати в су­купності такі операції: залучення у вклади грошових коштів фі­зичних і юридичних осіб та розміщення зазначених коштів від свого імені, на власних умовах та на власний ризик, відкриття і ведення банківських рахунків фізичних та юридичних осіб.

Залежно від економічного змісту всі види діяльності ко­мерційних банків поділяють на дві групи: пасивні операції — забезпечують формування ресурсів банку, необхідних йому, крім власного капіталу, для забезпечення нормальної діяль­ності й одержання запланованого доходу (залучення коштів на депозитні рахунки, не депозитне залучення коштів — ви­пуск облігацій, векселів тощо) і активні операції – пов'язані з розміщенням банком власних та залучених коштів для оде­ржання доходу і забезпечення своєї ліквідності (кредитні операції, вкладення у цінні папери, формування касових залишків та резервів тощо).

Світова практика виробила два принципи побудови комер­ційних банків: принцип **сегментування,** коли банківська діяль­ність обмежена певним видом операцій чи сектором грошово­го ринку, і **принцип універсальності**, коли будь-які обмеження на діяльність банків на грошовому ринку знімаються.

Незалежно від принципу, на який орієнтується банківське законодавство, комерційні банки в кожній країні істотно від­різняються набором операцій та послуг, що надаються. Одні з них виконують широке коло операцій, охоплюють багато секторів грошового ринку та галузей економіки. Такі банки прийнято називати універсальними. Інші банки виконують тільки окремі операції на ринку чи функціонують у вузькому секторі ринку, обслуговуючи окремі галузі економіки. Такі банки називаються спеціалізованими. Спеціалізація може бу­ти функціональною, коли банки зосереджуються переважно на виконанні окремих операцій, наприклад, іпотечних, інвес­тиційних тощо, та галузевою чи секторною, наприклад, ощадні, сільськогосподарські, інноваційні банки.

Банки в Україні створюються у формі публічного акціонерного товариства, або кооперативно­го банку.

У банківській системі велику роль, як *суб'єкти*, відіграють комерційні, ощадні, кооперативні банки, ощадні та кредитні асоціації.

Комерційні банки, які організовують у формі відкритих і закритих акціонерних товариств, а також то­вариств з обмеженою відповідальністю, можуть функціону­вати як універсальні так, і спеціалізовані. За спеціалізацією банки можуть бути: *ощадними, інвестиційними* (займаються мобілізацією довгострокового позичкового капіталу шляхом випуску боргових зобов'язань і розміщенням його в цінні папери корпорацій і дер­жави), *іпотечними* (займаються довгостроковим кредитуванням жит­лового будівництва під заставу земельних ділянок (іпотеки), ін­шими довгостроковими позичками під заставу нерухомості. Іпо­тека надає банку право переважного задоволення його вимог до боржника в межах вартості зареєстрованої застави), *розрахунковими* (кліринговими). Спеціалізовані банки — це фінансові установи, що діють на вузьких секторах грошового ринку і займаються вузьким колом банківських операцій, де потрібні особливі технічні прийоми та спеціальні знання. То­му ця діяльність для універсальних банків виявляється неви­гідною, вони залишають відповідні ніші на грошовому ринку для спеціалізованих банків. У світі найчастіше спеціалізовані банки виникають у таких секторах ринку, як споживчий кре­дит, у зовнішньоекономічній діяльності, у сфері інвестування капіталу, у житловому будівництві, обслуговуванні малого бізнесу тощо. Банк набуває статусу спеціалізованого банку у разі, якщо більше 50 % його активів є активами одного ти­пу. Державний банк — це банк, сто відсотків статутного капіталу якого належать державі.

Ощадні банки у світовій практиці є фінансовими інсти­тутами, які залучають кошти інвесторів у вигляді депозитів та надають позики під заставу нерухомості. Основним видом діяльності таких інститутів є фінансування купівлі не­рухомості. Банк набуває статусу спеціалізованого ощадного банку у разі, якщо більше 50 % його пасивів є вкладами фізичних осіб. Позики ощадних інститутів переважно мають дов­гостроковий характер — від 10 до 30 років. При наданні по­зичок під фіксований процент мінливість процентних ставок на ринку призводить до нестабільності прибутків ощадних інститутів, а зростання процентних ставок на ринку — до значних збитків.

Кооперативні банки — спеціальні кредитно-фінансові інститути, що утворюються товаровиробниками на прива­тних засадах для задоволення взаємних потреб у кредитах та інших банківських послугах. Кооперативні банки в усіх країнах у своїй більшості — це кредитні установи. В Україні кооперативні банки створюються за принципом територіальності і поділяються на місцеві та центральний кооперативні банки. Мінімальна кількість учасників місцевого (у межах області) кооперативного банку має бути не менше 50 осіб. Учасниками центрального кооперативного банку є місцеві кооперативні банки.

Ощадні і кредитні асоціації засновуються у вигляді акціо­нерних товариств або взаємних фондів, основними джерелами фінансових ресурсів яких виступають різні види депозитів: ощадні, строкові та чекові. Основні активи асоціацій — це заставні, цінні папери, забезпечені заставними, та державні цінні папери. Характерною ознакою кредитних товариств, як окремого виду універсальних банків, є те, що вони заснову­ють свою діяльність на пайових внесках і депозитних вкладах своїх членів, яким надаються ці кошти в позички. Проте останнім часом ці банки вивели свою діяльність за межі об­слуговування тільки своїх членів, стали приймати всі види вкладів від інших осіб і надавати всім широкий спектр пос­луг, чим наблизились до звичайних комерційних банків.

В Україні банки мають право створювати банківські об'єд­нання таких типів: банківська корпорація, банківська холдин­гова група, фінансова холдингова група. Банки можуть бути учасниками промислово-фінансових груп з дотриманням ви­мог антимонопольного законодавства. Банк може бути учасником лише одного банківського об'єднання.

Банківська корпорація — це юридична особа (банк), зас­новниками та акціонерами якої можуть бути виключно бан­ки; створюється з метою концентрації капіталів банків — учасників корпорації, підвищення їх загальної ліквідності та платоспроможності, а також забезпечення координації та на­гляду за їх діяльністю. Банківська корпорація виконує функ­ції розрахункового центру для банків — членів корпорації і не веде безпосереднього обслуговування клієнтів (фізичних та юридичних осіб, крім банків та інших фінансових уста­нов). Усі банки — члени корпорації — виконують свої роз­рахунки та платежі виключно через свої кореспондентські рахунки, відкриті в НБУ або безпосередньо у банківській корпорації.

Банківська холдингова група — це банківське об'єднання, до складу якого входять виключно банки. Материнському банку банківської холдингової групи має належати не менше 50 % акціонерного (пайового) капіталу або голосів кожного з інших учасників групи, які є його дочірніми банками. Ма­теринський банк банківської холдингової групи відповідає за зобов'язаннями своїх членів у межах свого внеску в капіталі кожного з них, якщо інше не передбачено законом або уго­дою між ними.

Фінансова холдингова група — це банківське об'єднання, що складається з установ, які надають фінансові послуги, причому серед них має бути щонайменше один банк і мате­ринська компанія є фінансовою установою.

**3. Небанківські фінансово-кредитні інститути**

У країнах з розвиненими ринковими відносинами небан­ківські фінансово-кредитні інститути представлені лізинго­вими, факторинговими компаніями, кредитними спілками, касами взаємодопомоги. Посиленню ролі спеціалізованих небанківських інститутів на фінансовому ринку сприяють: зростання доходів населення; активний розви­ток ринку цінних паперів; надання цими установами спеціальних послуг, яких не можуть надавати банки.

*Основними формами діяльності цих установ на фінансо­вому ринку є:*

• акумуляція заощаджень населення;

• надання кредитів через облігаційні позики корпораціям і державі;

• мобілізація капіталу через усі види акцій;

• надання іпотечних і споживчих кредитів;

• надання кредитної взаємодопомоги.

Розглянемо *основні види небанківських фінансових інститу­тів*, що діють на території України.

**Лізингові компанії** — компанії, діяльність яких спрямована на інвестування власних або притягнутих фінансових засобів і полягає в наданні лізингодавцем лізингоотримувачу у виняткове користування на певний строк майна, що є власністю лізингодавця, або перебуває в його власності за дорученням і узгодженням з лізингоотримувачем у відповідного продавця майна, за умови сплати лізингоотримувачем періодичних лізингових платежів.

*Розрізняють два види лізингу:*

• фінансовий;

• операційний.

*Операційний лізинг* характеризується більш коротким, ніж життєвий цикл виробу, терміном контракту, що передбачає неповну амортизацію устаткування за час оренди, після чого воно по­вертається лізингодавцю і може бути знову здано в оренду.

Комерційними банками і лізинговими компаніями застосову­ється, як правило, *фінансовий лізинг*. Це найбільш типова і роз­повсюджена форма лізингу, що характеризується середньо- і довгостроковим характером контрактів, повної (або на більшу частину його вартості) амортизацією майна, що надається в лізинг. Фактично фінансовий лізинг є формою довгострокового кре­дитування, яка відрізняється від звичайної угоди купівлі-продажу моментом переходу до споживача права власності на об'єкт цієї угоди. Фінансовий лізинг також називають лізингом майна з по­вною окупністю або повною виплатою, тому що протягом термі­ну угоди (як правило, 3-7 років) лізингодавець повертає усю вартість майна і дістає прибуток від лізингової операції.

**Факторингові компанії**. Факторингові операції з'явилися у зв'язку з комерційним кредитом, що надається продавцями поку­пцям у вигляді відстрочки платежу за продані товари. Факторинг є різновидом торгово-комісійної операції, пов’язаної з кредиту­ванням оборотних коштів, що полягає в інкасації дебіторської за­боргованості покупця і є специфічним різновидом короткостро­кового кредитування і посередницької діяльності.

*Головною метою факторингу* є забезпечення одержання ко­штів продавцем негайно або в термін, визначений угодою. Відпо­відно до Конвенції про міжнародний факторинг, розробленою в 1988 році Міжнародним інститутом уніфікації приватного права, операція вважається факторингом у тому випадку, якщо вона за­довольняє як мінімум двом з наступних чотирьох вимог:

• наявність кредитування у формі передоплати боргових вимог;

• ведення бухгалтерського обліку постачальника, насамперед обліку реалізації;

• інкасація його заборгованості;

• страхування постачальника від кредитного ризику.

Ці операції виконують спеціальні фактор-фірми, що, як пра­вило, тісно зв'язані з банками або є їх спеціалізованими філіями і дочірніми компаніями. Факторингові операції в нашій країні здійснюються комерційними банками з грудня 1989 року.

**Кредитна спілка** — це неприбуткова організація, заснована фізичними осо­бами на кооперативних засадах з метою задоволення потреб її членів у взаємному кредитуванні, наданні фінансових послуг шляхом об'єднання грошових внесків.

Учасниками кредитної спілки є фізичні особи, об'єднані за спільним місцем роботи, за участю в одній професійній спілці, одній релігійній організації, спільним регіоном проживання. За­сновуються кредитні спілки у вигляді кооперативів або взаємних фондів. Для застосування кредитної спілки необхідно не менше 50 осіб. Склад членів спілки може змінюватися впродовж її існу­вання. Кожен член спілки, незалежно від розміру внеску, має право одного голосу.

*Діяльність кредитної спілки ґрунтується на наступних основних принципах:*

• добровільності вступу в кредитну спілку і волі виходу;

• рів­ноправності членів кредитної спілки;

• самоврядування;

• гласності.

Майно кредитної спілки складається зі вступних та членських внесків, доходу від надання кредитів, продажу пропагандистсь­ких матеріалів і ін. Частина доходу спілки розподіляється на вклади її членів пропорційно до внесених ними коштів. Дохід учасникам кредитної спілки виплачується у вигляді дивідендів.

Кредитна спілка надає позички своїм членам у розмірі, що обумовлюється статутом спілки. У визначених випадках кредит­на спілка може здійснювати кредитування інших кредитних спі­лок та об'єднань. Будь-якою іншою діяльністю кредитним спіл­кам займатися заборонено.

Кредитна спілка є юридичною особою, має самостійний ба­ланс, банківські рахунки, що відкриває і використовує відповідно до законодавства в самостійно обраних банківських установах, а також печатку, штамп і бланки зі своїм найменуванням, власну символіку. Кредитна спілка діє на основі самофінансування, несе відповідальність за свою діяльність і виконання зобов'язань пе­ред своїми членами, партнерами і державним бюджетом.

Головною метою кредитних спілок є фінансовий та соціаль­ний захист їх членів через залучення особистих заощаджень чле­нів спілки для взаємного кредитування.

**Каси взаємної допомоги** — такі суспільні кредитні установи, які одержали широкий розвиток у закордонних країнах. Вони по­єднують на добровільних засадах громадян для надання взаємної матеріальної допомоги і створюються при профспілкових органі­заціях для робітників та службовців, що є членами профспілки, у колгоспах — для колгоспників, у відділах соціального забезпе­чення місцевих рад для пенсіонерів.

Керування касою взаємної допомоги здійснюється загаль­ними зборами її членів і обраним на ньому управлінням. Кошти каси взаємної допомоги формуються за рахунок вступних і членських внесків, пені за несвоєчасне повернення довгостро­кових позик, дотацій профспілкових органів та інших грошо­вих надходжень.

Кошти використовуються для надання позичок, як довгострокових — до 10 місяців, так і короткострокових — до чергового одержання заробітної плати. Позички надаються без стягнення процентів, але при їх несвоєчасному повернен­ні стягується пеня в розмірі 1 % від суми залишку боргу за кожний прострочений місяць.

**4. Контрактні фінансові інститути**

Важливим посередником на фінансовому ринку виступа­ють контрактні фінансові інститути, які включають інсти­тути спільного інвестування (ІСІ), пенсійні фонди, страхові компанії, ломбарди, фінансові компанії, позичково-ощадні асоціації, благодійні фонди.

*Інститут спільного інвестування (ICI) – корпоративний інвестиційний фонд або пайовий інвестиційний фонд, який провадить діяльність,* пов'язану з об'єднанням (залученням) грошових коштів інвесторів з метою отриман­ня прибутку від вкладення їх у цінні папери інших емітентів, корпоративні права та нерухомість.

В залежності від порядку здійснення його діяльності може бути:

1) відкритого типу - якщо він бере на себе зобов'язання здійс­нювані в будь-який час за вимогою інвесторів викуп цінних па­перів, що були ним емітовані;

2) інтервального типу - якщо він бере на себе зобов'язання здійснювати за вимогою інвесторів викуп цінних паперів, що бу­ли емітовані цим інститутом протягом обумовленого в проспекті емісії терміну, але не рідше одного разу на рік;

3) закритого типу — якщо він не бере на себе зобов'язань щодо викупу цінних паперів, що були ним емітовані до моменту його реорганізації або ліквідації.

4) терміновим — (створюється на певний строк, встановлений в проспекті емісії, після закінчення якого зазначений ICI ліквіду­ється чи реорганізується) або безстроковим (створюється на невизначений термін);

5) диверсифікованого виду — якщо він одночасно відповідає та­ким вимогам:

* кількість цінних паперів одного емітента в активах ICI не перевищує 10% загального обсягу їхньої емісії;
* сумарна вартість цінних паперів, що складають активи ICI, у випадку, якщо їх кількість більше 5% загального обсягу їх емісії, на момент придбання цих паперів не перевищує 40% вартості чистих активів ICI;
* не менш 80% загальної вартості активів ICI складають кош­ти, ощадні сертифікати, облігації підприємств і місцевих позик, державні цінні папери, а також інші цінні папери, що допущені до торгів на фондовій біржі;

6) недиверсифіковиного виду — ICI, які не мають усіх ознак диверсифікованого ICI.

У разі, якщо недиверсифікований ІСІ закритого типу здій­снює виключно приватне розміщення цінних паперів власно­го випуску та активи якого більше ніж на 50 % складаються з корпоративних прав і цінних паперів, що не допущені до торгів на фондовій біржі або у торговельно-інформаційній системі, він вважається венчурним фондом, учасниками якого можуть бути тільки юридичні особи.

Венчурні фонди — це спеціалізовані фінансові інститу­ти, створені для роботи в зоні найбільшого ризику, внаслідок чого їх інвестиції є найдорожчими.

Венчурне фінансування направлене на зростання конкретного бізнесу шляхом надання певних коштів в обмін на пакет акцій компанії. Венчурний капіталіст є посередником між інвесторами та підприємцями, він не вкладає власних коштів в акції компаній, що є принци­повою особливістю цього типу інвестування. Метою венчур­ного капіталу є одержання високого доходу від інвестицій, незважаючи на ризики.

*Корпоративний інвестиційний фонд — це ICI, який створю­ється у формі публічного акціонерного товариства і провадить виключно діяльність із спільного інвестування.*

Він провадить свою діяльність, якщо 70 чи більше відсотків середньорічної вартості активів, що належать йому на правах власності, вкладені в цінні папери. Акції корпоративного інвестиційного фонду повинні бути тільки простими іменними.

*Пайовий інвестиційний фонд - це активи, що належать ін­весторам на праві загальної часткової власності, знаходяться під керуванням компанії з управління активами та обліковуються останньою окремо від результатів її господарської діяльності.* Він не є юридичною особою.

Учасником пайового інвестиційного фонду є інвестор, який придбав інвестиційний сертифікат цього фонду.

**Пенсійний фонд України** — юридична особа, центральний орган виконавчої влади. Він має самостійний баланс, рахунки в уповнова­женому банку, печатку із зображенням Державного Герба України та своїм найменуванням. Пенсійний фонд здійснює керівництво та управління солідарною системою загальнообов'язкового державного пенсійного страхування, провадить збирання, акумуляцію та облік страхових внесків, призначає пенсії та готує документи для їх випла­ти, забезпечує фінансування і виплату пенсій та інших соціальних виплат, які згідно із законодавством здійснюються за рахунок коштів Пенсійного фонду України, здійснює контроль за цільовим викорис­танням коштів, наданих Пенсійним фондом України.

Формування коштів Пенсійного фонду України здійснюється за рахунок: страхових внесків; коштів державного бюджету та цільових фондів; благодійних внесків юридичних та фізичних осіб; добровільних внесків на загальнообов'язкове державне пен­сійне страхування; банківських кредитів та інших надходжень відповідно до законодавства.

Кошти Пенсійного фонду України спрямовуються на:

• фінансування виплати пенсій;

• оплату послуг з виплати та доставки пенсій;

• формування резерву коштів Пенсійного фонду України;

• погашення банківських кредитів та відсотків за їх викорис­тання;

• утримання центрального апарату та органів Пенсійного фо­нду України, розвиток їх матеріально-технічної бази;

• організацію роз'яснювальної роботи серед населення та здій­снення інших заходів відповідно до завдань Пенсійного фонду.

Страхові компанії - це фінансові посередники, щo здійс­нюють виплати своїм клієнтам при настанні певних подій, обу­мовлених у страховому полісі. Власник поліса сплачує премії страховій компанії, а компанія зобов'язується сплатити обумов­лені суми при настанні певних подій. Тобто, укладаючи договори страхування, страховики приймають на себе ризики власників полісів і отримують плату за прийняття на себе ризику. Страхові внески використовуються страховими компаніями для придбання цінних паперів.

Страхові компанії володіють достатніми довгостроковими страховими резервами і є основними постачальниками довго­строкового капіталу на національних фінансових ринках.

Предметом безпосередньої діяльності страховика може бути лише страхування, перестрахування і фінансова діяльність, пов'язана з формуванням страхових резервів, їх розміщенням і керуванням ними. Допускається виконання зазначених видів дія­льності у виді надання послуг для інших страхувальників на під­ставі укладених угод про спільну діяльність.

В Україні основними страховими посередниками є стра­хові агенти, страхові і перестрахові брокери.

*Страховими агентами* є громадяни або юридичні особи, які діють від імені та за дорученням страховика і виконують частину його страхової діяльності, а саме — укладають дого­вори страхування, одержують страхові премії, виконують ро­боти, пов'язані зі здійсненням страхових виплат і страхових відшкодувань. Страхові агенти є представниками страховика і діють у його інтересах за винагороду на підставі договору доручення із страховиком.

*Страхові брокери* — юридичні особи або громадяни, які зареєстровані в установленому порядку як суб'єкти підприє­мницької діяльності та здійснюють за винагороду посередни­цьку діяльність у страхуванні від свого імені на підставі бро­керської угоди з особою, яка має потребу у страхуванні як страхувальник. Посередницька діяльність страхових брокерів здійснюється як виключний вид діяльності і може включати консультування, експертно-інформаційні послуги, роботу, пов'язану з підготовкою, укладанням і виконанням договорів страхування (перестрахування), в тому числі щодо врегулю­вання збитків у частині одержання та перерахування страхо­вих платежів, страхових виплат і страхових відшкодувань за угодою згідно із страхувальником або перестрахувальником, інші посередницькі послуги.

*Перестрахові брокери* — юридичні особи, які здійснюють за винагороду посередницьку діяльність у перестрахуванні від свого імені на підставі брокерської угоди із страховиком, який має потребу у перестрахуванні як перестрахувальник. Порядок реєстрації страхових і перестрахових брокерів визначає Комісія.

***Ломбарди*** *— кредитні установи, що створюються для надан­ня населенню послуг щодо збереження предметів домашнього вжитку й особистого користування, а також видачі позичок під заставу цих предметів.* Ломбард здійснює свою діяльність на основі господарського розрахунку, має статутний фонд, у вста­новленому порядку користується позичками комерційних банків і є юридичною особою.

*Фінансові компанії* — це кредитно-фінансові установи, які спеціалізуються на кредитуванні окремих галузей або на­данні певних видів кредитів (споживчого, інвестиційного та ін.), проведенні фінансових операцій. Ресурси фінансових компаній формуються за рахунок строкових депозитів (як правило, 3-6-місячних). Вони акумулюють грошові кошти промислових та торговельних фірм, деяких фінансових уста­нов і менше — населення. Фінансові компанії сплачують сво­їм вкладникам вищі проценти, ніж комерційні банки.

*Позичково-ощадні асоціації* — це кредитні товариства, створені для фінансування житлового будівництва. Основою їх дія­льності є надання іпотечних кредитів під житлове будів­ництво в містах і сільській місцевості (90% активів), а також вклади в державні цінні папери.

В останні роки позичково-ощадні асоціації стають серйоз­ними конкурентами комерційних і ощадних банків у боротьбі за залучення заощаджень населення. Це досягається високи­ми відсотками, а також прагненням населення за допомогою цих закладів вирішити житлову проблему. Позичково-ощадні асоціації домінують на фінансовому ринку у західних державах, у яких до іпотечного кредиту для житлового будівництва звертаються середні верстви населення.

*Благодійні організації.* Розвиток благодійних фондів, як свідчить світова практика, пов'язаний з рядом причин: благо­дійність стала частиною підприємництва; власники великих особистих капіталів створюють благодійні фонди, щоб уник­нути великих податків при передачі нащадку чи даруванні і третя причина — створення фондів дозволяє великим влас­никам капіталів приховувати свої капітали від обкладання прибутковим податком та податком на спадок.

Передача засобів до благодійних фондів здійснюється у ви­гляді великих грошових надходжень або пакетів акцій. За ра­хунок цього благодійні фонди діють на фінансовому ринку, вкладаючи кошти в різні цінні папери або отримуючи диві­денди з переданих їм цінних паперів і таким чином збільшу­ють свій капітал. Статистична інформація про інвестиції благодійних фондів дуже обмежена, а часто взагалі недоступна. Багато фондів не надають звітів і не повідомляють про струк­туру своїх активів. Благодійні фонди користуються великими податковими пільгами.

В Україні прийнятий Закон «Про благодійну діяльність та бла­годійні організації» від 26 вересня 2014 року, згідно з яким «благодійна діяльність - добровільна особиста та/або майнова допомога для досягнення визначених цим Законом цілей, що не передбачає одержання благодійником прибутку, а також сплати будь-якої винагороди або компенсації благодійнику від імені або за дорученням бенефіціара».

Благодійна організація може бути створена як благодійне товариство, благодійна установа чи благодійний фонд з урахуванням особливостей, визначених цим Законом та іншими законами України.

**Благодійним товариством** визнається благодійна організація, яка створена не менше ніж двома засновниками та діє на підставі статуту.

**Благодійною установою** визнається благодійна організація, установчий акт якої визначає активи, які один або кілька засновників передають для досягнення цілей благодійної діяльності за рахунок таких активів та/або доходів від таких активів. Установчий акт благодійної установи може міститися в заповіті. Засновник або засновники благодійної установи не беруть участі в управлінні благодійною установою. Благодійна установа діє на підставі установчого акта.

**Благодійним фондом** визнається благодійна організація, яка діє на підставі статуту, має учасників та управляється учасниками, які не зобов’язані передавати цій організації будь-які активи для досягнення цілей благодійної діяльності. Благодійний фонд може бути створено одним чи кількома засновниками. Активи благодійного фонду можуть формуватися учасниками та/або іншими благодійниками.

**5. Посередники депозитарно-клірингової системи**

Суб'єктів банківської системи, небанківські фінансово-кредитні та контрактні інститути відносять до активних уча­сників фінансового ринку і їх називають ***активними посере­дниками*** — це учасники, що мають свою інфраструктуру, функціональні особливості, мету діяльності. До ***пасивних учасників*** фінансового ринку відносять посередників депозитарно-клірингової системи. Це юридичні особи, які безпосе­редньо не проводять емісії, не вкладають коштів у цінні па­пери, але роблять розрахунки та реєструють рух цінних паперів. До них належать реєстратори угод із цінних папе­рів, які повідомляють емітентам та інвесторам про стан фон­дового ринку та рух їхніх цінних паперів і депозитарій — юридична особа, професійний учасник, який спеціалізується виключно на веденні депозитарної діяльності.

Для забезпечення функціонування єдиної системи депози­тарного обліку у формі публічного акціонерного товариства (ПАТ) в Україні було створено Центральний депозитарій. Законодавство про депозитарну діяльність складається із Цивільного кодексу України, За­кону України «Про депозитарну систему України» від 6 липня 2012 року, Положення «Про депозитарну та клірингову діяльність Національного банку України», затвер­джене постановою Правління НБУ від 25.09.2016 року та інших законодавчих актів України.

**Депозитарна система України** - сукупність учасників депозитарної системи та правовідносин між ними щодо ведення обліку цінних паперів, прав на цінні папери і прав за цінними паперами та їх обмежень, що встановлюються в системі депозитарного обліку цінних паперів.

Учасники депозитарної системи України - Національний банк України, професійні учасники депозитарної системи України, депозитарії-кореспонденти, фондові біржі, клірингові установи, Розрахунковий центр, емітенти, торговці цінними паперами, компанії з управління активами, депоненти.

В Україні можуть провадитися такі види депозитарної діяльності:

1) депозитарна діяльність Центрального депозитарію;

2) депозитарна діяльність Національного банку України;

3) депозитарна діяльність депозитарної установи;

4) діяльність із зберігання активів інститутів спільного інвестування;

5) діяльність із зберігання активів пенсійних фондів.

**Центральний депозитарій** забезпечує формування та функціонування системи депозитарного обліку цінних паперів. В Україні може існувати лише один Центральний депозитарій. Мінімальний розмір статутного капіталу Центрального депозитарію повинен бути в розмірі не менш як 100 мільйонів гривень.

До виключної компетенції Центрального депозитарію належать:

1) зарахування цінних паперів у систему депозитарного обліку, їх облік та зберігання, а також списання цінних паперів у зв’язку з їх погашенням та/або анулюванням;

2) ведення обліку зобов’язань емітента за цінними паперами власних випусків стосовно кожного випуску цінних паперів на підставі депонування глобального сертифіката та/або тимчасового глобального сертифіката;

3) зберігання глобальних сертифікатів та тимчасових глобальних сертифікатів;

4) здійснення нумерації (кодифікації) цінних паперів відповідно до міжнародних норм, ведення реєстру кодів цінних паперів;

5) складення реєстрів власників іменних цінних паперів;

6) зберігання інформації про осіб, визначених на надання емітенту реєстру власників іменних цінних паперів;

7) отримання доходів та інших виплат за операціями емітентів на рахунок Центрального депозитарію, відкритий у Розрахунковому центрі, для їх подальшого переказу отримувачам;

8) відкриття та ведення рахунків у цінних паперах емітентів, Національного банку України, депозитарних установ, депозитаріїв-кореспондентів, клірингових установ та Розрахункового центру;

9) ведення рахунка в цінних паперах депозитарної установи, що припинила свою депозитарну діяльність або якій анульовано відповідну ліцензію за правопорушення на ринку цінних паперів;

10) встановлення єдиних уніфікованих правил (стандартів) відображення та передачі інформації щодо обліку та обігу цінних паперів, обслуговування корпоративних дій емітентів та іншої інформації, яка вноситься до системи депозитарного обліку;

11) впровадження міжнародних стандартів з питань провадження депозитарної діяльності;

12) здійснення контролю за клієнтами в частині провадження ними депозитарної діяльності в порядку та межах, установлених Законом.

**Депозитарною установою** є юридична особа, що утворюється та функціонує у формі акціонерного товариства або товариства з обмеженою відповідальністю і яка в установленому порядку отримала ліцензію на провадження депозитарної діяльності депозитарної установи.

Для отримання ліцензії на провадження депозитарної діяльності депозитарної установи юридична особа повинна мати сплачений коштами статутний капітал у мінімальному розмірі не менш як 7 мільйонів гривень.

**Розрахунковий центр** забезпечує здійснення грошових розрахунків за правочинами щодо цінних паперів, укладеними на фондових біржах та поза фондовою біржею, якщо проводяться розрахунки за принципом "поставка цінних паперів проти оплати".

В Україні може існувати лише один Розрахунковий центр. Розрахунковий центр - банк, що функціонує у формі публічного акціонерного товариства.

Розрахунковий центр відкриває та веде грошові рахунки учасників фондового ринку.

Розрахунковий центр забезпечує виплату доходу за цінними паперами, номінальної вартості при погашенні цінних паперів та при здійсненні емітентом інших корпоративних операцій.

***Кліринг***— *це процес, який включає: отримання, звіряння та поточні оновлення інформації, підготовку бухгалтерських та облікових документів, необхідних для виконання угод з цін­ними паперами, визначення взаємних вимог та зобов'язань, що передбачає взаємозалік, забезпечення та гарантування розрахунків за угодами щодо цінних паперів.* Кліринг за уго­дою з цінними паперами полягає в обчисленні грошових сум, які підлягають переказу, і кількості цінних паперів, які мають бути поставлені за результатами угоди. Розрахунки поляга­ють у виконанні зобов'язань, визначених у процесі клірингу.

*Розрізняють розрахунково-клірингову діяльність:*

• *щодо цінних паперів* — полягає у визначенні та виконан­ні взаємних зобов'язань з поставкою цінних паперів учасни­кам операцій з цінними паперами;

• *щодо грошових коштів* — у визначенні та виконанні взаємних зобов'язань з поставки (переказу) грошових коштів у зв'язку з операціями з цінними паперами. У результаті клі­рингу та розрахунків здійснюються передача цінних паперів від продавця до покупця та грошові розрахунки покупця з продавцем відповідно до вимог контракту. Фактично клі­ринг між учасниками біржової торгівлі встановлює, хто, кому і в які терміни має сплатити грошові кошти та поставити цін­ні папери.