

ЕКОНОМІЧНИЙ ЧАСОПИС-XXI

ECONOMIC ANNALS-XXI

Scopus

EBSCOhost

Index Copernicus

Ulrich's Periodicals
Directory

C.E.E.O.L.

RISC

ЕКОНОМІЧНА ТЕОРІЯ

ЕКОНОМІЧНА БЕЗПЕКА ДЕРЖАВИ

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ
ГОСПОДАРСТВОМ

ГРОШІ, ФІНАНСИ І КРЕДИТ

ЕКОНОМІКА І УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВАМИ

ДЕМОГРАФІЯ, ЕКОНОМІКА ПРАЦІ, СОЦІАЛЬНА
ЕКОНОМІКА І ПОЛІТИКА

БУХГАЛТЕРСЬКИЙ ОБЛІК, АНАЛІЗ ТА АУДИТ

НАУКОВА ІНФОРМАЦІЯ

ЕКОНОМІЧНИЙ ЧАСОПИС-XXI

науковий журнал

Заснований у 1996 році

Засновники журналу: Інститут суспільної трансформації,
Інститут світової економіки і міжнародних відносин НАН України
Шеф-редактор *О. І. Соскін* Головний редактор *А. М. Матвійчук*

Науковий журнал «Економічний часопис-XXI» входить до переліку наукових фахових видань з економічних та політичних наук (Постанова Президії ВАК України №1-05/3 від 14.04.2010 р. – Бюлетень ВАК України, 2010, №5).

This title is indexed
in SciVerse Scopus



Improving research results
through analytical power

Науковий журнал «Економічний часопис-XXI» входить до шести провідних міжнародних наукометричних баз:

- 1) SciVerse Scopus, Нідерланди - з липня 2013 року;
- 2) EBSCOhost, США - з вересня 2012 року;
- 3) Index Copernicus, Польща - з жовтня 2011 року;
- 4) Ulrich's Periodicals Directory, Велика Британія, США - з травня 2012 року;
- 5) Central and Eastern European Online Library (C.E.E.O.L.), Німеччина - з березня 2013 року;
- 6) Російський індекс наукового цитування (РИНЦ) - з березня 2013 року.

СКЛАД РЕДАКЦІЙНОЇ КОЛЕГІЇ НАУКОВОГО ЖУРНАЛУ «ЕКОНОМІЧНИЙ ЧАСОПИС-XXI»

| | |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Бебик Валерій Михайлович | д-р політ. наук, професор, проректор із політичних комунікацій, директор департаменту політичних комунікацій, аналізу та прогнозування Відкритого міжнародного університету розвитку людини «Україна», голова Всеукраїнської асоціації політичних наук |
| Бершеда Євген Романович | д-р екон. наук, професор, член-кореспондент НАН України, завідувач відділу комплексних проблем державотворення Інституту законодавства Верховної Ради України |
| Білорус Олег Григорович | академік НАН України, д-р екон. наук, професор, Заслужений діяч науки і техніки України, завідувач відділу глобалістики, геополітики та геоекономіки Інституту світової економіки і міжнародних відносин НАН України |
| Будкін Віктор Сергійович | д-р екон. наук, професор, Заслужений діяч науки і техніки України, член Вченої Ради Інституту світової економіки і міжнародних відносин НАН України |
| Вежбіцка Єва (Польща) | д-р екон. наук, доцент кафедри управління фінансами підприємств Варшавського торговельного університету |
| Горбулін Володимир Павлович | академік НАН України, д-р техн. наук, професор, член Президії НАН України, голова Національного центру з питань євроатлантичної інтеграції України |
| Зернецька Ольга Василівна | д-р політ. наук, професор, головний науковий співробітник відділу глобалістики, геополітики, геоекономіки Інституту світової економіки та міжнародних відносин НАН України |
| Іванічка Коломан (Словаччина) | д-р екон. наук, професор, директор Інституту європейських, глобальних і національних досліджень при Вищій школі економіки та державного управління у Братиславі |
| Канигін Юрій Михайлович | д-р екон. наук, професор, головний науковий співробітник наукового відділу глобальних систем сучасної цивілізації Інституту світової економіки і міжнародних відносин НАН України |
| Кравців Василь Степанович | д-р економічних наук, професор, директор Інституту регіональних досліджень НАН України |
| Матвійчук Антоніна Миколаївна | канд. екон. наук, доцент, виконавчий директор Інституту суспільної трансформації, головний редактор наукового журналу «Економічний часопис-XXI» |
| Ожеван Микола Андрійович | д-р філософ. наук, професор, Заслужений діяч науки і техніки України, головний науковий співробітник Національного інституту стратегічних досліджень при Президентові України |
| Пахомов Юрій Миколайович | академік НАН України, д-р екон. наук, професор, Інститут соціології НАН України |
| Радіонова Ірина Федорівна | д-р екон. наук, професор кафедри макроекономіки та державного управління Київського національного економічного університету імені В. Гетьмана, завідувач кафедри економічної теорії Університету економіки та права «Крок» |
| Соскін Олег Ігорович | канд. екон. наук, доцент, директор Інституту суспільної трансформації, професор Національної академії управління, шеф-редактор і видавець наукового журналу «Економічний часопис-XXI» |
| Стеценко Інна (Латвія) | д-р екон. наук, професор, проректор із наукової роботи Балтійської міжнародної академії (Рига), керівник докторської програми «Регіональна економіка та економічна політика», член редколегії журналу «Management Journal» |
| Танцошова Юдіта (Словаччина) | д-р екон. наук, професор, проректор Вищої школи економіки та державного управління у Братиславі |
| Філіпенко Антон Сергійович | д-р екон. наук, професор кафедри світового господарства і міжнародних економічних відносин Інституту міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка |
| Черняк Володимир Кирилович | д-р екон. наук, професор кафедри економіки і менеджменту Відкритого міжнародного університету розвитку людини «Україна» |
| Шаров Олександр Миколайович | д-р екон. наук, професор, завідувач сектору досліджень глобальної економіки відділу зовнішньоекономічної політики Національного інституту стратегічних досліджень при Президентові України |

ЧИТАЙТЕ ЖУРНАЛ «ЕКОНОМІЧНИЙ ЧАСОПИС-XXI» НА FACEBOOK!

Керівник проекту

Олег Соскін

Головний редактор

Антоніна Матвійчук

antonina_matviychuk@i.ua

Міжнародний редактор

Надія Матвійчук-Соскіна

Поштова адреса редакції:

а/с 297, Київ, 01030

Тел./факс:

(044) 235 9828

(044) 235 9827

WEB: www.soskin.info/ea/**Журнал перереєстровано**

Міністерством юстиції України

Свідоцтво КВ № 16091-4563ПР

від 29.12.2009 р.

Науковий журнал**«Економічний часопис-XXI»**

входить до переліку фахових видань з

економічних та політичних наук

(Постанова Президії ВАК України

№1-05/3 від 14.04.2010 р. – Бюлетень

ВАК України, 2010, № 5)

Журнал рекомендовано до друку та поширення

через мережу Інтернет Вченою Радою

Інституту світової економіки і міжнародних

відносин НАН України

(Протокол № 18 від 24 грудня 2013 р.)

Підписано до друку 9 січня 2014 року

Видавець: Інститут суспільної трансформації
Свідоцтво про внесення до Державного реєстру
суб'єктів видавничої справи
ДК № 3273 від 03.09.2008 р.**Віддруковано**

в типографії ТОВ «Аграр Медіа Груп»

Київ, вул. Північно-Сирецька, 3

info@agrarmedia.com

Відповідальність за точність
наведених даних і цитат
покладається на авторів.

Передрук – за погодженням із редакцією.

Матеріали друкуються українською,

російською, англійською та польською мовами.

У разі цитування посилання

на «Економічний часопис-XXI» обов'язкове.

ЕКОНОМІЧНА ТЕОРІЯ**Москаленко О. М.** (Україна). Випереджальний розвиток і
концептуальні основи економічної політики сучасної держави
Російською мовою

4

ЕКОНОМІЧНА БЕЗПЕКА ДЕРЖАВИ**Онищенко С. В., Матковський А. В., Пугач О. А.** (Україна)

Аналіз загроз економічній безпеці України

в умовах інноваційного розвитку економіки

8

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ**Рекова Н. Ю., Талан Г. О.** (Україна). Інструменти регулювання

інвестиційної діяльності в рамках податкової політики

12

Кущенко В. І., Заяць Г. С. (Україна). Модернізація політики

кадрового забезпечення галузей соціогуманітарної сфери України

16

ГРОШІ, ФІНАНСИ І КРЕДИТ**Сисоева Л. Ю., Буряк А. В.** (Україна). Передумови розвитку
наглядових підходів до регулювання системних ризиків
у фінансовій сфері

20

Орлова В. О., Козак Г. О. (Україна). Спеціальний банківський податок:
проблеми, перспективи, світовий досвід

24

Маліновська О. Я., Рудзінська Р. О. (Україна). Організаційно-правове
регламентування фінансового забезпечення
соціального захисту населення України

28

Телятников В. М. (Україна). Перспективи створення

інститутів фінансування місцевих органів влади в Україні

32

Шевчук Н. В. (Україна). Шляхи вдосконалення системи

пенсійного забезпечення як фактору соціальної безпеки держави

36

ЕКОНОМІКА І УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВАМИ**Сіменко І. В., Кондрашов О. А.** (Україна). Концептуальні засади
контролю прийняття управлінських рішень на підприємстві

40

Длігач А. О. (Україна). Системно-рефлексивне стратегічне
маркетингове управління промисловим підприємством

44

Юринець О. В., Том'юк О. Я. (Україна). Формування складових
багаторівневої маркетингової стратегії
автомобілебудівних підприємств

48

Краус К. М. (Україна). Венчурне фінансування

маркетингової політики малого торговельного бізнесу в Україні

52

ДЕМОГРАФІЯ, ЕКОНОМІКА ПРАЦІ, СОЦІАЛЬНА ЕКОНОМІКА І ПОЛІТИКА**Комарова О. А.** (Україна). Актуальні проблеми використання
освітнього потенціалу населення

56

БУХГАЛТЕРСЬКИЙ ОБЛІК, АНАЛІЗ ТА АУДИТ**Подольняк О. А.** (Україна). Процедури одержання
аудиторських доказів

60

Маначинська Ю. А. (Україна). Генезис обліку результативності
готельного бізнесу з урахуванням змін на
загальнодержавному рівні управління

64

Кафка С. М. (Україна). Класифікація необоротних активів
для цілей обліку *Англійською мовою*

68

НАУКОВА ІНФОРМАЦІЯПро новий науковий і навчальний проект
«Українській молоді – якісну європейську освіту»

72

The Economic Annals-XXI Journal

Institute of Society Transformation is a publisher of the leading Ukrainian Research Journal **the Economic Annals-XXI (Ekonomicnij Casopis - XXI)** since 1996.

The Economic Annals-XXI Journal is included into six international indexation databases:

- 1) Scopus, The Netherlands; 2) Index Copernicus, Poland; 3) Ulrich's Periodicals Directory, Great Britain, the USA;
- 4) EBSCOhost, the USA; 5) Central and Eastern European Online Library (C.E.E.O.L.), Germany;
- 6) Russian Index of Science Citation (RISC), Russia.

The Editorial Board of the Journal consists of

Doctors of Sciences who represent different affluent Research centres in Ukraine and other European countries (Slovakia, Poland, Latvia).

The Editorial Board of the Economic Annals-XXI (Ekonomicnij Casopis - XXI)

| | |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bebyk Valeriy | D.Sc. (Politics), Professor, Vice-Rector on Political Communications, Director of Political Communications, Analysis and Prognosis Department of Open International University of Human Development «Ukraine», Head of All-Ukrainian Association of Political Sciences, Kyiv, Ukraine |
| Bersheda Yevhen | Associate Member of the NAS of Ukraine, D.Sc. (Economics), Professor, Head of Complex State-Building Problems Department of the Law Institute of the Verkhovna Rada of Ukraine, Kyiv, Ukraine |
| Bilorus Oleg | Academician of the National Academy of Sciences of Ukraine, D.Sc. (Economics), Professor, Head of Department of Globalization, Geopolitics and Geo-economics, Institute of the World Economy and International Relations of the NAS of Ukraine, Kyiv, Ukraine |
| Budkin Viktor | D.Sc. (Economics), Professor, Honored Worker of Science and Technology of Ukraine, Senior Research Fellow, Institute of the World Economy and International Relations of the NAS of Ukraine, Kyiv, Ukraine |
| Wierzbicka Ewa (Poland) | PhD (Economics), Lecturer of Department of Business Finances Management, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Poland |
| Gorbulin Volodymyr | Academician of the National Academy of Sciences of Ukraine, D.Sc. (Engineering), Professor, Member of Presidium of the NAS of Ukraine, Head of the Euro-Atlantic Integration of Ukraine National Centre, Kyiv, Ukraine |
| Zernetska Olga | D.Sc. (Politics), Professor, Chief Research Fellow, Institute of the World Economy and International Relations of the National Academy of Sciences of Ukraine, Kyiv, Ukraine |
| Ivanička Koloman (Slovakia) | D.Sc. (Economics), Professor, Director of the Institute of the European, Global and National Researches at the Higher School of Economics and Management in Public Administration in Bratislava, Slovakia |
| Kanygin Yuriy | D.Sc. (Economics), Professor, Chief Scientific Fellow, the Modern Civilization Global Systems Scientific Department of the World Economy and International Relations Institute of the NAS of Ukraine, Kyiv, Ukraine |
| Kravtsiv Vasyl | D.Sc. (Economics), Professor, Director of the Institute of Regional Studies of the NAS of Ukraine, Lviv, Ukraine |
| Matviychuk Antonina | PhD (Economics), Associate Professor, Executive Director of Institute of Society Transformation, Editor-in-Chief of the Economic Annals-XXI (Ekonomicnij Casopis - XXI) Journal , Kyiv, Ukraine |
| Ozhevan Mykola | D.Sc. (Philosophy), Professor, Honored Worker of Science and Technology of Ukraine, Chief Scientific Fellow, the National Institute for Strategic Studies of the President of Ukraine, Kyiv, Ukraine |
| Pakhomov Yuriy | Academician of the National Academy of Sciences of Ukraine, D.Sc. (Economics), Professor, the Institute of Sociology of the NAS of Ukraine, Kyiv, Ukraine |
| Radionova Iryna | D.Sc. (Economics), Professor, Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman, Head of the Economic Theory Department of University of Economy and Law «Krok», Kyiv, Ukraine |
| Soskin Oleh | PhD (Economics), Associate Professor, Director of Institute of Society Transformation, Professor of the National Academy of Management, Director-editor & Publisher of the Economic Annals-XXI (Ekonomicnij Casopis - XXI) Journal , Kyiv, Ukraine |
| Stecenko Inna (Latvia) | PhD (Economics), Professor, Vice-Rector of the Baltic International Academy, Head of PhD Program «Regional Economy and Economic Policy», Member of the Editorial Board of «Management Journal», Riga, Latvia |
| Táncóšová Judita (Slovakia) | PhD (Economics), Professor in the Department of Economics and Finance, Vice-Rector for Education, School of Economics and Management in Public Administration in Bratislava, Slovakia |
| Filipenko Anton | D.Sc. (Economics), Professor in the Economic Theory Department of World Economy and International Relations Institute of Taras Shevchenko Kyiv National University, Kyiv, Ukraine |
| Chernyak Volodymyr | D.Sc. (Economics), Professor in the Economic Theory Department, University of Economy and Law «Krok», Kyiv, Ukraine |
| Sharov Oleksandr | D.Sc. (Economics), Professor, Global Economy Studies Unit Chief, the National Institute for Strategic Studies of the President of Ukraine, Kyiv, Ukraine |

PublisherInstitute of Society Transformation
(Kyiv, Ukraine)**Head of the Publishing Project**

Dr. Oleh Soskin

Editor-in-ChiefDr. Antonina Matviychuk
antonina_matviychuk@i.ua**International Editor**

Dr. Nadiya Matviychuk-Soskina

The Economic Annals-XXI Journal is included in the List of Professional Editions for two branches of sciences: Economics and Politics (Decree of Higher Attestation Commission of Ukraine (HAC) Presidium № 1-05/3 dated from 14.04.2010 – Bulletin of HAC of Ukraine, 2010, No. 5)

Publication ethics

The materials, submitted for the publication in the journal, pass reviewing of the members of the Editorial Board of the Economic Annals-XXI Journal.

The ideas and offers, stated in articles, not necessarily coincide with the point of view of the Editorial Board. The responsibility for reliability of the information in articles, accuracy of the titles, names and citations is carried by the authors.

The Editorial Board keeps the right for minor literary changes and shortening of the articles, saving the authors' style and conclusions.

The texts submitted can not be published in other economic journals worldwide.

All plagiarism issues and issues related to inappropriate citing etc. – to be settled personally by the authors.

Postal address:

p/b 297, Kyiv, 01030

Tel./fax:

+38 044 235 9828

+38 044 235 9827

WEB: www.soskin.info/ea/**ECONOMIC THEORY**

- Moskalenko Oleksandra** (Ukraine). The advanced development and conceptual bases of the modern state's economic policy *(in Russian)* 4

STATE ECONOMIC SECURITY

- Onishchenko Svitlana, Matkovskiy Andrey, Puhach Olexandra** (Ukraine). Analysis of threats to economic security of Ukraine in conditions of innovative economic development 8

ECONOMICS AND MANAGEMENT OF NATIONAL ECONOMY

- Rekova Natalia, Talan Anna** (Ukraine). Tools of investment activity regulation under the tax policy 12
- Kutsenko Vira, Zaiats Halyna** (Ukraine). Modernization of staff policy in socio-humanitarian sphere of Ukraine 16

MONEY, FINANCES AND CREDIT

- Sysoyeva Larysa, Buriak Anna** (Ukraine). Development prerequisites for the regulatory approaches of the systemic risk regulation in finances 20
- Orlova Valentyna, Kozak Hanna** (Ukraine). Special bank tax: problems, perspectives, world experience 24
- Malinovska Olha, Rudzinska Roksoliana** (Ukraine). Procedural and institutional regulation of the financial support for social protection of population 28
- Teliatnykov Vadym** (Ukraine). Prospects of institutions for local government financing creation in Ukraine 32
- Shevchuk Natalia** (Ukraine). Ways of pension system improving as a factor of state's social security 36

ECONOMICS AND MANAGEMENT OF ENTERPRISES

- Simenko Inna, Kondrashov Oleksii** (Ukraine). Conceptual fundamentals of managerial decision making controlling at an enterprise 40
- Dligach Andrii** (Ukraine). System reflexive strategic marketing management of enterprises 44
- Yurynets Oksana, Tomiuk Olesia** (Ukraine). Justification of multilevel marketing strategy structure of automotive enterprises 48
- Kraus Kateryna** (Ukraine). Venture financing of marketing policy of small trade business in Ukraine 52

DEMOGRAPHY, ECONOMY OF WORKFORCE, SOCIAL ECONOMY AND POLICY

- Komarova Olha** (Ukraine). Actual problems of the population's educational potential usage 56

ACCOUNTING, ANALYSIS AND AUDIT

- Podolianchuk Olena** (Ukraine). Procedures of auditor's proofs obtaining 60
- Manachynska Yulia** (Ukraine). Genesis of the hotel business performance accounting in conditions of changes at the national level of government 64
- Kafka Sofia** (Ukraine). The classification of non-current assets for accounting purposes *(in English)* 68

SCIENTIFIC INFORMATION

- About the new scholar and study project «Qualitative European education for Ukrainian youth» 72

**Л. Ю. Сисоєва**

кандидат економічних наук,
доцент кафедри банківської справи,
Державний вищий навчальний заклад
«Українська академія банківської справи
Національного банку України», Суми, Україна
lsysoyeva@mail.ru

УДК 330.131.7+336

**А. В. Буряк**

кандидат економічних наук,
асистент кафедри банківської справи,
Державний вищий навчальний заклад
«Українська академія банківської справи
Національного банку України», Суми, Україна
A.Buryak@mail.ru

ПЕРЕДУМОВИ РОЗВИТКУ НАГЛЯДОВИХ ПІДХОДІВ ДО РЕГУЛЮВАННЯ СИСТЕМНИХ РИЗИКІВ У ФІНАНСОВІЙ СФЕРІ

Анотація. У статті визначено концептуальні підходи до визначення сутності системного ризику залежно від природи його походження. Досліджено причини виникнення та особливості реалізації системних ризиків у фінансовій сфері у цілому і банківській сфері зокрема. Наведено порівняльний аналіз специфіки прояву системних ризиків у фінансових системах розвинутих країн та країн, що розвиваються. Розглянуто питання регулювання системних ризиків у фінансовій сфері шляхом трансформації наглядних підходів.

Ключові слова: системний ризик, фінансова сфера, система нагляду, макропруденційна політика.

Л. Ю. Сысоева

кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела,
Украинская академия банковского дела Национального банка Украины, Сумы, Украина

А. В. Буряк

кандидат экономических наук, ассистент кафедры банковского дела,
Украинская академия банковского дела Национального банка Украины, Сумы, Украина

ПРЕДПОСЫЛКИ РАЗВИТИЯ НАДЗОРНЫХ ПОДХОДОВ К РЕГУЛИРОВАНИЮ СИСТЕМНЫХ РИСКОВ В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ

Аннотация. В статье обоснованы концептуальные подходы к определению сущности системного риска с учетом природы его происхождения. Исследованы причины появления и особенности реализации системных рисков в финансовой сфере в целом и банковской сфере непосредственно. Проведен сравнительный анализ специфики проявления системных рисков в финансовых системах развитых и развивающихся стран. Рассмотрен вопрос регулирования системных рисков в финансовой сфере путем трансформации надзорных подходов.

Ключевые слова: системный риск, финансовая сфера, система надзора, макропруденциальная политика.

Larysa Sysoyeva

PhD (Economics), Associate Professor, Ukrainian Academy of Banking of the National Bank of Ukraine, Sumy, Ukraine
57 Petropavlivcka St., Sumy, 40000, Ukraine

Anna Buriak

PhD (Economics), Lecturer, Ukrainian Academy of Banking of the National Bank of Ukraine, Sumy, Ukraine
57 Petropavlivcka St., Sumy, 40000, Ukraine

DEVELOPMENT PREREQUISITES FOR THE REGULATORY APPROACHES OF THE SYSTEMIC RISK REGULATION IN FINANCES

Abstract. The latest global financial crisis has highlighted the importance of promoting financial stability through better understanding of the crisis sources, one of which is ignoring systemic risk in finance. This study provides starting point theoretical framework of the systemic risk essence based on its micro-, macro- and mixed transmission channels. Systemic risk reasons include common exposure of the financial institutions to asset price bubbles, liquidity provision, panics, contagion sovereign default, currency mismatches in the banking system. Authors give overview of the systemic risk differences in the developing and advanced countries financial system providing a set of the financial systems characteristics which make them more exposing to systemic risk. This study makes an important contribution to the ongoing regulatory discussion by providing correct supervision response to the episodes of financial instability to avoid another crisis of this magnitude in future. Authors highlight conceptual challenges in designing the new policy macro-prudential framework of how best to monitor financial systems and how to set prudential policy accordingly.

Keywords: systemic risk; finance, supervision system; macro-prudential policy.

JEL Classification: E44, E52, F29

Постановка проблеми. Починаючи з квітня 2007 року, питання глобальної фінансової стабільності набуває важливого значення з огляду на посилення основних фінансових ризиків, зокрема кредитного і ризику ліквідності, підвищення волатильності ринків капіталу та суттєвого погіршення стану фінансових інститутів. Посткризовий період відновлення світової економіки виявив недосконалість існуючих систем нагляду в окремих країнах, від-

сутність координації регуляторів, неузгодженість національного законодавства. Аналіз системних ризиків і реальних зовнішніх загроз в умовах посилення фінансової глобалізації спонукає до впровадження та розширення інституціональних і функціональних підходів нагляду, спрямованих на запобігання фінансовим кризам у майбутньому. Тож національні регулятори передусім мають діяти у сферах концентрації ризиків, серед яких – фінансовий

сектор. Саме тому сьогодні особлива увага повинна приділятися розвитку наглядових процедур оцінки фінансової стабільності всієї системи, що охоплює банки та інші фінансові установи.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Загальна проблематика забезпечення фінансової макростабільності відображена як у працях вітчизняних науковців, таких як Гесць В. М. [1], Міщенко В. І. [2], Заруцька О. П. [3], так і зарубіжних дослідників, а саме Г. Кауфмана та К. Скотта (Kaufmann & Scott, 2000) [4], А. Гудхарта (Goodhart, 2012) [5], Ф. Аллена і Е. Карлетті (Allen & Carletti, 2011) [6]. Утім, слід відмітити, що попри накопичені наукові здобутки дослідження системних ризиків у контексті забезпечення фінансової стабільності та трансформації наглядової практики мають фрагментарний і неґрунтовний характер, бракує наукових видань, присвячених механізмам мінімізації системних ризиків.

Метою статті є дослідження економічної природи системних ризиків, основних чинників та особливостей їх прояву у фінансових системах різних груп країн світу, а також визначення місця і ролі наглядових систем у контексті мінімізації системних ризиків.

Основні результати дослідження. Починаючи з 2009 року, наслідки зв'язку між порушенням фінансової стабільності й темпами економічного зростання країн стають загрозливими (табл. 1). Відтак проблема забезпечення фінансової стабільності перетворюється на першочергове завдання державної фінансової політики більшості країн світу. Поряд із вищезазначеним відбувається формування нової парадигми банківського регулювання та нагляду, яка відрізняється від попередньої зосередженням уваги регуляторів на забезпеченні стабільності фінансової системи у цілому (макропруденційна спрямованість нагляду), а не на стійкості окремих фінансових інститутів (мікропруденційна спрямованість нагляду). Ключове місце в новій системі банківського регулювання і нагляду відіграють системні ризики та необхідність їх мінімізації.

Узагальнення існуючих визначень системного ризику дає змогу виокремити три концептуальних підходи до його походження, що зосереджують увагу на каналах реалізації і поширення ризику:

В основу *першого підходу* покладено макроекономічний канал реалізації системного ризику; відповідно до цієї концепції макроекономічні шоки викликають порушення стабільного функціонування фінансової системи. Наприклад, Дж. Кауфман та К. Скотт визначають системний ризик як «ризик чи ймовірність порушення всієї системи, що є відмінним від виникнення порушень в окремих її частинах чи компонентах» [4].

Другий концептуальний підхід до визначення системного ризику заснований на мікроекономічному каналі його реалізації, а саме взаємозв'язках між учасниками та елементами однієї системи, які називають «ефектом доміно (зараження)». Наприклад, Банк міжнародних розрахунків розглядає системний ризик як «ризик того, що неспроможність одного учасника системи виконувати свої зобов'язання може призвести до виникнення подібної ситуації в іншого учасника шляхом поширення ланцюгової реакції, що призведе до більш значних фінансових труднощів» [9].

Третій підхід є комбінацією першого та другого, що допускає можливість реалізації системного ризику шляхом впливу макроекономічних шоків на окремі еле-

менти системи із подальшим поширенням негативних наслідків між елементами системи.

До числа найбільш поширених передумов виникнення і реалізації системного ризику у фінансовій сфері відносять ся [6]:

1. Виникнення спекулятивних «бульбашок» на активи у цілому й на ринку нерухомості зокрема. Яскравим прикладом може слугувати колапс іпотечного ринку США, а саме ринку цінних паперів, забезпечених іпотечними активами. Різка зниження цін на нерухомість улітку 2007 р. негативним чином вплинуло на фінансовий стан банків та інших фінансових інститутів США, оскільки фінансування іпотечних кредитів відбувалося переважно за рахунок сек'юритизованих облігацій і коштів інвесторів різних країн.

2. Цінова волатильність активів через необхідність підтримання запасу ліквідності банками в умовах недосконалого ринку, коли в умовах дефіциту ліквідності вартість активів у банку визначається не їх фундаментальною (реальною) вартістю, а наявністю ліквідності на ринку.

3. Криза довіри та паніка на ринку. Походження подібних криз на ринку може обумовлюватися, з одного боку, випадковими обставинами, а з другого – бізнес-циклом (в умовах економічного спаду вартість активів банків знижується, що підвищує ймовірність невиконання ними своїх зобов'язань).

4. Дія «ефекту доміно (зараження)», коли погіршення фінансового стану одного учасника ринку справляє вплив на фінансовий стан іншого, що призводить до виникнення системної кризи.

5. Нагромадження суверенних боргів країни, які безпосередньо визначають стабільність фінансової системи, у т.ч. здійснюючи тиск на баланс банків через підвищення вартості ресурсної бази.

6. Валютні диспропорції в банківському секторі країни, виникнення яких зумовлено невідповідністю валютної структури джерел фінансування активів банку.

Стосовно доцільності врахування системних ризиків у наглядовій банківській практиці зазначимо, що це пов'язано передусім зі специфічними рисами банківської діяльності як різновиду фінансового посередництва. Схильності банків до реалізації системного ризику, порівняно з іншими фінансовими посередниками і суб'єктами господарювання, сприяють такі фактори:

1. Вирішальна роль банків у стабільному функціонуванні фінансової системи з огляду на безпосередню участь у платіжних (клірингових) системах країни. Крім того, загальносвітова тенденція до скорочення готівкового

Таблиця 1

| Ключові індикатори світового економічного розвитку | | | | | | | | |
|----------------------------------------------------|------|------|--------------|------|------|------|-------------------|-------------------|
| Світ у цілому/група країн | Рік | | | | | | | |
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 (прогноз) | 2014 (прогноз) |
| Темп росту ВВП, % | | | | | | | | |
| Світ у цілому | 5,2 | 3,0 | -0,7 | 5,1 | 3,9 | 3,1 | 3,1 | 3,8 |
| Розвинуті країни | 2,7 | 0,6 | -3,7 | 3,1 | 1,7 | 1,2 | 1,2 | 2,1 |
| зокрема країни Єврозони | 2,7 | 0,7 | -4,3 | 1,8 | 1,5 | -0,6 | -0,6 | 0,9 |
| Німеччина | 2,5 | 1,2 | -5,1 | 3,6 | 3,1 | 0,9 | 0,3 | 1,3 |
| Країни, що розвиваються | 8,3 | 6,0 | 2,8 | 7,3 | 6,2 | 4,9 | 5,0 | 5,4 |
| зокрема країни Центральної та Східної Європи | 5,5 | 3,0 | -3,6 | 4,5 | 5,4 | 1,4 | 2,2 | 2,8 |
| Україна | 7,9 | 2,3 | -14,8 | 4,1 | 5,2 | 0,2 | 2,5 | - |
| Темп росту обсягу світової торгівлі, % | | | | | | | | |
| <i>Експорт</i> | | | | | | | | |
| Розвинуті країни | 6,3 | 1,9 | -11,9 | 12,3 | 5,6 | 2,0 | 2,4 | 4,7 |
| Країни, що розвиваються | 9,8 | 4,6 | -7,7 | 13,6 | 6,4 | 3,6 | 4,3 | 6,3 |
| <i>Імпорт</i> | | | | | | | | |
| Розвинуті країни | 4,7 | 0,5 | -12,4 | 11,7 | 4,7 | 1,1 | 1,4 | 4,3 |
| Країни, що розвиваються | 13,8 | 9,4 | -8,0 | 14,9 | 8,7 | 5,0 | 6,0 | 7,3 |
| Рівень інфляції, % | | | | | | | | |
| Розвинуті країни | 2,2 | 3,4 | 0,1 | 1,6 | 2,7 | 2,0 | 1,5 | 1,9 |
| Країни, що розвиваються | 6,4 | 9,3 | 5,2 | 6,1 | 7,1 | 6,1 | 6,0 | 5,5 |

Джерело: [8]

обігу й необхідності здійснення безготівкових розрахунків тільки через установи банків і під їх контролем перетворює банки на один із найбільш важливих каналів безперерійного забезпечення платіжного обороту країни.

2. Структура банківського балансу, зумовлена особливостями банківської діяльності, зокрема:

- трансформація ліквідних депозитів у неліквідні активи невизначеної вартості, що зумовлює появу сукупності банківських ризиків – кредитного, ринкового, валютного, ризику ліквідності тощо;

- високий рівень левериджу (порівняно з іншими ринковими структурами), а відтак низький рівень забезпеченості активів власним капіталом банку;

- низький рівень ліквідності, що вимагає від банку продажу активів за несприятливою для нього ціною з метою виконання зобов'язань.

3. Наявність тісних прямих (у вигляді існування ринку міжбанківського кредитування) та непрямих (за рахунок обслуговування спільних або схожих депозитних і кредитних ринків) взаємозв'язків з іншими банками та, як наслідок, підвищення схильності до реалізації «ефекту доміно».

4. На відміну від звичайних суб'єктів господарювання банки характеризуються довгостроковим характером розміщення активів і відсутністю ліквідного похідного ринку банківських активів, чим пояснюється не досить швидка адаптація до кон'юнктурних змін [5, с. 40].

У контексті трансформації банківського нагляду та державної фінансової політики в напрямі мінімізації системних ризиків потребують уточнення особливості прояву системних ризиків у фінансових системах розвинутих країн і країн, що розвиваються. Передусім зазначимо, що фінансові системи країн, що розвиваються, порівняно із розвинутими країнами мають такі ключові відмінності:

1. Менш розвинута фінансова система як в абсолютних (величина активів, капіталу), так і відносних (співвідношення фінансових активів, кредитного портфелю до ВВП) величинах.

2. Менш складна фінансова система з точки зору інтегрованості до світової фінансової системи та використання складних фінансових інструментів. Наприклад, станом на кінець 2009 р. показник співвідношення активів, розміщених за допомогою фінансових деривативів, до капіталу для розвинутих країн дорівнював 222,1%, а для країн, що розвиваються, – 33,2%; аналогічний показник, але для пасивів фінансових установ, становив для розвинутих країн 228,1%, а для країн, що розвиваються, – 33,4%.

3. Підвищений рівень концентрації фінансової системи, зокрема частка активів банків (близько 75% станом на кінець 2009 р.) і показник концентрації активів трьох найбільших банків у сукупних фінансових активах розвинутих країн (55%) є меншими порівняно із країнами, що розвиваються (перший показник – понад 85%, другий – 65% відповідно).

4. Недостатній рівень розвитку ринків капіталу, що підтверджується їх невисокою капіталізацією та високою волатильністю. Наприклад, серед між процентними депозитними і кредитними ставками на ринку для країн, що розвиваються, станом на кінець 2009 р. сягав 611,5 б.п. (базисних пункти), для розвинутих країн – 321,5 б.п.; серед між найвищою та найнижчою процентними ставками на міжбанківському ринку для країн, що розвиваються, станом на кінець 2009 р. дорівнював 536,3 б.п., для розвинутих країн – 41,7 б.п.

Отже, з одного боку, перші дві зазначені риси фінансових систем країн, що розвиваються, свідчать про меншу ймовірність виникнення та поширення системних ризиків у цих країнах, з другого боку, останні дві риси, навпаки, є свідченням підвищеної схильності до поширення системних ризиків.

Водночас, слід додати й такі характерні риси розвитку фінансових систем країн, що розвиваються, як їх відносно

високий рівень залежності від іноземного капіталу та високий рівень доларизації економіки, слабкість ринкової інфраструктури і наявність протиріч у функціонуванні наглядних систем (деякі з них представлені на рис. 1).

У країнах, що розвиваються, відводиться значна роль міжнародних потоків капіталу у фінансуванні економіки, що підтверджується, як видно із рис. 1, більш високою часткою іноземного капіталу в банківській системі країни порівняно із розвинутими країнами й активним використанням банками іноземної валюти в депозитно-кредитній діяльності.

З точки зору забезпечення фінансової стабільності країни та ймовірності поширення системних ризиків, залежність країни від іноземного капіталу є загрозовою через можливість відтоку капіталу через погіршення економічної ситуації країни-донора. Стимулюючим фактором впливу на реалізацію системних ризиків є висока частка фінансових операцій, які здійснюються за допомогою іноземної для країни валюти й поширюються завдяки доступу фінансових установ до зовнішніх джерел фінансування.



Рис. 1. Окремі характеристики банківських систем розвинутих країн та країн, що розвиваються, %

Джерело: Складено авторами за даними МФВ [7] та Світового банку [10]

Результати емпіричних досліджень показують, що надмірна частка державної власності в банківській системі країни зазвичай є ознакою порушення принципів ринкової економіки і високого політичного тиску на прийняття управлінських рішень. Експерти також відзначають факт наявності системних протиріч у функціонуванні наглядних систем країн, що розвиваються, а саме дефіцит висококваліфікованих кадрів, низький рівень ризик-менеджменту в фінансових установах та ін. Підсумовуючи вищенаведене, можна зробити висновок: фінансові системи країн, що розвиваються, більш схильні до накопичення і реалізації системних ризиків, незважаючи на незначний розмір та рівень складності фінансових систем цих країн порівняно із розвинутими країнами.

Серед актуальних напрямів дослідження процесу мінімізації системних ризиків є питання регулювання і застосування відповідного природи цих ризиків інструментарію. Останнім часом головний інтерес науковців викликає макропруденційна політика центральних банків. З огляду на відсутність усталеного розуміння цієї категорії ми пропонуємо макропруденційну політику розглядати як систему механізмів, що забезпечує фінансову макростабільність та має за мету мінімізацію системних ризиків і оцінку здатності системи абсорбувати зовнішні шоки, які можуть вразити економічну систему в цілому внаслідок посилення ризиків з часом через проциклічний характер розвитку. При цьому слід зазначити, що макропруденційна політика не зводиться до узагальнення ризиків окремих учасників фінансових ринків, а полягає, перш за все, у моніторингу показників стійкості фінансового сектору та аналізі ключових індикаторів економічного розвитку країни. Тому, на нашу думку, існуючі механізми мікропруденційного нагляду повинні бути доповнені заходами макропруденційного характеру задля підвищення ефективності фінансового регулювання (табл. 2).

Як зазначалося вище, рівень ризику фінансової стабільності у країні залежить від поведінки багатьох учасників фінансової системи. Тому головним інструментом макропруденційного нагляду є моніторинг та оцінка сис-

Таблиця 2

Порівняльна характеристика макропруденційного та мікропруденційного нагляду

| Критерій | Макропруденційний аналіз | Мікропруденційний аналіз |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Мета | Підтримання фінансової макростабільності | Запобігання зниженню фінансової стійкості окремого банку чи фінансової установи |
| Підстави та необхідність запровадження | 1. Збільшення розмірів фінансових активів порівняно з реальною економікою. 2. Підвищення взаємопов'язаності у фінансовій системі. 3. Ускладнення фінансових інструментів. | 1. Міжнародні стандарти корпоративного управління. 2. Основні принципи ефективного банківського нагляду. 3. Контроль та обмеження рівня можливих втрат окремої фінансової установи. |
| Об'єкт | Зовнішні системні ризики | Ризики окремого банку чи фінансової установи, що посилюються в умовах стресу |
| Інструмент | Системна оцінка, моніторинг показників стійкості фінансової системи | Моніторинг ризиків окремих фінансових установ |
| Оцінка | Імовірнісний підхід, заснований на оцінках ризиків, сценарний аналіз | Підхід, заснований на дистанційному моніторингу фінансової звітності банку, а також на внутрішньому контролі |

Джерело: Складено авторами на основі [3] та [11]

темних ризиків через певні індикатори фінансового сектору і макроекономічні показники у країні, що продемонстровано на рис. 2.



Рис. 2. Компоненти макропруденційного нагляду
Джерело: [11]

Висновки. Отже, сьогодні проблема аналізу системних ризиків, враховуючи економічну природу їх походження та специфіку поширення, стає пріоритетною в контексті забезпечення фінансової стабільності країни. Аналіз і регулювання системних ризиків у фінансовій сфері повинні брати до уваги не лише загальні передумови їх виникнення та поширення, а й тип фінансової системи країни, що, своєю чергою, вимагає змістовної трансформації наглядних підходів. Стратегічними напрямками розвитку макропруденційної політики як ключового інструментарію регулювання системних ризиків, які потребують подальшого дослідження і вдосконалення, слід вважати розробку ефективної системи створення буферів капіталу та ліквідності фінансових установ, запровадження обмежень на найбільш ризиковані напрями діяльності фінансових установ (наприклад, торгівлю цінними паперами, операції на ринку деривативів тощо), реформування основних сегментів фінансового ринку щодо правил і принципів їх функціонування, регулювання контрагентських відносин на фінансовому ринку, проактивне регулювання системно важливих фінансових установ.

Література

- Гесьць В. Макроекономічна оцінка грошово-кредитної та валютно-курсової політики України до і під час фінансової кризи / В. Гесьць // Економіка України. – 2009. – № 2. – С. 5–23.
- Мищенко В. Шляхи подолання фінансово-економічної кризи в Україні / В. Мищенко // Вісник Національного банку України. – 2009. – № 2. – С. 3–7.
- Банківський нагляд з використанням структурно-функціонального аналізу: теорія, світовий та вітчизняний досвід: монографія / О. П. Заруцька. – Суми: ДВНЗ «УАБС НБУ», 2012. – 446 с.
- Kaufmann G. G. Does Bank Regulation Retard or Contribute to Systemic Risk? / G. G. Kaufmann, K. E. Scott // Stanford Law School Working Paper. – 2000. – No. 211. – 31 p.
- Goodhart Charles A. E. Financial stability in practice: towards an uncertain future / Charles A. E. Goodhart, Dimitrios P. Tsomocos. – UK: Edward Elgar Publishing, Incorporated, 2012. – 531 p.
- Allen F. Systemic Risk and Macroprudential Regulation [Electronic resource] / F. Allen, E. Carletti. – University of Pennsylvania. – Accessed mode: <http://www.iea-world.com/docs/1043.pdf>
- World Economic Outlook [Electronic resource] / International Monetary Fund Home Page. – Accessed mode: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/02/>
- Бюлетень Національного банку України: щомісячне аналітично-статистичне видання НБУ. – 2013. – № 12. – 183 с.
- 64th Annual Report [Electronic resource] / Bank for International Settlements. – Accessed mode: <http://www.bis.org/>
- Bank Regulation and Supervision (updated 2012). World bank database [Electronic resource] / World Bank. – Accessed mode: <http://econ.worldbank.org/>
- Financial Soundness Indicators: Analytical Aspects and Country Practices [Electronic resource] / V. Sundararajan, Ch. Enoch, A. Jose, and other // IMF Occasional Paper. – 2002. – No. 212. – Accessed mode: http://www.jvi.org/uploads/tx_abaeasydownloads/L-12%20-%20Sundararajan-fin-soundness-indicators-OP212.pdf

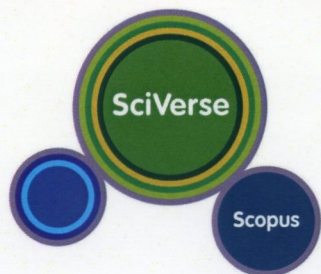
Стаття надійшла до редакції 15.11.2013

References

- Heiets, V. (2009). Macroeconomic assessment of Ukrainian monetary and exchange rate policy before and during the financial crisis. *Ekonomska Ukrainy (Economic of Ukraine)*, 2, 5-23 (in Ukr.).
- Mishchenko, V. (2009). Directions of Ukrainian financial and economic crisis overcoming. *Visnyk Natsionalnoho banku Ukrainy (Bulletin of the National Bank of Ukraine)*, 2, 3-7 (in Ukr.).
- Zarutska, O. (2012). *Banking supervision using structural and functional analysis: Theory, national and international experience*. Sumy: UABS NBU (in Ukr.).
- Kaufmann, G. G., & Scott, K. E. (2000). Does Bank Regulation Retard or Contribute to Systemic Risk? *Stanford Law School Working Paper*, 211, 31.
- Goodhart, C. A. E., & Tsomocos, D. P. (2012). *Financial stability in practice: towards an uncertain future*. UK: Edward Elgar Publishing.
- Allen, F., & Carletti, E. (2011). *Systemic Risk and Macroprudential Regulation*. Retrieved from <http://www.iea-world.com/docs/1043.pdf>
- International Monetary Fund (2013). *World Economic Outlook*. Retrieved from <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/02/>
- The National Bank of Ukraine (2013). *Monthly Analytical and Statistical Edition of NBU*. Kyiv: NBU (in Ukr.).
- The Bank for International Settlements (1994). *64th Annual Report*. Retrieved from <http://www.bis.org/>
- The World Bank (2012). *World Bank Database. Bank Regulation and Supervision*. Retrieved from <http://econ.worldbank.org/>
- Sundararajan, V., & Enoch, Ch. (2002). *Financial Soundness Indicators: Analytical Aspects and Country Practices*. *IMF Occasional Paper*, 212. Retrieved from http://www.jvi.org/uploads/tx_abaeasydownloads/L-12%20-%20Sundararajan-fin-soundness-indicators-OP212.pdf

Received 15.11.2013

Науковий журнал «Економічний часопис-XXI» входить до шести провідних міжнародних наукометричних баз



SciVerse Scopus, The Netherlands



EBSCOhost, the USA



Ulrich's Periodicals Directory,
Great Britain, the USA

Index Copernicus, Poland



Central and Eastern European
Online Library (C.E.E.O.L.), Germany



Russian Index of Science Citation
(RISC), Russia

Економічний часопис-XXI у міжнародному просторі

Професор Олег Соскін, видавець журналу,
презентує його партнерам у Словаччині та Польщі

