

Н. М. Ковалко

**ДЕРЖАВНІ ТА МІСЦЕВІ  
ЦІННІ ПАПЕРИ ЯК ОБ'ЄКТИ  
ФІНАНСОВО-ПРАВОВОГО  
РЕГУЛЮВАННЯ**

*Монографія*

Київ  
Юрінком Інтер  
2019

УДК 336.761:352](477)(02)  
К56

**Рецензенти:**

**Дмитренко Е. С.** — доктор юридичних наук, професор;  
**Касьяненко Л. М.** — доктор юридичних наук, професор;  
**Савченко Л. А.** — доктор юридичних наук, професор

*Рекомендована до друку Вченою радою юридичного факультету  
Київського національного університету імені Тараса Шевченка  
(протокол № 4 від 22 жовтня 2018 р.)*

Відтворення всієї книги чи якої-небудь її частини  
будь-якими засобами або в якій-небудь формі, у тому числі в Інтернеті,  
без письмового дозволу видавництва забороняється

**Ковалко Н. М.**

К56 Державні та місцеві цінні папери як об'єкти фінансово-  
правового регулювання: монографія. Київ: Юрінком Інтер, 2019.  
328 с.

ISBN 978-966-667-739-9

У монографії аналізуються нормативно-правові акти, що стосуються відносин у сфері фінансово-правового регулювання обігу державних і місцевих цінних паперів та пов'язаних із ними відносин. Використано фінансове законодавство деяких зарубіжних країн та висвітлено практику його застосування. Розглянуто становлення та розвиток законодавства України, що регулює відносини у галузі державних і місцевих цінних паперів. Наведено науково обґрунтовані визначення понять «публічний кредит», «публічний борг», «боргові державні та місцеві цінні папери» тощо. Проаналізовано сучасний стан та перспективи державного регулювання й саморегулювання на ринку цінних паперів. Досліджено позиковий капітал і кредитні відносини як публічно-правові явища. Приділяється особлива увага фінансово-правовій природі боргових державних і місцевих цінних паперів. Висвітлюються питання суб'єктів регулювання та контролю у сфері відносин, пов'язаних із державними та місцевими цінними паперами.

На основі аналізу вітчизняного та зарубіжного фінансового законодавства сформульовано низку положень і рекомендацій, що мають важливе теоретичне і практичне значення.

Може бути корисною для викладачів юридичних навчальних закладів і факультетів, аспірантів, студентів, працівників фінансово-кредитних установ, суб'єктів публічної фінансової діяльності.

УДК 336.761:352](477)(02)

ISBN 978-966-667-739-9

© Ковалко Н. М., 2019  
© Юрінком Інтер, 2019

---

## ЗМІСТ

ВСТУП .....	5
ПЕРЕЛІК УМОВНИХ СКОРОЧЕНЬ.....	8

### **Розділ 1**

ДЕРЖАВНЕ РЕГУЛЮВАННЯ ТА САМОРЕГУЛЮВАННЯ  
НА РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ:  
ВІТЧИЗНЯНИЙ І ЗАРУБІЖНИЙ ДОСВІД

1.1. Державно-правове регулювання ринку цінних паперів в Україні. ....	9
1.2. Правове підґрунтя впливу ЄС на ринок цінних паперів. ....	29
1.3. Світові моделі державного регулювання та саморегулювання на ринку цінних паперів. ....	43
Висновки до розділу 1 .....	61

### **Розділ 2**

ПОЗИКОВИЙ КАПІТАЛ І КРЕДИТНІ ВІДНОСИНИ  
ЯК ПУБЛІЧНО-ПРАВОВІ ЯВИЩА

2.1. Правова сутність цінних паперів у контексті позикового капіталу. ....	64
2.2. Бюджетний дефіцит, публічний кредит, публічний борг як фінансово-правові явища .....	75
2.3. Вплив публічного боргу на кредитно-рейтингову оцінку України: правові аспекти .....	120
Висновки до розділу 2 .....	130

### **Розділ 3**

ФІНАНСОВО-ПРАВОВА ПРИРОДА  
БОРГОВИХ ДЕРЖАВНИХ І МІСЦЕВИХ ЦІННИХ ПАПЕРІВ

3.1. Становлення та перспективи розвитку законодавства України, що регулює відносини у галузі державних і місцевих цінних паперів (у контексті бюджетних запозичень) .....	133
3.2. Загальна характеристика боргових цінних паперів за законодавством України .....	154
3.3. Місце боргових державних і місцевих цінних паперів у предметі фінансово-правового регулювання .....	182
Висновки до розділу 3 .....	203

**Розділ 4**

СУБ'ЄКТИ РЕГУЛЮВАННЯ ТА КОНТРОЛЮ У СФЕРІ ВІДНОСИН,  
ПОВ'ЯЗАНИХ ІЗ ДЕРЖАВНИМИ ТА МІСЦЕВИМИ ЦІННИМИ ПАПЕРАМИ  
(НА ПРИКЛАДІ БЮДЖЕТНИХ ЗАПОЗИЧЕНЬ)

4.1. Повноваження державно-владних суб'єктів у сфері державних місцевих цінних паперів .....	207
4.2. Повноваження органів місцевого самоврядування у сфері боргових цінних паперів .....	236
4.3. Взаємодія органів публічного фінансового контролю у сфері державних і місцевих цінних паперів .....	248
Висновки до розділу 4 .....	269
ВИСНОВКИ .....	272
ДОДАТКИ .....	286
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ .....	290