



НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
"ОСТРОЗЬКА АКАДЕМІЯ"

НАУКОВІ ЗАПИСКИ

Серія "Економіка"

ВИПУСК 17

Острого — 2011

ББК 65.9 (4)
УДК 336 (477)
Н 34

*Рекомендовано як фахове видання
Постанова президії ВАК України № 1-05/3 від 14. 04. 2010 р.*

*Друкується за ухвалою вченої ради
Національного університету “Острозька академія”
Протокол № 2 від 29 вересня 2011 р.*

Редакційна колегія:

Пасічник І. Д., доктор психологічних наук, професор (*головний редактор*);

Крालюк П. М., доктор філософських наук, професор;

Вітлінський В. В., доктор економічних наук, професор;

Карлін М. І., доктор економічних наук, професор;

Левицька С. О., доктор економічних наук, професор;

Пасічник Ю. В., доктор економічних наук, професор;

Козак Л. В., кандидат економічних наук, доцент;

Топішко І. І., кандидат економічних наук, доцент;

Дем’янчук О. І., кандидат економічних наук, доцент (*відповідальний секретар*).

Н 34 **Фінансова система України : збірник наукових праць. —**
Острог : Видавництво Національного університету “Острозька
академія”, 2011. — Випуск 17. — 508 с.

У збірнику опубліковані наукові статті з актуальних питань розвитку фінансово-кредитних відносин в Україні, фінансового ринку, фінансів суб’єктів господарювання.

Для наукових працівників, викладачів, студентів економічних факультетів вищих навчальних закладів, працівників фінансово-кредитних установ та підприємницьких структур.

ISBN 966-7631-55-9

© Видавництво Національного університету
“Острозька академія”, 2011

УДК 336.711

Скибинская О. В.,*аспирант кафедры банковского дела, магистр экономических наук УО “Полесский государственный университет”*

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ БАНКОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Проблема регулирования ликвидности банковской системы, в частности, использование эффективного инструментария по рефинансированию банков в определенной степени существует в ряде государств. Межбанковский рынок выступает основным источником рефинансирования банковского сектора как в нормальных, так и в чрезвычайных условиях его работы. При этом формирование и функционирование биржевого рынка первичного межбанковского кредитования, проведение аукционов своп, по мнению автора, в значительной мере будут способствовать совершенствованию действующего в Республике Беларусь механизма рефинансирования банков.

Ключевые слова: рефинансирование, межбанковский рынок, сделки СВОП, центральный банк, банковский сектор.

Проблема регулювання ліквідності банківської системи, зокрема, використання ефективного інструментарію рефінансування банків в певній мірі існує в низці країн. Міжбанківський ринок виступає основним джерелом рефінансування банківського сектору як у нормальних, так і в надзвичайних умовах його роботи. При цьому формування і функціонування біржового ринку первинного міжбанківського кредитування, проведення аукціонів своп, на думку автора, значною мірою будуть сприяти вдосконаленню діючого в Республіці Білорусь механізму рефінансування банків.

Ключові слова: рефінансування, міжбанківський ринок, угоди СВОП, центральний банк, банківський сектор.

In some ways, the problem of liquidity regulation of the banking system, particularly, using the effective instruments of the banks' refinancing is actual for many countries. The interbank market is the main source of refinancing of the banking sector as in normal as emergency conditions of its operation. In author's judgment, the functioning and generation of the primary interbank credit on the exchange market, auctions swap process will assist to operational mechanism of banks' refinancing development in the Republic of Belarus.

Keywords: refinancing, interbank market, swap, central bank, banking sector.

Постановка проблемы. Система рефинансирования вследствие ока-

зв'язаного її непрямого впливу на рівень ліквідності банків призвана забезпечити стабільність і безпеку функціонування банківського сектора. Основними поставщиками рефінансування виступають банки і центральний банк в рамках виконання їм функції кредитора останньої інстанції, кожен з яких має відповідними джерелами рефінансування: міжбанківський кредит, валютні угоди, інструменти фондового ринку. При цьому особливу значимість набувають застосовувані види рефінансування (стандартне і нестандартне) [1, с. 24].

Аналіз останніх досліджень і публікацій. В області організації рефінансування банків в рамках регулювання їх поточної ліквідності існують роботи С. С. Ткачука, В. М. Петрушиної, Г. А. Кудинової, Д. С. Благушина, Е. А. Измалковой і інших авторів, в яких викладені теоретико-методологічні підходи до рефінансуванню банків, виявлені основні напрями удосконалення і розвитку діючих систем рефінансування [2-6]. Питання застосування нестандартних інструментів рефінансування банків в умовах системної нестабільності в банківському секторі розглянуті, головним чином, дослідниками МВФ, ЕЦБ, а також російськими економістами [7-10]. Деякі аспекти організації ринку біржового міжбанківського кредиту (МБК) відображені в економічних статтях Н. Іванової і Р. Токарева [11, с. 15; 12, с. 21]. Положення авторів по даному інструменту регулювання ліквідності не виявляють основних ключових переваг його застосування, а також необхідності створення відповідних взаємопов'язаних блоків електронної системи МБК.

Ціль і завдання дослідження. Впровадження в банківську практику Республіки Беларусь перспективних інструментів рефінансування банків, приймаючи до уваги зарубіжний досвід регулювання як поточної ліквідності банків, так і здійснення нестандартного рефінансування, буде сприяти зменшенню негативних наслідків системної нестабільності в банківському секторі при їх використанні в кризових ситуаціях. В зв'язі з цим метою нинішньої статті є розробка практичних рекомендацій по удосконаленню діючих в республіці процедур укладання угод на ринку первинного міжбанківського кредиту, угод СВОП по рефінансуванню банківського сектора.

Виклад основного матеріалу. При первинному міжбанківському кредиті організація кредитних відносин здійснюється між банками як самостійними кредитними організаціями, які на дискретній основі встановлюють рівень процентної ставки по міжбанківським кредитам з урахуванням склавшоїся на даний момент часу ринкової кон'юнктури. В Республіці Беларусь первинне міжбанківське кредитування, діюче на основі договірних відно-

шений (телефонные переговоры), осуществляется в основных свободно конвертируемых валютах, российских и белорусских рублях при соответствующих лимитах и (или) видах обеспечения. Так, размер предоставленного кредита не может превышать 20% нормативного капитала банка в первые года после его государственной регистрации и 25% – в последующие годы деятельности. Однако сами банки в некоторых случаях в целях снижения кредитных рисков устанавливают и более жесткие ограничения: лимит предоставленного кредита, к примеру, равен 15-10% нормативного капитала банка-кредитора. Представляется целесообразным увеличение лимитов кредитования с полной отменой в перспективе по межбанковским кредитам в соответствии с уровнями кредитоспособности и финансовой устойчивости заемщиков.

Отметим, что значительная доля кредитных организаций, которые, как правило, не располагают требуемым обеспечением в виде высоколиквидных ценных бумаг, ограничена в доступе на межбанковский рынок. В связи с этим, учитывая зарубежный опыт, возможно расширение видов принимаемого залога по операциям межбанковского кредитования за счет облигаций, акций белорусских предприятий, обращающихся на рынке и обладающих соответствующими кредитными рейтингами, присвоенными как международными, так и национальными рейтинговыми агентствами, а также ценных бумаг, выраженных в иностранной валюте, в условиях недостаточности базы высококачественного обеспечения в национальной валюте.

Межбанковские кредиты наиболее оперативно реагируют на изменение конъюнктуры рынка, повышаются ежемесячно по мере приближения сроков клиентских платежей и налоговых выплат. Так, начало чрезмерного дефицита ликвидности банковского сектора Республики Беларусь – ноябрь 2008 года. В условиях мирового финансового кризиса ставка по межбанковским кредитам достигла своего максимального показателя, равного 26%.

По мнению автора, перспективным инструментом в области первичного (децентрализованного) межбанковского кредитования представляется межбанковский кредит, полученный через систему электронных торгов. Организация биржевого МБК будет способствовать:

1. Формированию средней процентной ставки по однодневным межбанковским кредитам на уровне, близком к ставке рефинансирования, а также обеспечению колебаний процентных ставок МБК внутри установленного коридора постоянно-доступными инструментами поддержки и изъятия ликвидности центральным банком.

2. Обеспечению равномерности и равной доступности банков к первичному межбанковскому кредиту, так как в результате наличия постоянного недостатка ликвидности у отдельных, как отмечено выше, заемщиков, которые оперативно выбирают всю ликвидность системы, другие банки, по причине также и отсутствия в режиме реального времени информации о доступности свободных ресурсов, ограничены в участии в

первичном межбанковском кредитовании, что в значительной мере снижает эффективность функционирования рынка межбанковского кредита и приводит к неудовлетворению интересов ряда экономических субъектов.

Представляется достаточно полезным и важным предусмотреть создание в составе ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" специального структурного подразделения по организации первичного межбанковского кредитования через систему электронных торгов. Так, наряду с уже существующими секциями на бирже – валютной, фондовой, секцией срочного рынка – появится секция межбанковского кредитования. В становлении электронной системы межбанковского кредитования предполагается участие Национального банка Республики Беларусь при установлении критериев допуска банков к заключению данных сделок, что будет способствовать снижению кредитного риска и риска ликвидности системы.

При этом необходимо создание следующих взаимосвязанных блоков системы биржевого МБК:

1. Информационный блок на основе Web-технологии, на котором размещается следующая информация, представленная банками:

- о текущей стоимости и возможных лимитах ресурсов на территории Республики Беларусь;

- по результатам торгов за предыдущий и текущий день.

2. Комплекс программных средств, предназначенный для ввода информации о результатах торгов предшествующего дня и размещения данных о заявках банков на кредитные ресурсы в режиме on-line;

3. Средства для организации общения специалистов банков, ответственных за межбанковское кредитование через корпоративную межбанковскую сеть: ICQ сервер, электронная почта и т.п.

4. Блок администрирования прав доступа специалистов банков к ресурсам системы.

5. Собственно торговля кредитными ресурсами:

- проведение кредитных аукционов и заключение сделок с обеспечением осуществления соответствующих денежных расчетов;

- юридическое оформление сделок по заключенному межбанковскому кредиту.

Вывод первичного межбанковского кредитования на биржу в определенной степени окажет влияние на снижение стоимости заимствования на межбанковском рынке в целом.

В свою очередь, снижению стоимости предоставляемых Национальным банком ресурсов банковскому сектору наряду с увеличением доли операций на открытом рынке будет способствовать рефинансирование банков посредством проведения центральным банком сделок своп на аукционной основе. Отметим, что уже с марта 2010 года Национальный банк использует в практике регулирования ликвидности банковской системы механизм проведения двусторонних сделок СВОП по фиксированной процентной

ставке, устанавливаемой на уровне ставки последнего состоявшегося ломбардного кредитного аукциона.

Сделка СВОП на аукционной основе является перспективным инструментом регулирования как текущей ликвидности, так и осуществления рефинансирования в условиях системной нестабильности в банковском секторе. Разработка эффективного механизма проведения данных сделок с учетом структуры и особенностей функционирования белорусского банковского сектора, а также зарубежной практики осуществления операций представляется достаточно полезным и важным. В связи с этим автором, принимая во внимание практику Евросистемы по осуществлению операций СВОП с иностранной валютой в форме быстрых тендеров (*quick tender*), правила Национального банка Республики Беларусь по проведению ломбардных кредитных аукционов, составлен возможный алгоритм осуществления аукционов СВОП.

Так, временной интервал осуществления быстрого тендера Евросистемой – 90 минут – с момента уведомления о проведении аукциона до окончательного проведения расчетов по состоявшимся в результате аукциона сделкам [13, 106]. Целесообразным представляется возможность применения данного временного интервала при осуществлении аукционов своп, что обеспечивает оперативность предоставления ликвидности и адекватность принятия решений по валютным сделкам. При этом возможны два варианта осуществления аукционов своп центральным банком страны:

1. Аукцион с твердой процентной ставкой.

При осуществлении аукциона с твердой процентной ставкой Национальным банком заранее определяется и объявляется процентная ставка по своп-операции (r). В свою очередь, контрагент предоставляет информацию об объеме денежных средств, который они готовы приобрести по данной ставке. С целью обеспечения большей доступности банков к данному инструменту рефинансирования представляется необходимым, чтобы фиксированная процентная ставка была максимально приближена к ставке рефинансирования:

1. Соответствовать ей в условиях чрезмерного дефицита банковской ликвидности;

2. Возможно, превышать ставку рефинансирования на 1-2 процентных пункта в относительно стабильных условиях функционирования банковского сектора.

При этом сумму оплаты по сделке предполагается определить, используя формулу простых процентов:

$$П = S * r * t / 360 * 100, \quad (1)$$

где $П$ – сумма начисленных процентов за срок пользования денежными ресурсами;

S – основная сумма своп-операции в национальной валюте;

r – процентная ставка по своп-операции;

t – срок своп – операции в днях.

Сумма начисленных процентов подлежит перечислению Национальному банку Республики Беларусь банками в момент возврата денежных средств в национальной валюте (при обратной сделке).

2. Аукцион конкурса процентных ставок.

В данном случае Национальным банком наряду с общими (дата, срок предоставления средств и пр.) определяются следующие значимые параметры проведения аукциона:

- общий объем размещаемых средств;
- минимальная процентная ставка (за пользование денежными средствами в национальной валюте) принимаемых на аукцион заявок.

К аукциону допускаются заявки банков с процентной ставкой выше или равной минимальной процентной ставке СВОП, установленной Национальным банком. При проведении аукциона, в первую очередь, удовлетворяются заявки участников, предложивших наивысшие (выше минимальной процентной ставки) процентные ставки. Таким образом, удовлетворение заявок осуществляется с наивысшей предложенной процентной ставки и далее в порядке убывания, заканчиваясь на наименьшей ставке, при которой исчерпывается весь объем выставленных на аукцион денежных средств. В случае совпадения в заявках двух или более участников аукциона предложенных процентных ставок, заявки удовлетворяются пропорционально их удельным весам. При проведении аукциона используется принцип множественности цен, согласно которому все конкурентные заявки подлежат удовлетворению по указанным в них процентным ставкам. Сумма процентных платежей, выплачиваемая банками по своп-операции при обратном обмене денежных средств, также рассчитывается по формуле 1.

Выводы. Таким образом, применяемые инструменты рефинансирования банков непосредственным образом воздействуют на уровень ликвидности банковского сектора, что является необходимым и обязательным условием надежности и устойчивости банков и в целом определяет развитие экономики государства. Для нормального функционирования банку необходимо располагать определенным объемом ликвидности, который постоянно изменяется под воздействием целого ряда факторов. При этом действующий механизм рефинансирования банков требует постоянного совершенствования и развития, для чего необходимы разработка и внедрение перспективных инструментов рефинансирования, обеспечивающих эффективность регулирования ликвидности.

Новым и перспективным инструментом рефинансирования банков на рынке первичного МБК представляется межбанковский кредит, полученный через систему электронных торгов. Организация биржевого первичного МБК будет способствовать повышению ликвидности рынка МБК, снижению операционных издержек банка на поиск контрагентов по сделкам, обеспечит наиболее эффективное перераспределение ресурсов внутри банковского сектора страны, увеличив доступ контрагентов к системе. Аукционные торги по первичным межбанковским креди-

там и двухсторонним сделкам СВОП будут способствовать повышению эффективности действующего в республике механизма рефинансирования банковского сектора, делая ресурсы для банков более привлекательными, а саму систему рефинансирования более доступной, что приобретает особую значимость в условиях системной нестабильности в банковском секторе, когда возможности банков достаточно ограничены.

Литература:

1. Скибинская О. О выполнении центральными банками функции кредитора последней инстанции / О. Скибинская // Банковский вестник. – 2011. – № 7 (516). – С. 17-25.
2. Организация деятельности центрального банка: учеб. пособие / С.С.Ткачук [и др.] ; под общ. ред. С. С. Ткачука, О. И. Румянцевой. – Минск : БГЭУ, 2006. – 295 с.
- 3.Петрушина В. М. Межбанковский кредитный рынок в условиях развития финансово-кредитной системы Республики Беларусь: дис. ...канд. экон.наук: 08.00.10 / В. М. Петрушина. – Минск, 2007. – 151 л.
4. Кудинова Г. А. Развитие рефинансирования как инструмента ДКП Банком России для обеспечения экономического роста : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Г. А. Кудинова ; Рост. гос. экон. ун-т. – Ростов-на Дону, 2008. – 25 с.
5. Благушин Д. С. Особенности и направления развития системы рефинансирования коммерческих банков в России : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Д. С. Благушин ; Фин. акад. при прав. РФ. – М., 2009. – 23 с.
- 6.Измалкова Е. А. Особенности системы рефинансирования кредитных организаций в Российской Федерации / Е. А. Измалкова // Вестн. Орен. гос. ун-та. Сер. экон. наук. – 2009. – № 4. – С. 82-87.
7. Unconventional Choices for Unconventional times: Credit and Quantitative Easing in Advanced Economy / Vladimir Klyuev [et al.] // IMFStaff Position Note. – 2009. – Vol. 9. – № 27. – P. 11-19.
8. Financial Stability Frameworks and the Role of Central Banks: Lessons from the Crises /Erlend Walter Nier [et al.] // IMF Working Paper. – 2009. – № 70. – P. 27.
9. Юркова Г. Центральные банки в функции кредитора последней инстанции (на примере ФРС и ЕЦБ в период финансового кризиса 2007-2009 годов / Г. Юркова, Л. Залунина // Деньги и кредит. – 2010. – № 7. – С. 43-55.
10. Ассоциация региональных банков России и консалтинговая группа “Банки. Финансы. Инвестиции”. Антикризисные меры в банковской сфере / Аналитический обзор // Финансовая аналитика. – 2010. – № 1 (25). – С. 48-66.
11. Иванова, Н. Становление и развитие организованного межбанковского рынка вотребованного временем / Н. Иванова // Биржевое обозрение. – 2005. – № 10. – С. 15-16.
12. Токарев Р. Рынок межбанковского кредтования на ММВБ – новый этап развития российского денежного рынка / Р. Токарев // Биржевое обозрение. – 2005. – № 10. – С. 21– 24.
13. The implementation of the monetary policy in the euro area / General documentation on eurosystem monetary policy instruments and procedures. – Germany: European Central Bank, 2008. – 106 p.

ЗМІСТ

ТРАНСФОРМАЦІЯ БЮДЖЕТНОЇ ТА ПОДАТКОВОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ

<i>Баранецька О. В.</i> АНАЛІЗ ПОКАЗНИКІВ ФІСКАЛЬНОЇ СФЕРИ	4
<i>Бенч Л. Я.</i> ФІСКАЛЬНО-БЮДЖЕТНА ПОЛІТИКА У КРИЗОВОМУ І ПОСТКРИЗОВОМУ ПЕРІОДАХ: РЕАЛІЇ ТА ПЕРСПЕКТИВИ	17
<i>Бенько І. Д., Бенько В. С.</i> АНАЛІЗ ПОДАТКОВИХ НАДХОДЖЕНЬ ДО БЮДЖЕТУ	25
<i>Дем'янчук О. І.</i> ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФІНАНСОВОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ МІСЦЕВИХ БЮДЖЕТІВ	34
<i>Дем'янишин В. В.</i> ДЖЕРЕЛА ФОРМУВАННЯ СПЕЦІАЛЬНОГО ФОНДУ БЮДЖЕТНИХ УСТАНОВ: СУЧАСНІ РЕАЛІЇ, ПРОБЛЕМИ І ПЕРСПЕКТИВИ	40
<i>Дерій В. А.</i> ПРОБЛЕМИ ОПОДАТКУВАННЯ І МІРА ЇХНЬОГО ВПЛИВУ НА ОБЛІК ТА ЗВІТНІСТЬ ПРО ВИТРАТИ ТА ДОХОДИ ПІДПРИЄМСТВ	55
<i>Десятнюк О. М.</i> КОМПЛЕКСНИЙ ПІДХІД ДО ОЦІНЮВАННЯ ПОДАТКОВИХ РИЗИКІВ СУБ'ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ	63
<i>Зорій Н. М., Данилюк І. В.</i> НЕЦІЛЬОВЕ ВИКОРИСТАННЯ БЮДЖЕТНИХ КОШТІВ: ТЕОРЕТИКО-ПРАГМАТИЧНИЙ АСПЕКТ	72
<i>Іванчук Н. В.</i> СОЦІАЛЬНІ ПОДАТКИ У ПОДАТКОВІЙ СИСТЕМІ УКРАЇНИ ТА РОЗПОДІЛ ПОДАТКОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	80
<i>Карлін М. І.</i> ТЕОРЕТИЧНІ ТА ПРАКТИЧНІ ПРОБЛЕМИ ФУНКЦІОНУВАННЯ ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ ВИСОКОДОТАЦІЙНОГО РЕГІОНУ В УМОВАХ ДІЇ ПОДАТКОВОГО КОДЕКСУ УКРАЇНИ	90
<i>Пенякова Г. Л.</i> ФУНКЦІОНАЛЬНА ТРАНСФОРМАЦІЯ СИСТЕМИ ОПОДАТКУВАННЯ В УМОВАХ ВІДНОВЛЮВАЛЬНОГО ЗРОСТАННЯ	99

Русін В. М.

МІСЦЕВІ ПОДАТКИ І ЗБОРИ ТА ЇХ РОЛЬ У ФІНАНСОВОМУ
ЗАБЕЗПЕЧЕННІ РЕАЛІЗАЦІЇ ВЛАСНИХ ПОВНОВАЖЕНЬ ОРГАНІВ
МІСЦЕВОГО САМОВРЯДУВАННЯ106

Сидорович О. Ю., Рудницька Ю. В.

СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ ТА ПРОБЛЕМНІ АСПЕКТИ ЗЕМЕЛЬНОГО
ОПОДАТКУВАННЯ В УКРАЇНІ113

Спасів Н. Я., Мартинюк В. Ф.

ПРАГМАТИКА ТА ПРОБЛЕМАТИКА
ФОРМУВАННЯ ДОХОДІВ БЮДЖЕТІВ121

Табачун Б. М.

КОРУПЦІЯ В УКРАЇНІ ЯК ЧИННИК
НИЗЬКОЇ ЕФЕКТИВНОСТІ ВИКОРИСТАННЯ
БЮДЖЕТНИХ КОШТІВ130

Тарангул В. І.

ТЕОРЕТИЧНИЙ БАЗИС ФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОГО
МЕХАНІЗМУ СТИМУЛЮВАННЯ СОЦІАЛЬНО-
ЕКОНОМІЧНОГО РОЗВИТКУ РЕГІОНІВ138

Тимошенко І. О.

SWOT-АНАЛІЗ ЯК ФАКТОР СТРАТЕГІЧНОГО ПРОГРАМУВАННЯ
СТАЛОГО РОЗВИТКУ НА РЕГІОНАЛЬНОМУ РІВНІ144

Тимошенко М. В.

ВИТРАТИ ДЕРЖБЮДЖЕТУ ЗА НАПРЯМКАМИ РОЗВИТКУ
ТА СПОЖИВАННЯ152

Фільо М. М.

ПОДАТКОВІ ВТРАТИ: ТЕОРЕТИЧНИЙ АСПЕКТ162

Цимбалюк І. О., Цуз О. В.

ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ
ПОДАТКОВОЇ СИСТЕМИ ВЕЛИКОБРИТАНІЇ169

ФІНАНСИ СУБ'ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ У ФІНАНСОВІЙ СИСТЕМІ УКРАЇНИ

Безгубенко Л. М.

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ ПОЛІТИКИ УПРАВЛІННЯ
ГРОШОВИМИ ПОТОКАМИ ПІДПРИЄМСТВА178

Беспала-Павлова Т. В.

СТАН І ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ
БУДІВЕЛЬНИХ ПІДПРИЄМСТВ УКРАЇНИ187

<i>Бруняк Ю. Ю.</i> ОЦІНЮВАННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙ В ОСНОВНИЙ КАПІТАЛ	193
<i>Бучковська Я. Г.</i> БЮДЖЕТНЕ ФІНАНСУВАННЯ ЯК ОСНОВА ФІНАНСОВОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ДОШКІЛЬНОЇ ОСВІТИ	199
<i>Данилевич О. А.</i> ИННОВАЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ВУЗА КАК ИНСТРУМЕНТ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЕГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ	206
<i>Левицька О. О.</i> ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА ЯК ОБ'ЄКТ ОБЛІКУ	214
<i>Мальчик М. В., Васюк І. В.</i> ОСНОВНІ ТЕНДЕНЦІЇ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ ХАРЧОВОЇ ПРОМИСЛОВОСТІ РІВНЕНЩИНИ	221
<i>Мамонтова Н. А.</i> ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ КАПІТАЛІЗАЦІЇ КОМПАНІЙ	232
<i>Мостенець С. В.</i> ДОМОГОСПОДАРСТВО ЯК ДОМІНУЮЧИЙ ІНСТИТУТ РОЗВИТКУ ДЕРЖАВИ	240
<i>Овчинникова М. М.</i> ОПТИМІЗАЦІЯ СТРУКТУРИ ФІНАНСОВИХ АКТИВІВ ПАЙОВОГО ІНВЕСТИЦІЙНОГО ФОНДУ	246
<i>Павлов В. В.</i> ОЦІНКА РИЗИКУ НАСТАННЯ КРИЗОВОГО ФІНАНСОВОГО СТАНУ НА ПІДПРИЄМСТВІ	253
<i>Попадюк О. М.</i> ОСОБЛИВОСТІ ФУНКЦІОНУВАННЯ ОРГАНІЗАЦІЙНО- ПРАВОВИХ ФОРМ ГОСПОДАРЮВАННЯ В АГРАРНІЙ СФЕРІ ВИРОБНИЦТВА	258
<i>Проскуріна Н. М.</i> МЕТОДОЛОГІЧНІ ПІДХОДИ ФОРМУВАННЯ АУДИТОРСЬКИХ ПРОЦЕДУР	266
<i>Скалюк Р. В.</i> КОНЦЕПЦІЯ ФОРМУВАННЯ ЕКОНОМІЧНОГО МЕХАНІЗМУ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ДІЯЛЬНОСТІ ПРОМИСЛОВИХ ПІДПРИЄМСТВ	276

Тадєєва Н. В.

ОСОБЛИВОСТІ ВИКОРИСТАННЯ СУЧАСНИХ ІНФОРМАЦІЙНИХ ТЕХНОЛОГІЙ ЯК ОДНОГО З ФАКТОРІВ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТІ ФІНАНСОВОГО АУДИТУ	283
---	-----

Ткаченко С. А.

МЕТОДОЛОГІЧНО-ІНФОРМАЦІЙНИЙ ІНСТРУМЕНТАРІЙ БЮДЖЕТУВАННЯ В ІНФОРМАЦІЙНОМУ ЗАБЕЗПЕЧЕННІ СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ ІННОВАЦІЙНИМ РОЗВИТКОМ ПЕРЕРОБНИХ ПІДПРИЄМСТВ АПК	290
---	-----

Чуліна І. Д.

ВЕНЧУРНЕ ПІДПРИЄМНИЦТВО: ПРОБЛЕМИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ФУНКЦІОНУВАННЯ В СУЧАСНИХ УМОВАХ	295
--	-----

Чуркіна І. Є.

ПОДАТКОВІ ВАЖЕЛІ ПІДТРИМКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ АКТИВНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ	300
--	-----

ФІНАНСОВІ АСПЕКТИ СОЦІАЛЬНОЇ ПОЛІТИКИ ДЕРЖАВИ

Волошина О. В., Заїка Д. О.

ДИНАМІКА КІЛЬКІСНИХ ПОКАЗНИКІВ СОЦІАЛЬНОГО РОЗВИТКУ ПОЛТАВСЬКОЇ ОБЛАСТІ	308
--	-----

Гошко Т. Д.

ШЛЯХИ ЗАЛУЧЕННЯ КОШТІВ ТРУДОВИХ МІГРАНТІВ В ЕКОНОМІКУ УКРАЇНИ	317
--	-----

Недзведовська О. Є.

ЕВОЛЮЦІЯ ДОСЛІДЖЕНЬ СОЦІАЛЬНОЇ ЗАХИЩЕНОСТІ НАСЕЛЕННЯ	322
---	-----

Топішко І. І.

НАРОСТАННЯ ВІДЧУЖЕННЯ ЯК ЗАГРОЗА СОЦІАЛЬНІЙ СТАБІЛЬНОСТІ В УКРАЇНІ	329
---	-----

Яременко В. А., Малащенко Ю. А.

НАПРЯМКИ РОЗВИТКУ НОРМУВАННЯ ПРАЦІ	336
--	-----

АКТУАЛЬНІ ПРОБЛЕМИ ФІНАНСОВО-КРЕДИТНИХ ВІДНОСИН ТА НАПРЯМКИ ЇХ ВИРІШЕННЯ

Безгубенко В. Ю.

РОЗВИТОК ОРЕНДНИХ ВІДНОСИН ТА КОНЦЕПТУАЛІЗАЦІЯ ОРЕНДИ ОБ'ЄКТІВ ДЕРЖАВНОЇ ВЛАСНОСТІ	344
--	-----

<i>Бобрикович Е. С.</i> ПОЛНАЯ ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА КАК ПОКАЗАТЕЛЬ ОЦЕНКИ РЕАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ КРЕДИТА	352
<i>Галецька Т. І.</i> ДО ПИТАННЯ ПРО МЕТОДИКУ ОЦІНКИ ЕФЕКТИВНОСТІ АГРОЛІЗИНГОВОГО ПРОЕКТУ	360
<i>Двігун А. О., Алексеєнко Л. М.</i> СУЧАСНІ ФІНАНСОВО-КРЕДИТНІ СИСТЕМИ В УМОВАХ МІЖНАРОДНОЇ ЕКОНОМІЧНОЇ ІНТЕГРАЦІЇ	370
<i>Матлага Л. О.</i> ОСОБЛИВОСТІ КАПІТАЛІЗАЦІЇ БАНКІВСЬКИХ УСТАНОВ УКРАЇНИ	376
<i>Скибинская О. В.</i> ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ БАНКОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ	385
<i>Сп'як Г. І.</i> ОБЛІКОВА ПОЛІТИКА В УПРАВЛІННІ БАНКОМ: ОРГАНІЗАЦІЙНО-МЕТОДИЧНИЙ АСПЕКТ	392
<i>Тимків А. О.</i> СТАНОВЛЕННЯ РИЗИК-МЕНЕДЖМЕНТУ В ІНВЕСТИЦІЙНІЙ ДІЯЛЬНОСТІ КОМЕРЦІЙНИХ БАНКІВ В УКРАЇНІ	398
<i>Фітас Н. Ю.</i> УЧАСТЬ ДЕРЖАВИ В УПРАВЛІННІ ПРОБЛЕМНИМИ АКТИВАМИ БАНКІВ В УМОВАХ КРИЗИ	405

ФІНАНСОВІ АСПЕКТИ ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

<i>Дем'янюк О. Б.</i> ДЕМПІНГ ЯК ФОРМА КОНКУРЕНТНОЇ БОРОТЬБИ НА СВІТОВОМУ РИНКУ	413
<i>Довгань Ж. М.</i> ВПЛИВ МІЖНАРОДНОГО РУХУ КАПІТАЛУ НА ФІНАНСОВУ СТІЙКІСТЬ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ	419
<i>Дишко І. Ю.</i> МІСЦЕ УКРАЇНИ НА СВІТОВОМУ РИНКУ ЛІСОПРОДУКЦІЇ: ОГЛЯД, АНАЛІЗ ТА ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ	427

<i>Охота В. І., Запущляк В. З.</i> ВПЛИВ СВІТОВОЇ ФІНАНСОВОЇ КРИЗИ НА РІВЕНЬ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ ДЕРЖАВИ В КОНТЕКСТІ ГЛОБАЛІЗАЦІЇ	430
---	-----

<i>Плевако І. Г.</i> ДИНАМІКА ТОРГОВО-ЕКОНОМІЧНОЇ СПІВПРАЦІ УКРАЇНИ З ФЕДЕРАТИВНОЮ РЕСПУБЛІКОЮ БРАЗИЛІЯ НА СУЧАСНОМУ ЕТАПІ	439
---	-----

СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВОГО РИНКУ

<i>Андрєєва Г. І.</i> РОЛЬ І МІСЦЕ СПЕКУЛЯТИВНИХ ОПЕРАЦІЙ НА РИНКУ ПОХІДНИХ ЦІННИХ ПАПЕРІВ	449
--	-----

<i>Захарін С. В.</i> ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ ФОРМУВАННЯ СТРАТЕГІЧНИХ ОРІЄНТИРІВ ІНВЕСТИЦІЙНОГО РОЗВИТКУ РЕГІОНІВ	454
--	-----

<i>Радова Н. В.</i> ПРІОРИТЕТНІ МЕТОДИ ОЦІНКИ ЕФЕКТИВНОСТІ ФІНАНСУВАННЯ ЗЛИТТЯ ТА ПОГЛИНАННЯ БАНКІВ	461
---	-----

<i>Соколовський Є. А.</i> СУЧАСНІ МОДЕЛІ ІПОТЕЧНОГО КРЕДИТУВАННЯ В УМОВАХ ФІНАНСОВОЇ СТАБІЛІЗАЦІЇ	466
---	-----

МАТЕМАТИЧНІ МОДЕЛІ ТА ІНФОРМАЦІЙНІ ТЕХНОЛОГІЇ У ФІНАНСАХ

<i>Кармелюк Г. І.</i> ЕКОНОМЕТРИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙ В ОСНОВНИЙ КАПІТАЛ У ДОКРИЗОВИЙ ПЕРІОД В УКРАЇНІ	473
--	-----

<i>Ляшенко О. М.</i> МАТЕМАТИЧНІ МОДЕЛІ ТА ІНФОРМАЦІЙНІ ТЕХНОЛОГІЇ ІННОВАЦІЙНО-ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЕКТУВАННЯ	480
--	-----

<i>Тивончук І. О., Топішко Н. П.</i> ДО ПРОБЛЕМИ КІЛЬКІСНОЇ ТА ЯКІСНОЇ ОЦІНКИ РІВНЯ СОЦІАЛЬНОГО ЗАХИСТУ НАСЕЛЕННЯ	491
---	-----