

Водночас потрібно констатувати, що левову частку активів системи недержавних пенсійних фондів утримує один учасник – корпоративний НПФ Національного банку України. За даними Національної асоціації НПФ та адміністраторів НПФ, станом на 31.12.16 р. на корпоративний НПФ НБУ припадало близько 50% (983,8 млн. грн.) вартості чистих активів системи недержавного пенсійного забезпечення України. На думку багатьох учасників ринку, показники корпоративного НПФ НБУ багато в чому й формують “позитивний” результат ринку в цілому [6].

Значна увага приділяється вибору інвестиційних інструментів, використовуючи які НПФ зможуть забезпечити захист грошових коштів населення від інфляційних процесів і при цьому отримувати визначений приріст капіталу. Переважним напрямом інвестування пенсійних активів стали депозити в банках (41,3% інвестованих активів), цінні папери, дохід за якими гарантовано Кабінетом Міністрів (41,0%), облігації підприємств, емітентами яких є резиденти України (9,4%), акції українських емітентів (0,7%) [4].

Недержавними пенсійними фондами станом на 31.12.2016 р. було здійснено пенсійні виплати для 81,3 тис. учасників на суму 629,9 млн. грн., при цьому переважали одноразові виплати, середній розмір яких на одного учасника становив 6,4 тис. грн. Це є наслідком, як низького рівня заробітної плати працюючого населення, так і непопулярністю цих фінансових інститутів серед населення.

Наразі недержавні пенсійні фонди є новими фінансовими інституціями для переважної більшості населення України. Цим і пояснюється недовіра громадян до них. Сьогодні держава не стимулює довіру громадян до існування системи недержавного пенсійного забезпечення. Відсутня й загальнодержавна стратегія та не ведеться роз’яснювальна кампанія щодо необхідності самостійного забезпечення працюючим населенням свого майбутнього при виході на пенсію.

Підсумовуючи вищевикладене, можна зробити висновок, що для забезпечення ефективної та стабільної діяльності недержавних пенсійних фондів, необхідно: підвищити вимоги до розкриття інформації про діяльність НПФ та запровадити на загальнодержавному рівні інформаційно-роз’яснювальну кампанію для населення щодо засад функціонування недержавного пенсійного забезпечення; сприяти покращенню розвитку організованого і ліквідного фондового ринку; сформувати додаткові механізми для захисту пенсійних накопичень вкладників з метою захисту їх прав та інтересів; на законодавчому рівні запровадити зміни до інвестиційних обмежень для НПФ шляхом розширення повноважень Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг відносно встановлення та зміни нормативів інвестування, оскільки кількість об’єктів інвестування має бути збільшена з огляду на необхідність диверсифікації та хеджування інвестиційних ризиків; переглянути та удосконалити нормативно-правові акти щодо врегулювання діяльності недержавних пенсійних фондів у сфері інвестування.

Таким чином, реалізація окреслених вище напрямів сприятиме ефективному розвитку недержавних пенсійних фондів в Україні, що і є передумовою для активізації інвестиційних процесів та залучення довгострокових інвестицій в економіку країни.

Література:

1. Про загальнообов’язкове державне пенсійне страхування [Електронний ресурс]: Закон України від 09.07.2003, № 1058–IV., Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/law/main.cgi?nreg=1058-15>.
2. Про недержавне пенсійне забезпечення [Електронний ресурс]: Закон України від 09.07.2003, № 1057–IV., Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=1057-15>.
3. Камінський А.Б. Дослідження інформаційної прозорості недержавних пенсійних фондів України., А.Б. Камінський, Я.В. Ламовацька., Фінанси України. - 2011., № 4., С. 88-96.
4. Підсумки розвитку системи недержавного пенсійного забезпечення станом на 31.12.2016., [Електронний ресурс]., Режим доступу: <https://nfp.gov.ua/files/DepFinMon/NPF%202016.pdf>.
5. Pension markets in focus 2015 [Electronic source]., The Organization for Economic Cooperation and Development., Access mode: <http://www.oecd.org/pensions/PensionMarketsInFocus2015.pdf>.
6. Офіційний сайт Української асоціації інвестиційного бізнесу., [Електронний ресурс]., Режим доступу: <http://www.uaib.com.ua/>.
7. Кириленко О.П. Пенсійна система України на шляху реформування., О.П. Кириленко., Світ фінансів., 3 (48), 2016., С. 7-19.
8. Асоціація адміністраторів недержавних пенсійних фондів України Недержавні пенсійні фонди. «Огляд основних положень законодавства про недержавне пенсійне забезпечення», Електронний ресурс., Режим доступу: http://www.pension.kiev.ua/files/Brochure_NPZ.pdf.
9. Офіційний сайт Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг., [Електронний ресурс]., Режим доступу: <http://nfp.gov.ua/>.
10. Корнєєв В.В. Недержавні пенсійні фонди як важлива складова системи недержавного пенсійного забезпечення: їх сутність та функції., В.В. Корнєєв., Електронне наукове фахове видання «Ефективна економіка». – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2077>.
11. Цікановська Н.А. Особливості функціонування недержавних пенсійних фондів в Україні., Н.А. Цікановська., Збірник наукових праць «Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики». – 2014., № 2., С. 188–197.

УДК 004.056

БЛОКЧЕЙН-ТЕХНОЛОГІЇ: МІФИ І РЕАЛЬНІСТЬ

Ріппа С.П., д-р екон. наук, проф.
Університет державної фіскальної служби України, Україна

Учасник конференції

Розглядаються проблемні питання блокчейн-технологій в контексті найрозповсюдженіших міфів про криптовалюту, аналізується реальний стан ринку електронних грошей, співвідношення його складових і компонентів, наведені основні переваги та перспективи використання.

Ключові слова: блокчейн-технології, біткойн, криптовалюти, електронні гроші, майнінгкриптовалютом.

The problem of Block-chain technologies in the context of the common myths about crypto-currencies - from the founders and creators of Block-chain, to the mathematical past of the future and the future of electronic currencies and ideal money is considered. Also it is analyzed the real state of the crypto-currencies market, conceptual apparatus and the ratio of its components. The main advantages and prospects of using Block-chain technologies in different socio-economical areas are presented. It refers to the mathematical apparatus and tools needed to apply crypto-currencies.

Keywords: Block-chain technologies, bitcoin, crypto-currencies, e-money, mining.

Моніторинг наукової і освітньої тематики висвітлює на початку 2017 року безпрецедентне зростання попиту на блокчейн-фахівців з боку приватних та державних організацій і, відповідно, провідні світові університети починають вводити окремі курси, присвячені даній технології, щоб покрити дефіцит кадрів.

Не залишилась також поза увагою тенденція, коли за останні три роки кількість вакансій, пов'язаних з технологією блокчейн, збільшилася приблизно в три рази, а зарплати таких фахівців можна порівняти з винагородою найбільш талановитих ІТ-консультантів і розробників програмного забезпечення – більше \$ 250 тис. на рік. При цьому попит на кадри в цій області продовжує зростати і поки набагато перевищує пропозицію, пише видання *Financial Times*.

У свою чергу, реагуючи на подібну ситуацію все більша кількість університетів і освітніх організацій починають пропонувати студентам окремі курси і спеціалізації по блокчейну. Наприклад, Единбурзький університет в цьому році може стати першим університетом в Європі, який запустить подібний курс. Агелос Кіайяс, керівник лабораторії блокчейн-технологій Единбурзького університету, вважає, що цей крок став дещо запізнитим: «Технологія блокчейн – це досить нова розробка, і наукове співтовариство завжди трохи відстає в цьому сенсі». У цьому контексті – перший міф, що блокчейн – «це досить нова розробка», а реально – вона вже далеко не є новою, їй незабаром виповниться десять років, якщо засновником вважати «творця» пов'язаної з блокчейномі крипто валютою *біткойн* – Сатоші Накамото [1, с. 3-5]. З цим іменем виникає ще один міф, і, до речі, не розв'язаний до сьогодні – невідомо, що це ім'я однієї людини чи групи програмістів, що встановили правила запровадження криптовалюти і сприяли введенню блокчейн-технологій. А якщо взяти математичні підвалини блокчейн-технології, то виникає третій міф, пов'язаний з ім'ям Джона Неша, Нобелівського лауреата з економіки і Абелевського з математики, який заклав основи блокчейн в теоріях ігор та ідеальних грошей на межі 20-го і 21-го століть [2]. Той самий Джон Неш, який трагічно загинув в автокатастрофі у 2015 році, образ якого був відображений у фільмі «Гра розуму», що отримав у свій час подвійного Оскара.

Повертаючись до наукової і освітньої проблематики блокчейн, можна відзначити, щона відміну від Великобританії у США кількість наукових і освітніх організацій, готових навчати криптовалютам, набагато більше. Так, Стенфордський університет запустив курс по біткойну та іншим криптовалютам ще два роки тому. Аналогічні курси доступні для вивчення в Каліфорнійському університеті в Берклі, а також в Массачусетському технологічному інституті. Існують також і онлайн-курси: наприклад, на сайті Coursera можна пройти безкоштовний 11-тижневий курс з технологій криптовалют від Принстонського університету.

За словами Майкла Майнеллі, керівника консалтингового агентства Z/Yen, яке пропонує курси за технологіями блокчейн для топ-менеджерів компаній, попит на цих фахівців зростає зараз практично у всіх сферах, хоча б тому, що це є модним. «Зараз це дуже гаряча область на ринку працевлаштування, тому що більшість великих компаній хочуть мати можливість говорити всім, що у них є блокчейн-відділ».

Згідно з опитуванням американської консалтингової компанії Cognizant, близько 90% фінансових організацій в США вже готуються до впровадження блокчейна в свої бізнес процеси, тому що це допоможе їм заощадити за рахунок скорочення штату співробітників.

Україні, на жаль, немає чим похизуватись відносно пропозицій тематики блокчейн у вигляді окремих курсів чи спеціальностей – освіта сьогодні фінансується за остаточним принципом в обсязі, мінімум, на порядок менше потреб, триває криза разом усієї наукової та освітньої сфер в Україні, скорочується низька навчальних закладів, зменшуються кількість студентів, викладачів, науковців та обсяги державного замовлення тощо. В цьому контексті можна згадати лише невинені заяви НБУ щодо перспектив запровадження криптовалюти фінансовій сфері та початок функціонування системи ProZorro, яка використовує принципи блокчейн і робота якої вже кілька разів переривалась спробами законодавчої заборони.

Наступний, досить розповсюджений міф про блокчейн – що «це типова фінансова піраміда», однак, май же десятирічна історія, динаміка і результати функціонування криптовалютних бірж, на наш погляд, досить успішно спростовують це твердження. Незалежність криптовалют від традиційних емісійних центрів і фінансових установ та інфляції, захищеність і вільний характер електронних валютних операцій – все це зводить до мінімуму шахрайські фінансові схеми і сприяє розвитку ринку криптовалют.

Ще один міф, пов'язаний з блокчейн – це його «очікуване як найскоріше зникнення, яке найближчим часом повинно відбутися». В період з 2008 року подібних повідомлень і прогнозів було не менше 80-ти, які пролунали на різних рівнях, конференціях, форумах і ЗМІ. Але в реальності відбулись протилежні процеси – розвиток блокчейн-технологій і криптовалют неймовірно поширились во всьому світі.

Показово, що останнім часом підвищений інтерес до нової технології почали проявляти великі міжнародні банки та фінансові організації. Так, понад 40 великих міжнародних банків (у числі яких Citi, Morgan Stanley, Bank of America і багато інших) створили стартап R3 для розробки пакету програмних продуктів для фінансової сфери. Консорціум банків (серед них JPMorgan, BNP Paribas, ABN AMRO та інші) надав інвестиції компанії DAM на розробку нової платформи для здійснення фінансових операцій.

Проекти з впровадження блокчейн-технологій у фінансовій сфері, в тому числі й такі як стартап R3, створені для вивчення і тестування нових технологічних можливостей, і пошуку шляхів їх використання в банківських і біржових операціях. Перші результати показали, що нововведення можуть зробити торговельні операції дешевшими і здійснювати операції значно швидше, ніж у звичайних умовах.

Відкриваються також нові сфери для застосування блокчейн-технологій: на етапі тестування перебувають платформи для торгівлі акціями, системи корпоративного управління, бази даних прав власності на твори мистецтва тощо. Характерно, що як метод і технологія кіберзахисту блокчейн перешкодою для різного роду шахрайських схем. Нові технології можуть стати незамінними там, де виникають сумніви в результатах угоди, або недовіра між її учасниками. Покупець може не заплатити, а продавець не поставити товар. Блокчейн дає можливість усунути ці проблеми.

Ще одна сфера застосування блокчейн – це боротьба з шахрайством. Можливості блокчейн-технологій дозволяють проконтролювати достовірність документів, наприклад, право власності, перевірити історію всіх попередніх угод. З переходом

на платформу з криптовалютами з'являються інструменти для суттєвого зменшення обсягу махінацій із землею, нерухомістю та автомобілями тощо і, наприклад, суттєво обмежити можливості крадіжок з кредитних карток. Криптовалюти дозволяють простежити всю історію компанії, товару, права власності, цінних паперів, що значною мірою також знижує ймовірність махінацій.

Постійне вживання в контексті поняття блокчейн-технологій термінів криптовалюти і біткоїнів вимагають роз'яснення співвідношення між ними. Біткоїн (*bitcoin, BTC, БТК*) – це одна із багатьох криптовалют (тобто, цифрових валют). Її не існує на фізичних носіях – папері або монетах, вона є віртуальною. У біткоїнів немає банку, який запускає в обіг грошові знаки і вони не підкріплені золотом, як офіційна валюта. Емісією (випуском нових грошей) займаються мільйони комп'ютерів по всьому світу, на яких встановлена базова програма-клієнт з відкритим вихідним кодом.

Фактично, використання біткоїну являє собою децентралізовану (на відміну від звичайних валют) платіжну систему у вигляді розподіленої в Інтернеті мережі, де всі учасники мають рівні права. Порівняти її функціонування можна з роботою торрентів, схема роботи яких є подібною: через торрент-клієнти можуть передавати один одному файли без посередників і контролерів. У випадку з крипто валютою біткоїн відмінність від торрентів полягає у тому, що відбувається не передача файлів, а проведення складної математичної операції, яка підтримує роботу платіжної системи, і нарахування за це віртуальних балів.

При функціонуванні розподіленої мережі криптовалютокожен її учасник встановлює на своєму комп'ютері відповідну програму-клієнта, ініціально електронний гаманець і, таким чином, надає свій комп'ютер для генерації нових блоків транзакцій. Існують різні способи отримання біткоїнів. Найпростішим способом отримання біткоїнів, якщо хтось не має бажання займатися складними обчисленнями, є можливість їх купити на біржі криптовалют (цифрових валют). Для цього існують автоматичні біткоїн-обмінники на відповідних Інтернет-ресурсах.

Зрозуміло, що існує можливість добути біткоїни на своєму комп'ютері і цей процес називається майнінгом (від слова *mining* – видобуток). Причому, загальна кількість біткоїнів обмежена: система може видати лише 21 мільйон одиниць цієї цифрової валюти. На сьогодні згенеровано трохи більше 16 мільйонів **біткоїн-монет**. За прогнозами, емісія біткоїнів повинна припинитися, приблизно десь, до 2140 року. Зовсім нещодавно вартість одного біткоїна (в червні 2017 року) перевищила 3000 доларів, що було рекордом, але потім дещо знизилась на 25% і знов почала підніматися, а на завершенні цього року вже очікується рекорд в \$ 4000.

Оскільки до програм-клієнтів біткоїну підключається все більше нових користувачів, добути цю криптовалюту стає складніше, це вимагає великих обчислювальних потужностей. Слід також врахувати, що нагорода за видобуток крипто валюти періодично зменшується. Автор біткоїну, вищезгаданий Сатоші Накамото встановив певні правила використання криптовалют. Нагорода за майнінг зменшується в два рази кожні чотири роки, у 2016 році вона становила 12,5 BTC, у 2020 році відбудеться наступне зменшення.

Все це означає, що з кожним роком, з кожним місяцем стає все складніше добувати біткоїни, особливо після появи спеціалізованих пристроїв під назвою *ASIC (Application-specific Integrated Circuit)*, які були спеціально створені для видобутку цієї криптовалюти. Слід також визнати, що це доволі дороге обладнання.

Біткоїн – це перша і найдорожча на сьогодні криптовалюта, але не єдина. Зараз існує кілька сотень її видів і ці електронні гроші, звичайно, поступаються за вартістю біткоїнам, але теж мають свою ціну, і добувати їх простіше. Таким чином, дізнатися, яку саме криптовалюту найвигідніше майнити, можна на спеціалізованих ресурсах (рис.1).

Однією з найдорожчих криптовалют на сьогодні після біткоїну вважається ефіріум (*Ethereum*): її вартість складає близько 300 доларів за одиницю. Також цікавий факт – 9-е місце тримає е-валюта *EOS*, яка нещодавно встановила рекорд щоденного зростання в 329%.

#	Name	Market Cap	Price	Circulating Supply	Volume (24h)	% Change (24h)	Price Graph (7d)
1	Bitcoin	\$41,041,508,310	\$2498.76	16,424,750 BTC	\$803,786,000	2.94%	
2	Ethereum	\$26,667,225,564	\$286.79	92,984,876 ETH	\$1,109,380,000	6.61%	
3	Ripple	\$9,812,436,161	\$0.256257	38,291,387,790 XRP *	\$48,709,000	1.12%	
4	Litecoin	\$2,371,737,511	\$45.77	51,817,132 LTC	\$466,224,000	18.79%	
5	Ethereum Classic	\$1,654,514,000	\$17.76	93,185,282 ETC	\$81,294,800	1.13%	
6	NEM	\$1,434,078,000	\$0.159342	8,999,999,999 XEM *	\$3,631,940	7.58%	
7	Dash	\$1,290,414,255	\$174.41	7,398,910 DASH	\$35,235,800	3.80%	
8	IOTA	\$1,012,163,173	\$0.364149	2,779,530,283 MIOTA *	\$3,311,680	-6.38%	
9	EOS	\$714,330,289	\$4.74	150,605,366 EOS *	\$657,342,000	329.99%	
10	Monero	\$623,526,321	\$42.35	14,722,998 XMR	\$12,533,400	3.14%	

Рис. 1. Рейтинг криптовалют на ресурсі *Coinmarketcap*.

Сутність операції майнінгу полягає у генерації блоку даних (файлів, які періодично записуються в мережі розподілених даних і містять інформацію про проведені транзакції). Блок складається з хешу заголовка попереднього блоку, хешу транзакцій і випадкового числа. Ланцюг, що містить всі транзакції, називається *блокчейн*. Щоб створити блок, майнер повинен виконати певне завдання (для кожного блоку є кілька рішень, досить знайти лише одне з них). Раніше користувачі могли добувати криптовалюту на домашніх комп'ютерах, використовуючи потужність процесора. Пізніше майнінг почали здійснювали за допомогою спеціалізованих відеокарт.

На сьогодні, для того, щоб процес був менш енерговитратним і більш ефективним, користувачі об'єднуються в так звані пули (в них можуть входити сотні майнерів). Нагорода в цьому випадку ділиться на всіх. Також існують майнінгові ферми – комплекси з дорогими комп'ютерами, оснащеними потужними процесорами, відеокартами і системами охолодження. Існують також ще кілька методів добування криптовалют, але основні принципи і процедури їх використання залишаються подібними.

Підводячи підсумок можна виокремити низку переваг цифрових валют, які найближчим часом можуть суттєво змінити картину стабільного зростання фінансових систем та пріоритетність фінансового ринку на користь електронних валют:

- Надзвичайна простота при створенні і використанні рахунків криптовалют. Власно процедура відкриття гаманця для криптовалюти подібна створенню електронної пошти.
- Переважна відсутність податків, комісій за обслуговування рахунків та інших платежів з криптовалютами.
- Надзвичайна швидкість. Криптовалюта в буквальному сенсі долітає до адресата за лічені хвилини з врахуванням усіх необхідних контрольних процедур.
- Повна анонімність і прозорість. Є можливість створювати біткоіни та інші криптовалюти без прив'язки до будь-якої особистої інформації і бути при цьому завжди в курсі всіх угод.
- Високий рівень незалежності від економічної кон'юнктури, вартості нафти, політичних та інших подій, на відміну від звичайних валют.
- Досить високий рівень захисту. Ніхто не зможе а ні закрити, а ні анулювати рахунок власника криптовалюти і не диктуватиме правила її використання.

Останніх три переваги та їх різноманітне сполучення з іншими вищезазначеними позитивними властивостями електронних валют відкривають безпрецедентні можливості використання і поширення криптовалют для опосередкування і фінансового супроводження досить широкого спектру соціально-економічних сфер діяльності, а саме: традиційні фінансові і валютні операції, інвестиційні процеси, розвиток накопичувальних фінансових систем і збереження фінансових ресурсів (наприклад, пенсійного та медичного страхування), запровадження і розвиток нових децентралізованих і незалежних фінансових та бюджетних систем (локальних і регіональних), контролю та аудиту ринків нерухомості, коштовностей, інноваційних проектів, податкових і митних систем, процедур та платежів, електронного урядування тощо. Звичайно, що крім позитивних властивостей, криптовалюти мають і негативні, але ці питання виходять за межі цієї публікації.

На останок слід відмітити, що усі зазначені перспективи використання блокчейн-технологій вимагають розвитку економіко-математичного апарату в таких розділах як економетрія, актуарні методи, теорія ігор, апарат прогнозування, особливо в частині форсайт-методів (тобто, засоби передбачення та програмування майбутнього), криптологія, стеганографія та ін.

Література:

1. Satoshi Nakamoto. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System., Access mode: <http://www.bitcoin.org>, 2008. – 9 p.
2. The Essential John Nash., Edited by Harold W. Kuhn & Sylvia Nasar. – Princeton., Princeton University Press, 2007. - 272 p., ISBN 9780691096100.

РИНОК КАПІТАЛІВ І МОЖЛИВОСТІ ДОСТУПУ ДО ІНВЕСТИЦІЙНИХ РЕСУРСІВ / CAPITAL MARKET AND ACCESS TO INVESTMENT RESOURCES

Чечель О.М., канд. екон. наук, д-р наук з державного управління, проф. кафедри публічного управління та гуманітарних наук, директор Центру міжнародної академічної мобільності та інтеграційних проектів
Національна академія керівних кадрів культури і мистецтв, Україна

Учасник конференції

Urgency of the research. The capital market is a key component of the country's economic policy. An important prerequisite for the success of any activities in the field of its development is the creation of favorable conditions for entrepreneurship and investment. Today, the category of government borrowing remains relevant, as this form of lending directly serves the economic interests of the state, mediates the link between its budget and all areas of the economy.

Target setting. One of the key factors of macroeconomic shifts and economic development during socio-economic transformations, is the improvement of the financial and credit mechanism. Its levers are closely related to commodity-money relations and significantly affect all elements of the industrial relations of society. In turn, the industrial relations that are born in Ukraine with the transition from the state to the private form of ownership of the main means of production have a significant effect on the forms and methods of using finance and credit in the regulation and stimulation of economic processes.

Actual scientific researches and issues analysis. The theoretical basis for the analysis of the capital and investment market is the achievements of both domestic and foreign scientists. To study general theoretical principles, the works of famous classics, such as I. Fischer, J.M. Keynes, A. Marshall, J. Soros and others were used. In analyzing the financial and economic potential of the state, the scientific and theoretical achievements of V. Kirilenko, O. Kilyevich, O. Mozgovoi, I. Rosupatenka, I. Trakhtenberg, V. Yurchyshyn were taken into account.

Uninvestigated parts of general matters defining. The analysis of the place of the capital market in the structure of the world financial market will make it possible to outline the prospects of access of our country to the market of international capital as a source of investment resources. Characteristics of the importance of government borrowings as additional financial resources will help to determine the main priorities of using borrowed funds to ensure economic growth. This will be the basis for the gradual integration of Ukraine into world capital markets and the formation of an effective state economic policy.

The research objective. The purpose of this article is to: identify the place of capital market in the structure of the financial market, outline certain prospects of Ukraine's access to the international capital market as a source of investment resources, characterize the value of government borrowings, identify the main priorities of using borrowed funds, analyze the problem aspects of financial and economic policy, identify possible Directions of optimization and improvement of management of financial and credit mechanism.

The statement of basic materials. In article placed the capital market in structure of world financial market; Prospects of