

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
ХАРКІВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ  
імені В. Н. КАРАЗІНА

Кваліфікаційна наукова  
праця на правах рукопису

**ГЛУЩЕНКО ОЛЬГА ВІКТОРІВНА**

УДК 336.01/.1:330.5

ДИСЕРТАЦІЯ

**ФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОЇ АРХІТЕКТОНІКИ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ  
НАЦІОНАЛЬНОГО ДОБРОБУТУ**

Спеціальність 08.00.01 – економічна теорія та історія економічної думки

Подається на здобуття наукового ступеня доктора економічних наук

Дисертація містить результати власних досліджень. Використання ідей, результатів і текстів інших авторів мають посилання на відповідне джерело

\_\_\_\_\_ О. В. Глущенко

Науковий консультант:

Гриценко Андрій Андрійович,

член-кореспондент НАН України,

доктор економічних наук, професор

Харків – 2018

## АНОТАЦІЯ

**Глущенко О. В. Формування фінансової архітекτονіки забезпечення національного добробуту.** — Кваліфікаційна наукова праця на правах рукопису.

Дисертація на здобуття наукового ступеня доктора економічних наук за спеціальністю 08.00.01 «Економічна теорія та історія економічної думки — Харківський національний університет імені В. Н. Каразіна, Міністерство освіти і науки України, Харків, 2018.

Пізнання процесів, що відбуваються у сучасному суспільстві та розуміння процесів його розвитку вимагають постійного удосконалення методології економічної теорії та розвитку її категоріального апарату.

Дисертація присвячена обґрунтуванню та доведенню можливості застосування наукового підходу «за межами ВВП / Beyond GDP» для дослідження національного добробуту. Визначено вплив трансформації фінансової архітекτονіки на досягнення сталого розвитку суспільства. Розглянуто інституційні та функціональні зміни складових частин фінансової архітекτονіки, що забезпечують фінансування національного добробуту.

У першому розділі дисертації ми розглянули теоретичні засади й існуючі методологічні підходи для розуміння категорії «фінансова архітектоніка». Отримані на цьому етапі наукові результати полягають у розкритті змісту фінансової архітектоніки національного добробуту, як похідної від інституційної архітектоніки.

Важливим науковим результатом першого етапу дослідження є з'ясування зв'язку між реципроним й еквівалентним видами обміну та довірою. Історично реципроний обмін передував еквівалентному. У процесі реципронного обміну відбувалася передача продуктів праці без визначених норм щодо їх кількості та необхідності зворотної трансакції, що відіграло символічно – знакову роль та втілювало у собі акт встановлення, зміцнення та закріплення відносин довіри між членами суспільства. Розкриття відносин

довіри, з такої точки зору, дає змогу переосмислити роль фінансових інститутів у створенні національного добробуту та сформулювати авторське розуміння фінансової архітекτονіки.

Фінансова архітектоніка національного добробуту є співвідношенням ієрархічних та мережевих компонентів. З точки зору інституційного дизайну, публічні фінанси створюють ієрархічні відносини, децентралізовані фінанси породжують мережеві відносини, а інститути фінансової інфраструктури опосередковують відносини між ними. Рушійні імпульси державної політики до економічних агентів передають фіскальний і монетарний трансмісійні механізми.

Трансмісійні механізми розглянуто з позицій дизайну механізмів. Трансмісійний механізм економічної системи є способом взаємодії відповідного державного інституту (модератора імпульсу) з економічними агентами. Метою цієї взаємодії є створення рушійного імпульсу, що повинен спричинити вплив на економічних агентів. Під дією імпульсу економічні агенти обирають стратегії поведінки, що передбачені модератором, це, у свою чергу, призводить до прогнозованих змін певних макроекономічних показників.

Національний добробут як категорія економічної теорії та фінансова архітектоніка національного добробуту детально розглянуто у другому розділі дисертації. Запропоновано до наукового обігу модифіковане визначення добробуту на основі застосування наукового підходу вимірювання людського розвитку «за межами ВВП (Beyond GDP)». Добробут трактується як рівень забезпеченості задоволення потреб людини, громади, суспільства, які сприяють їх матеріальному, духовному, соціальному та фізичному розвитку, що є гармонізованим з морально-етичними нормами та потребами у збереженні довкілля.

Необхідним елементом, що продовжує логіку дослідження визначення методу розрахунку фінансових ресурсів, що спрямовуються суспільством на цілі досягнення добробуту оминаючи ВВП як відносний вартісний показник.

У дисертації розкрито об'єктивні межі і зміст категорії «фонд добробуту». Фонд добробуту як теоретичне відображення відособленого фінансового утворення виконує функції акумулювання, розподілу, перерозподілу та використання коштів. Ці ресурси спрямовуються на досягнення цілей, безпосередньо пов'язаних з досягненням вищого рівня забезпеченості потреб досягнення сталого розвитку.

Запропоновано методичний підхід для оцінки фінансових ресурсів фонду добробуту. Він полягає у розрахунку обсягів коштів спрямованих на людський розвиток з державного й місцевих бюджетів, корпорацій та домогосподарств, що зважені на коефіцієнт нерівності та індекс інфляції. застосування розробленого методичного підходу дає змогу визначити обсяг коштів, спрямованих на фінансування складових частин фонду добробуту.

Третій розділ дослідження присвячено дослідженню фінансової архітекtonіки національного добробуту у публічних фінансах.

Вагомим науковим результатом дослідження є розробка теоретичних підстав розмежування понять «державні фінанси» та «публічні фінанси». Сутність публічних фінансів визначена як особлива історична форма державних фінансів. Таке перетворення відбувається за умов інституційного закріплення на формальному та неформальному рівнях можливості та необхідності реалізувати суспільний вибір. Реалізація суспільного вибору відбувається шляхом делегування повноважень та відповідальності щодо фінансових ресурсів загальнодержавного, місцевого та спеціалізованого призначення від громадянського суспільства державним інститутам.

У процесі розкриття особливостей фінансової архітекtonіки публічних фінансів виокремлено канали руху фінансових потоків у фіскальному трансмісійному механізмі. Класифікаційним критерієм є поділ участі у формуванні ресурсної бази фонду добробуту на податкові, видаткові, трансфертні, актуарні, боргові та канали трансформації державної власності.

Значну увагу у монографії / дисертації приділено визначенню класифікаційних ознак рівня небезпеки боргової залежності публічних

фінансів. На підставі співвідношення між обсягами залучення боргових ресурсів та витратами з обслуговування наявних запозичень. Виокремлено наступні рівні: припустимий, припустимий критичний, критичний неприпустимий рівні та стан боргової пастки, у якому обсяг залучених фінансових ресурсів є меншим за витрати з обслуговування наявних запозичень.

У четвертому розділі досліджуються інститути фінансової інфраструктури та їх роль у формуванні фінансової архітектури національного добробуту.

Розвинуто методичний підхід для оцінки стану фінансової інфраструктури ринку фінансових послуг. Цей результат було отримано на підставі комплексного розгляду системи фінансових установ, їх активів, кількості інституційних одиниць та сфер впливу державних регуляторів, а також показника фінансової глибини (Financial Depth).

Подальший розвиток зазнає теоретичне розкриття змісту поняття «уразливість фінансової системи (Financial System Fragility)». Предметне поле вихідного поняття було розширене шляхом включення до нього узагальнених наслідків домінування спекулятивного та Понці-фінансування за рахунок зменшення забезпеченого типу залучення ресурсів. Наслідком зростання уразливості фінансової системи є порушення фінансової архітектури.

Нами було розкрито зміст та наслідки інституційного регресу сектору депозитних корпорацій України внаслідок масової втрати довіри, зменшення їх функціональної спеціалізації та нечіткого ринкового позиціонування.

Аналіз каналів монетарного трансмісійного механізму України показав деструктивні наслідки кон'юктурних порушень, а також наявність дисфункцій та деформацій. Вони виявляються у домінуванні каналів обмінного курсу та інфляційного каналу, що надає спекулятивних ознак решті каналів монетарного трансмісійного механізму. Визначена тенденція негативно впливає на фінансову архітектуру національного добробуту,

викривляючи її структуру та призводить до звуження його ресурсної бази добробуту.

У п'ятому розділі дисертації нами обґрунтовано можливість та доцільність застосування методологічного підхід до спадного та висхідного форсайт-прогнозування змін у фінансовій архітектоніці національного добробуту, що ґрунтується на застосуванні інструментів акселератору сталого розвитку. Запропонований методологічний підхід дає змогу якісно покращити рівень визначення перспектив розвитку систем зі складною логікою функціонування та ієрархічно-мережевою побудовою.

Завершує дослідження характеристика системи соціально-економічних вимірів форсайт-простору фінансової архітектоніки національного добробуту. Під час проведення форсайту національного добробуту необхідно враховувати інформаційний вимір тобто міру та ступінь довіри до інформації, що обумовлює відбір типу економічної поведінки економічними агентами.

Результати, дослідження монографії продемонстрували ефективність застосування підходу Beyond GDP для визначення рівня національного добробуту та розробці необхідних змін у фінансовій архітектоніці національного добробуту на прикладі України. Продемонстровано ефективність застосування категоріального апарату сталого розвитку під час аналізу функціонування фінансових інститутів та систем.

**Ключові слова:** добробут, фінансова архітектоніка, інституційна архітектоніка, публічні фінанси, сталий розвиток, «поза межами ВВП».

## ABSTRACT

**Hlushchenko O.V. Shaping financial architectonics to ensure the national well-being.** – Qualification research paper. Manuscript.

Thesis for a Doctoral Degree in Economics, specialty 08.00.01 «Economic Theory and History of Economic Thought. – V.N. Karazin Kharkiv National University, Ministry of Education and Science of Ukraine. – Kharkiv, 2018.

The thesis considers the formation of the financial architectonics designed to ensure the national well-being of Ukraine. This study combines the methodological approach ‘beyond GDP’ and a theory of financial transmission mechanisms. The theoretical approaches to defining the functional principles of financial architectonics, aimed at achieving well-being, are given further consideration. The term ‘well-being fund’ is introduced for scientific circulation as a relatively separate financial institution, which allows revealing the state and predicting the movement of financial flows that make up the well-being of the society.

The thesis is aimed at proving the validity and verifying the applicability of the scientific approach “Beyond GDP” for the study of national well-being. It determines the effect the transformations of financial architectonics have on the sustainable development of the society and considers institutional and functional changes of the components of financial architectonics that provide financing for national well-being.

Chapter 1 provides an outline of relevant theoretical framework and current methodological approaches to understanding the category “financial architectonics” of the national well-being as a derivative from institutional architectonics.

An important scientific result of the first stage of the study was to determine the relationship between reciprocal and equivalent forms of exchange and trust. Historically, reciprocal exchange was preceded by an equivalent one. In the process of reciprocal exchange there was a transfer of products of labour without specified norms to their number and the need for a reverse transaction that played a symbolic role and embodied an act of establishing, strengthening and consolidating the relationship of trust between the members of the society. The treatment of the relationships of trust in this perspective allows us to rethink the role of financial institutions in creating national well-being and build up the author’s perception of financial architectonics.

The financial architectonics of national well-being is the ratio of hierarchical and network components. In terms of institutional design, public finances create

hierarchical relationships, decentralized finances generate network relationships, and financial infrastructure institutes mediate the relationships between them. Fiscal and monetary transmission mechanisms transmit the driving impulses of state policy to economic agents.

Transmission mechanisms are analysed in terms of mechanism design. Transmission mechanism of the economic system is a way of interaction of the corresponding state institute (impulse moderator) with economic agents. The purpose of this interaction is to create a driving impulse that has to affect economic agents. Being subject to the impulse, economic agents choose the behavioural strategies envisaged by the moderator, which, in turn, leads to projected changes in certain macroeconomic indicators.

Chapter 2 examines national welfare as a category of economic theory and financial architectonics of national well-being. A modified definition of the term “well-being” based on the scientific approach to measuring human development “Beyond GDP” is introduced for scientific treatment. Well-being is interpreted as the level of satisfaction of the human needs, community and society contributing to their material, spiritual, social and physical development harmonized with moral and ethical standards and human needs for environmental protection.

Development of the method of estimating financial resources directed by society to achieve well-being bypassing GDP as a relative value indicator becomes an essential element for the logic of the study. The thesis determines the objective boundaries and content of the category “well-being funding”. The latter, being a theoretical reflection of a particular financial entity, performs the functions of accumulation, distribution, redistribution and use of funds. These resources are aimed at achieving a higher level of satisfaction of the needs for sustainable development.

The methodical approach to estimate the financial resources of the well-being funding is proposed. It involves estimating the amount of funds directed at human development from state and local budgets, corporations and households, weighted inequality and the inflation index. The application of the developed



methodological approach allows us to determine the amount of funding aimed at financing the components of the well-being fund.

Chapter 3 addresses the issue of the financial architectonics of national well-being in public finances.

An important scientific result of the study is the development of the theoretical basis to differentiate the notions “public finance” and “public finances”. The essence of public finances is defined as a special historical form of state finances. Such a transformation takes place provided there are proper institutional arrangements for possibility and necessity to exercise a social choice at both formal and informal levels. The exercise of the social choice is carried out through delegating powers and authority regarding financial resources for the national, local and specific use from the public to the state institutions.

There were determined the channels of financial flows in the fiscal transmission mechanism when analyzing the features of the financial architectonics of public finances. The classification criterion is the division of participation in the formation of the resource base of the well-being funding on tax, expenditure, transfer, actuarial, debt and channels of transformation of state property.

In the thesis considerable attention is paid to defining classification signs of the insecurity level of debt burden of public finances. On the basis of the ratio between the amount of debt attraction and the cost of servicing available borrowings there were identified the following levels: acceptable, acceptable critical, critical unacceptable and a state of debt trap, in which the amount of attracted financial resources is less than the cost of servicing available borrowings.

Chapter 4 explores the institutions of financial infrastructure and their role in shaping the financial architectonics of national well-being provision.

The methodical approach for assessing the state of the financial infrastructure of the financial services market was developed. This result was obtained on the basis of a comprehensive review of the system of financial institutions, their assets, the number of institutional units and areas of influence of state regulators, as well as the Financial Depth index.

The content of the concept “financial system fragility” underwent further development in the theoretical discourse. The notional field of the original concept was expanded by including the generalized consequences of domination by speculative and Ponzi-financing as a result of diminishing secured borrowing funds. The growing fragility of the financial system results in the distortion of financial architectonics.

We have disclosed the content and consequences of the institutional recourse of the deposit-taking corporations sector in Ukraine caused by massive loss of trust, a decrease in their functional specialization and fuzzy market positioning.

The analysis of channels of the monetary transmission mechanism of Ukraine showed the destructive consequences of opportunistic violations, as well as the presence of dysfunctions and deformations. They are manifested in the domination of the channels of the exchange rate and the inflation channel, which provides the remaining channels of the monetary transmission mechanism with the signs of speculation. The identified tendency has a negative effect on the financial architectonics of national well-being, distorting its structure and reducing its funding base.

Chapter 5 focuses on validating feasibility of the methodological approach to downward and upward Foresight-forecasting changes in the financial architectonics of the national well-being by applying accelerator tools for sustainable development. The proposed methodological approach enables to qualitatively enhance the strategies for the development of systems with complex operational logic and hierarchical network design.

The description of the system of social and economic dimensions of the foresight space of the financial architectonics of national well-being finalises the study. When exercising the foresight of national well-being, it is necessary to take into account the information dimension, i.e. the amount and the accuracy of the information, which determines economic behaviour by economic agents.

The results of the study showed that application of the Beyond GDP approach to determining the level of national well-being and developing the necessary

changes in the financial architectonics of national well-being illustrated by an example of Ukraine proved to be feasible. The results also proved the effectiveness of using the categorical apparatus of sustainable development when analysing the operation of financial systems and institutions.

**Keywords:** ‘beyond GDP’, financial architectonics, institutional architectonics, public finances, sustainable development, well-being.

## **СПИСОК ПУБЛІКАЦІЙ ЗА ТЕМОЮ ДИСЕРТАЦІЇ**

### **I. Наукові праці в яких опубліковані основні наукові результати дисертації;**

#### **Монографія:**

1. Глущенко О. В. Формування фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту: монографія. Харків: ХНУ імені В. Н. Каразіна, 2016. 220 с.

#### **Статті в зарубіжних наукових фахових виданнях:**

2. Glushchenko O. V. Determination of the stage of involvement of Ukraine into a debt trap // European Journal of Economics and Management Sciences «East West» Association for Advanced Studies and Higher Education GmbH Vienna Austria, 2015. № 4. P. 24–27.

#### **Статті в наукових фахових виданнях України:**

3. Глущенко О. В. Экономическая свобода в условиях глобализации // Научный журнал «Культура народов Причерноморья». Экономические науки. 2010. № 186. С. 50–55.

4. Глущенко О. В. Проблеми й перспективи впровадження гібридних інструментів банками України // Управління розвитком. Харків: ХНЕУ, 2011. № 5(102). С. 72–73.

5. Глущенко О. В. Фінансовий інжиніринг: інновації та загрози // Ефективна економіка. 2011. № 5. – URL : <http://www.economy.nayka.com.ua> (дата звернення 15.03.2018).

6. Глущенко О. В. Социальный аскетизм как путь преодоления сверхпотребления // Социальная экономика. 2011. № 2. С. 140–148.

7. Глущенко О. В. Вектори розвитку інституційної архітектури ринку фінансових послуг України // Вісник Харківського національного університету імені В. Н. Каразіна. Економічна серія. 2011. № 961. С. 136–142.

8. Глущенко О. В. Інституційна динаміка сектору депозитних // Економіка та держава. 2012. № 6. С. 26–30.

9. Глущенко О. В., Ткаченко М. М. Сучасні тенденції розвитку банківських інновацій // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. 2012. № 2. С. 5–15 (особисто дисертантом розкрито взаємозв'язок між інноваціями та ризиками, що генерують нові продукти та послуги).

10. Глущенко О. В. Зміна парадигми фінансової системи: фінансова архітектоніка // Вісник Харківського національного університету імені В. Н. Каразіна. Економічна серія. 2013. № 1068. С. 107–117.

11. Глущенко О. В. Фінансова архітектоніка: теоретико-методологічний аспект // Наука й економіка. 2013. Т. 1. № 4(32). С. 43–52.

12. Glushchenko O. V. Financial System: in Search of a New Paradigm // Actual Problems of Economics. 2015. № 9(171). P. 21–30. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Scopus.**

13. Глущенко О. В. Фінансова архітектоніка сектора публічних фінансів України: взаємовплив видатків та державного боргу // Бізнес Інформ. 2015. № 10. С. 324–334. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

14. Глущенко О. В. Оцінка сучасного стану каналу очікувань монетарного трансмісійного механізму України // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. 2015. № 2(19). С. 195–205. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

15. Глущенко О. В. Реципрокний обмін: діалектика розвитку та форми прояву в умовах інформаційно-мережевого суспільства // Економічна теорія.

2016. № 1. С. 53–66. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

16. Глущенко О. В. Фінансова архітектоніка в умовах біфуркації // Актуальні проблеми економіки. 2016. № 5(179). С. 8–19. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Scopus.**

17. Глущенко О. В. Добробут як імператив суспільного розвитку України // Економічний часопис – XXI. 2016. № 156(1–2). С. 31–36. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Scopus.**

18. Глущенко О. В. Фінансові чинники формування національного добробуту на рівні централізованих фінансів // Актуальні проблеми економіки. 2016. № 9(183). С. 273–284. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Scopus.**

19. Глущенко О. В. Роль фінансового забезпечення охорони здоров'я у досягненні добробуту суспільства // Механізм регулювання економіки. 2016. № 2. С. 72–82. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

20. Глущенко О. В. Фінансові ресурси домогосподарств як складова частина фонду національного добробуту України // Економічний аналіз. 2016. № 1. С. 122–132. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

21. Глущенко О. В. Інституційне забезпечення фінансової інфраструктури: шляхи зменшення уразливості // Економіка та держава. 2017. № 5. С. 44–49.

22. Глущенко О. В. Сталий розвиток України: можливості та загрози // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. 2017. № 2(19). С. 195–205. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Web of Science.**

23. Глущенко О. В. Застосування акселератора сталого розвитку у форсайті національного добробуту України // Маркетинг і менеджмент

інновацій. 2018. № 1(16). С. 195–205. *Видання включено до міжнародної наукометричної бази Web of Science.*

**II. Наукові праці, які засвідчують апробацію матеріалів дисертації  
(тези доповідей):**

24. Глущенко О. В. Первинне розміщення цінних паперів (ІРО) в Україні: загрози та можливості // Економіка та фінанси в умовах глобалізації: досвід, тенденції та перспективи розвитку: зб. тез II Міжнар. наук.-практ. конф. Макіївка, 2010. С. 45–46.

25. Глущенко О. В. Экономическая свобода в условиях глобализации // Проблемы развития финансовой системы в условиях глобализации: труды XII Междунар. научн.-практич. конф. Симферополь, 2010. С. 41–42.

26. Глущенко О. В. Реалізація економічної свободи у соціальному страхуванні // Актуальні проблеми фінансової системи України: зб. тез доповідей та виступів VII Всеукр. наук.-практ. конф. Черкаси, 2010. С. 26–28.

27. Глущенко О. В. Зміна архітектури ринку фінансових послуг України у посткризових умовах // Фінанси України: матеріали XIV Міжнар. наук.-практ. конф. (19–20 трав. 2010 р.): У 7 т. Дніпропетровськ.: Біла К.О., 2010. Т. 1. С. 41–49.

28. Глущенко О. Теоретичні основи глобальної економіки // Глобальні світоцівілізаційні процеси та економічна політика європейських країн, що розвиваються: зб. тез доповідей Міжнар. наук. конф. (I сесія) (17–18 червня 2010 р., Тернопіль). Тернопіль, віддруковано СПД-ФО Шпак В.Б., 2010. С. 20–22.

29. Глущенко О. В. Вектори розвитку ринку фінансових послуг України в умовах постіндустріальної економіки // Дослідження впливу фінансово-кредитної інфраструктури на соціально-економічний розвиток суб'єктів господарювання: матеріали Всеукр. наук.-практ. конф. Х.: ХНУ імені В. Н. Каразіна, 2011. С. 45–55.

30. Глущенко О. В. Концептуальні основи дослідження фінансового інжинірингу // Проблемы развития финансовой системы Украины в условиях глобализации: труды XIII Междунар. науч.-практ. конф. аспирантов и студ. (23—26 марта 2011 р., Центр стабилизации Тавр. нац. ун-та им. В. И. Вернадского). Симферополь, 2011. С. 29—30.

31. Глущенко О. В. Розбудова інституційного устрою сектору депозитних корпорацій в Україні // Интеграция института финансово-кредитных отношений в мировое сообщество: сб. тр. укр. науч.-практ. конф. (5—7 октября 2011 г., ТНУ имени В.И. Вернадского). Симферополь, 2011. С. 49—51.

32. Глущенко О. В. Загрози фінансовій безпеці з боку продуктів фінансового інжинірингу // Фінансово-кредитний механізм активізації інвестиційного процесу: зб. тез II Міжнар. наук.-практ. конф. (3 листопада 2011 р., Київ). К.: КНЕУ, 2011. С. 104—106.

33. Глущенко О. В. Управління інноваційними продуктами фінансового інжинірингу // Економічна глобалізація та проблеми національної безпеки: зб. тез XVII міжвуз. наук.-практ. інтернет-конф. (26 квітня 2012 р., Харків). Х.: ХІНЕМ, 2012. С. 26—29.

34. Глущенко О. В. Еволюція парадигми фінансової системи: від фінансів держави до фінансової архітектоніки // Фінансовий потенціал суб'єктів господарювання як чинник сталого розвитку ринкової економіки: матеріали Всеукр. наук.-практ. конференції (1 лютого 2013 р., Харків) / відповід. ред. В.В. Глущенко. Х. : ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2013. С. 213—222.

35. Глущенко О. В. Формування соціальної відповідальності фінансових інститутів як чинник підвищення фінансової безпеки суспільства // Стан і перспективи розвитку соціальної відповідальності економічних суб'єктів в сучасному світі: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (21—22 листопада 2013 р., Харків). Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2013. С. 119—123.

36. Глущенко О. В. Теорія управління фінансово – економічною безпекою соціальних систем // Вектори розвитку фінансового потенціалу

суб'єктів господарювання: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (1–5 лютого 2014 р., Харків) / відповід. ред. В. В. Глущенко. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2013. С. 193–195.

37. Глущенко О. В. Взаємовплив загроз національній безпеці з банківською безпекою // Інформаційна та економічна безпека (infeco-2015): Труди II-ої Міжнар. наук.-практ. Інтернет-конф. (21–22 травня 2015 р., Харків). Харків: Університет банківської справи НБУ (м. Київ) на базі Харківського інституту банківської справи, 2015. С. 13.

38. Глущенко О. В. Кон'юнктурна теорія цінності грошей: перевірене часом новаторство // М. І. Туган-Барановський: творча спадщина та сучасна економічна наука: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (15–16 жовтня 2015 р., Харків) / відповід. ред. О. І. Давидов. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2015. С. 470–474.

39. Glushchenko O. V. Architectonics of the Financial System // Фінансово-економічна безпека суб'єктів господарювання в умовах децентралізації: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (30 жовтня 2015 р., Харків) / відповід. ред. В. В. Глущенко. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2015. С. 149–151.

40. Glushchenko O. V. Banking crisis in Ukraine under the conditions of financial singularity // Perspective economic and management issues: Collection of scientific articles. «East West» Association for Advanced Studies and Higher Education GmbH, Vienna, Austria, 2015. P. 291–295.

41. Glushchenko O. V. Methodological Aspects of the Research of the Public Finance of Ukraine: Resistance, Flexibility and Fragility // Institutional framework for the functioning of the economy in the context of transformation: Collection of scientific articles. Publishing house «BREEZE», Montreal, Canada, 2015. P. 167–173.

42. Glushchenko O. V. Financial Behaviour of Ukrainian Households in times of Crisis // Economics, management, law: problems and prospects:



Collection of scientific articles. Vol. 2. Agenda Publishing House, Coventry, United Kingdom, 2015. P. 41–47.

43. Glushchenko O. V. Growth of Debt Dependence of Ukraine // Economics, Management, Law: current state and perspectives of development: Collection of scientific articles. Pegasus Publishing, Lisbon, Portugal. 2015. P. 130–133.

44. Glushchenko O. Financial Architectonics as a Regulatory Category of Financial Science // 3rd International Conference «Economy modernization: new challenges and innovative practice»: Conference Proceedings. Scope Academic House, November 24, 2015, Sheffield, UK. P. 70–73.

45. Glushchenko O. V. Financial Architectonics of the Public Finance Sector of Ukraine // Economics, Management, Law: Socio-economic aspects of development: Collection of scientific articles. Vol. 1. Edizioni Magi, Roma, Italy, 2016. P. 304–310.

46. Glushchenko O. V. Assessment of the Current State of the Expectations Channel of Monetary Transmission Mechanism of Ukraine // Economics, Management, Law: Realities and Perspectives: Collection of scientific articles. Les Editions L'Originale, Paris, France, 2016. P. 280–283.

47. Глущенко О. В. Передумови переходу до політики інфляційного таргетування в Україні // II Interdisciplinary Scientific and Practical Conference «Modern society cooperation and partnerships» 1 st July, 2016. Warsaw, Poland. URL : <http://conf.clmconsulting.pl/index.php/SC/2016/paper/viewFile/26/27>

48. Глущенко О. В. Особливості формування вартості підприємств в умовах соціально-економічної кризи в Україні // Сучасні управлінські процеси в національній економіці: матеріали наук.-практ. Інтернет-конф. (21 жовтня 2016 р., Харків) / відповід. ред. Г. О. Дорошенко. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2016. С. 126–130.

**III. Наукові праці, які додатково відображають наукові результати дисертації (статті у інших наукових виданнях):**

49. Глущенко О.В. Канал процентних ставок монетарного трансмісійного механізму як складова частина фінансової архітектури України // Współpraca Europejska. Warsaw, Poland. 2016. № 10(17). С. 77–91. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

50. Hlushchenko O. Well-being funding: essence and estimation method // Rivista Di Studi Sulla Sostenibilita. 2016. № 2. – P. 45–55, DOI:10.3280/RISS2016-002005. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Scopus.**

## ЗМІСТ

Стор.

ВСТУП .....	21
РОЗДІЛ I. ТЕОРЕТИКО – МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ ДОСЛІДЖЕННЯ ФІНАНСОВОЇ АРХІТЕКТОНІКИ .....	36
1.1. Фінансова архітектоніка: сутність та теоретико-методологічні підходи до визначення. ....	36
1.2. Взаємодія елементів фінансової архітектоніки у фінансовій системі... ..	74
1.3. Значення реципрокного обміну та відносин довіри у формуванні фінансової архітектоніки.....	85
Висновки за розділом I.....	115
РОЗДІЛ II. ФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОЇ АРХІТЕКТОНІКИ ДОБРОБУТУ НА НАЦІОНАЛЬНОМУ РІВНІ.....	121
2.1. Розуміння добробуту у світлі наукового підходу «за межами ВВП (Beyond GDP)».....	121
2.2. Національний добробут як передумова сталого розвитку .....	130
2.3. Фінансове забезпечення національного добробуту .....	145
Висновки за розділом II.....	189
РОЗДІЛ III. ФІНАНСОВА АРХІТЕКТОНІКА НАЦІОНАЛЬНОГО ДОБРОБУТУ У СФЕРІ ПУБЛІЧНИХ ФІНАНСІВ. ....	194
3.1. Фінансові чинники формування національного добробуту на рівні централізованих фінансів.....	194
3.2. Фінансова архітектоніка сектору публічних фінансів України: взаємовплив видатків та державного боргу .....	215
3.3. Визначення ступеня залучення України у боргову пастку.....	235
Висновки за розділом III. ....	242
РОЗДІЛ IV. ФІНАНСОВА АРХІТЕКТОНІКА НАЦІОНАЛЬНОГО ДОБРОБУТУ У ДЕЦЕНТРАЛІЗОВАНИХ ФІНАНСАХ.....	246
4.1. Інституційна динаміка фінансової інфраструктури .....	246
4.2. Монетарний трансмісійний механізм як складова частина фінансової архітектоніки .....	296

4.3. Оцінка сучасного стану каналу очікувань монетарного трансмісійного механізму України .....	314
Висновки до розділу IV.....	327
РОЗДІЛ V. РОЗВИТОК ФІНАНСОВОЇ АРХІТЕКТОНІКИ НАЦІОНАЛЬНОГО ДОБРОБУТУ ЧЕРЕЗ ЗАСТОСУВАННЯ НОВИХ ФІНАНСОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ.....	331
5.1. Переваги та ризики застосування нових фінансових інструментів.....	331
5.2. Удосконалення фінансової архітекtonіки національного добробуту шляхом застосування акселератору сталого розвитку.....	351
Висновки за розділом V. ....	371
ВИСНОВКИ.....	375
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	379
ДОДАТКИ.....	434

## ВСТУП

Актуальність теми. Еволюція суспільства нерозривно пов'язана з виникненням, розвитком, становленням, занепадом та зникненням певних суспільних систем, що функціонують, реалізуючи свою сутність. Рух шляхом соціального розвитку залежить від встановлення, формування, ефективного функціонування взаємодії між економічними, насамперед фінансовими, інститутами суспільства.

Упродовж XX – початку XIX ст. відбулося формування та розвиток фінансовоорієнтованого типу економічної системи. Кульмінаційного моменту розвитку цей тип суспільно-економічної системи досягнув напередодні кризи 2008-2009рр. Протягом перебігу кризи та посткризового відновлення набуває усталеного цілісного характеру формування нової парадигми розуміння цінності нового типу суспільного розвитку, що вимагає доповнення сутнісними положеннями теорію добробуту. Теоретичне відображення світоглядних змін оформилося у вигляді наукового підходу «за межами ВВП (Beyond GDP)».

Розкриття закономірностей функціонування фінансових інститутів неодмінно зачіпляє питання добробуту як основної мети діяльності фінансової архітекtonіки.

На початку XXI ст. відбувається перехід до постіндустріального типу розвитку суспільства, який супроводжується глибинними процесами трансформації фінансової сфери. Фінансова система зазнає значних змін, що торкаються її сутності та форми організації. Розвиток економіки послуг, який характеризує перехід до постіндустріального типу суспільної системи супроводжується зміною ролі фінансів – від забезпечення фінансовими ресурсами реального сектору до однієї з головуючих систем суспільства. Відбувається зміна ролі фінансів у суспільстві від вторинної ролі до найважливішої системи, від якої залежить стан усього суспільства.

Трансформація ролі фінансової системи вимагає переосмислення основних положень фінансової науки стосовно сутності фінансової системи її ролі у суспільстві та основополагаючих принципів її формування. Висування нових теоретичних положень здатне надати нових векторів розвитку економічній науці та іншим суспільним дослідженням.

Добробут досліджується економістами з моменту зародження класичної економічної теорії. Так, книга III твору А. Сміта (Adam Smith) «Дослідження про природу та причини багатства народів» присвячена дослідженню розвитку добробуту [269]. Дж. Бентам (Jeremy Bentham) [339] у розробці своєї теорії утилітаризму вбачав шлях досягнення добробуту у збільшенні кількості задоволених членів суспільства, керуючись принципами найбільшого щастя. Дж. С. Мілль (John Stuart Mill)[173; 174; 175]. Утилітарне розуміння добробуту отримало своє продовження у теорії добробуту В. Парето (Vilfredo Pareto) [445], у основу якої покладено принцип оптимальності. Згідно з дослідником існує стан максимального добробуту суспільства та розподілу ресурсів у ньому, при якому не можливо підвищити добробут будь – якого з економічних агентів, не зменшивши добробуту решти.

Розгорнуте дослідження добробуту було здійснено А. Пігу (Arthur Cecil Pigou) [236], який пов'язав суспільний добробут з оподаткуванням доходів, та увів до наукового обігу поняття «екстерналії» під яким розумів суспільні переваги та суспільні витрати.

Важливий внесок у сучасне розуміння добробуту зроблено Й. Шумпетером (Joseph Alois Schumpeter) [316], який розвинув власну теорію добробуту, основу якої складає розуміння постаті підприємця як носія інновацій, що шляхом «творчого руйнування» створюють «мінливий добробут». Теорію «держави добробуту» розробляли Л. Ерхард (Ludwig Erhard) [320], М. Кастельс (Manuel Castells Oliván) та П. Хіманен (Pekka Himanen) [296].

Трансформація існуючої системи найбільшим чином зачепить

фінансові інститути, що мають змінити головну ціль своєї діяльності, від обігу фінансових активів до спрямування фінансових ресурсів на досягнення добробуту. Побудова фінансової системи нового типу передбачає формування її фінансової архітектури, що має поєднати у собі ієрархічні та мережеві компоненти.

Наріжним каменем переходу до нового ціннісного світу є розвиток категорії «добробут». Загальний рух гносеологічного статусу категорії «добробут» відбувається від індивідуального до суспільного, від накопичення фінансових ресурсів до досягнення гармонійного стану стійкого розвитку.

Створення нового розуміння формування стійкого добробуту (Well-being sustainability) вимагає розвитку відповідного наукового напрямку. Розробка стратегії стійкого розвитку не можлива без об'єднання наукових знань. Досягнення економіки, публічних фінансів, державного управління, біології, екології, соціології, урбаністики, медицини, психології, аграрних наук тощо, стають підґрунтям формування парадигми стійкого розвитку. Результатом синтезу стає формування нового бачення відносин між людьми у суспільстві, між людством та природою, нова філософія споживання та виробництва.

Наразі формується науковий напрямок, Beyond GDP, який ще не став «мейнстримом» економічної науки, але набуває поширення у науковій спільноті. За межами ВВП створюються нові наукові напрямки, у яких досліджуються питання гармонізації виробничої діяльності людства, зменшення антропогенного навантаження на планету, побудова нової, безпечної системи виробництва продуктів харчування, що може назавжди усунути проблему голоду та відновити екологічну рівновагу.

Пошук вимірювачів людського розвитку, що виходять «за межі ВВП» (Beyond GDP), наразі оформлюється з альтернативної течії наукової думки в усталений науковий напрямок. У його витоках стояли А. Сен, (Amartya Sen) [467; 468] та Махбуб-уль-Хак (Mahbub ul Haq) [429], які обґрунтували та

довели необхідність визнання індексу людського розвитку як індикатору сталого розвитку суспільства. Офіційне закріплення нового напрямку відбулося на конференції ООН «Ріо+20» (Rio+20). З цього моменту науковий підхід «за межами ВВП» набуває визнання науковою спільнотою. У рамках цього напрямку виконується низка наукових досліджень, що по-новому розкривають розуміння суспільного розвитку. До них відносяться роботи: М. Флербе (Marc Fleurbaey) [376], М. д'Еролі (Marco M. d'Ercole) [344], П. Дасгупта (Partha Dasgupta) [367], С. Кассенбюмер (Sonja C. Kassenboehmer) та К. Шмідт (Christoph M. Schmidt) [419], Ч. Джонс (Charles I. Jones) та П. Кленов (Peter J. Klenow) [414], С. Басу (Sudip Ranjan Basu), Ш. Фен (Shenggen Fan), Ч. Сяобо (Xiaobo Zhang) [336], А. Ядав (Ashutosh Yadav) та Ш. Чхабра (Shilpi Chhabra) й С. Аггарваль (Swati Aggarwal) [491], Б. Каваллетті (Barbara Cavalletti) та М. Корсі (Matteo Corsi) [356], Р. Нуньес Домінгес (Rubén Núñez Domínguez) [450], К. Деканк (Koen Decancq) та Е. Шокард (Erik Schokkaert) [368]. Дж. Тері (Géraldine Thiry) [479] є автором та співавтором наукових праць, що популяризують підхід «за межами ВВП / Beyond GDP», її погляди поділяють: С. Періс (Sébastien Paris) та Л. Себастьєн (Léa Sébastien), а також Т. Баулер (Tom Bauler) й В. Лакруа (Valérie Lacroix) [480], Л. Чансел (Lucas Chancel) та Д. Демейллі (Damien Demailly) [359]. Значна концентрація зусиль наукової спільноти навколо вказаного наукового підходу є свідченням його значущості у методологічному плані для сучасної світової економічної думки.

У вітчизняній економічній науці дослідження у рамках напрямку «за межами ВВП», як нової наукової течії, дотепер не проводилося. Існують лише окремі наукові напрацювання, що висвітлюють деякі аспекти, які складають предметне поле підходу «за межами ВВП». Зокрема, слід відмітити роботи: Н.А. Азьмук [1], М.І. Мальованого, Л.В. Барабаш та Н.В. Бондаренко [431], М.В. Кічурчак [135], В. Козьма [142], Л.Г. Мельника [171].



Результати наукових розвідок, що стали підґрунтям дослідження, можна угрупувати у декілька напрямів:

– філософія архітектоники, що стала об'єктом наукового пошуку О.Е. Дробишевої [111], Ю. Г. Божко [27], С. В. Норєнкова [194];

– інституційна архітектоніка, яка є об'єктом вивчення Т.І. Арт'омової [10], С.І. Архієреєва [11], А.А. Гриценка [93], О.В. Длугопольського [107], П. С. Єщенка [117; 114], Г. М. Коломієць [144; 145] В.О. Мандибури [169], Т.В. Меркулової [172; 440], О.В. Носової [196], В. Л. Осецького [206; 207], В. М. Соболева [124], Т. М. Фертиковою [285], І.Я. Чугунова [310], Л. І. Яковенко [322; 323], О.Л. Яременка [325];

– загальна теорія фінансів, яку розробляли Г.І. Башнянин [335], Р. Мертон (Robert Carhart Merton) та З. Боди (Zvi Bodie) [441], Василик О.Д. [36], Дж. Ван Хорн (James C. Van Horne) та Дж. Вахович (John Martin Wachowicz) [719], Р. Габард (Robert Glenn Hubbard) [405], Л.О. Дробозіна [286], А. І. Ковальов [138], М. І. Карлін [129], В. М. Опарін [200], С. І. Юрій [291];

– теорія публічних фінансів розроблялася у працях Ф. Нітті (Francesco Saverio Nitti) [192], Ч. Ф. Бастейбла (Charles Francis Bastable) [19]. Серед сучасних дослідників публічних фінансів слід назвати Ю. В. Базуліна [13], І. О. Луніну [164], В. М. Опаріна, В. М. Федосова та П. І. Юхименка [201; 202; 203], Д. Брюммерхоффа (Dieter Brümmerhoff), Т. Бютнера (Thiess Büttner) [351; 352], Р. Масгрейва (Richard A. Musgrave) та П. Масгрейв (Peggi V. Musgrave) [435], Ю. Бекхауса (Jürgen Georg Backhaus) [333], Р. Вагнера (Richard E. Wagner) [487; 488], А. В. Хмелькова [297; 299] та інших.

Усвідомлення актуальності, теоретичної та практичної значущості проблеми, нагальної необхідності у її вирішенні обумовили вибір теми дисертаційного дослідження, предметно –об'єктну область, композиційну побудову, логіку і послідовність здійснення наукових розвідок, головну мету та завдання.

**Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами. Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами.** Дисертація виконувалася відповідно до планових тем НДР кафедри фінансів та кредиту Харківського національного університету імені В. Н. Каразіна: «Дослідження впливу фінансово-кредитної інфраструктури на соціально-економічний розвиток суб'єктів господарювання» (№ державної реєстрації 0110U000589; особистий внесок автора полягає в структуруванні сектора депозитних корпорацій, висвітленні ролі кожного з його елементів, визначенні потреби фінансової системи в розвитку спеціалізованих депозитарних закладів і підвищенні рівня включеності населення в цей сектор); «Фінансовий потенціал суб'єктів господарювання як чинник сталого розвитку ринкової економіки» (№ державної реєстрації 0113U006007; особистий внесок автора полягає в обґрунтуванні необхідності введення в науковий обіг категорії «фінансова архітектоніка»); «Формування фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту» (№ державної реєстрації 0115U007182).

**Мета і завдання дослідження.** Метою дослідження є розкриття сутності, закономірностей і перспектив формування фінансової архітектоніки національного добробуту, визначення інституційних механізмів її функціонування та суспільних наслідків побудови.

Досягнення окресленої мети зумовило необхідність вирішення таких завдань:

- розкрити зміст категорії «фінансова архітектоніка забезпечення національного добробуту»;
- довести наявність зв'язку між еквівалентним і реципрокним видами обміну та довірою в забезпеченні добробуту;
- переглянути розуміння поняття «добробут» у світлі сучасних наукових течій та здійснити його декомпозицію задля виокремлення складових, які можуть бути виміряні в грошовій формі на рівні централізованих та децентралізованих фінансів;

- виявити зміст впливу на добробут трансмісійного механізму державних фінансових інститутів;
- з'ясувати функції й об'єктивні межі фонду добробуту як базової складової фінансової архітекtonіки, навести його категоріальне визначення та методику кількісного вимірювання;
- з'ясувати ступінь і характер участі податкових, видаткових, трансфертних, актуарних, боргових каналів та каналів трансформації державної власності у фінансових потоках фіскального трансмісійного механізму формування ресурсної бази фонду добробуту;
- сформулювати теоретичні підстави для розмежування категорій «державні фінанси» та «публічні фінанси»;
- запропонувати методичний підхід до оцінки обсягів фінансових ресурсів фонду добробуту;
- простежити динаміку боргової залежності публічних фінансів;
- виробити якісні критерії визначення впливу складових фінансової інфраструктури на фінансове забезпечення національного добробуту;
- встановити особливості руху фінансових потоків та наслідки деформацій інституційної архітекtonіки в каналах монетарного трансмісійного механізму як складових фінансової архітекtonіки забезпечення національного добробуту;
- визначити місце поняття «уразливість фінансової системи» у фінансовій архітекtonіці забезпечення національного добробуту;
- дати оцінку процесів інституційної деструкції стану фінансової інфраструктури;
- розробити сценарії розвитку фінансового забезпечення національного добробуту методами форсайт;
- адаптувати акселератор сталого розвитку для використання під час прогнозування національного добробуту.

**Об'єктом дослідження** є система фінансових інститутів, що спрямовують економічну діяльність на забезпечення національного добробуту.

**Предметом дослідження** є формування фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту.

**Методи дослідження.** У роботі застосовано сукупність методів і підходів, що дозволило реалізувати концептуальну єдність дослідження.

Методом сходження від абстрактного до конкретного розкрито зміст категорії «фінансова архітектоніка національного добробуту» від поняття «інституційна архітектоніка» як вихідної абстракції до категорії «фінансова архітектоніка національного добробуту» як конкретного втілення сутності первинного поняття у фінансовій системі, спрямованій на досягнення добробуту.

Методом єдності історичного й логічного визначено зв'язок між еквівалентним і реципроним видами обміну та довірою. Структурним методом проведено декомпозицію поняття «добробут» задля виокремлення складових, що можуть бути виміряні в грошовій формі на рівні централізованих та децентралізованих фінансів. Методом інституційного аналізу на основі концепції дизайну механізмів окреслено трансмісійний механізм економічної системи. Методом аналізу та синтезу структуризовано канали руху фінансових потоків у фіскальному трансмісійному механізмі за критерієм участі у формуванні ресурсної бази фонду добробуту. Методом компаративного аналізу встановлено відмінності між категоріями «державні фінанси» та «публічні фінанси». Статистичними методами здійснено оцінку обсягів фінансових ресурсів фонду добробуту. Кількісними методами встановлено рівень боргової залежності публічних фінансів. Позитивно–нормативним методом проведено оцінку стану фінансової інфраструктури. Економетричними методами, а саме методами регресійно–кореляційного аналізу та векторної авторегресії (VAR), виявлено недоліки у функціонуванні монетарного трансмісійного механізму. Методом інституційного аналізу

доведено регрес у стані депозитних корпорацій. Методами форсайт-прогнозування розроблено методологічний підхід до спадного та висхідного форсайт-прогнозування змін у фінансовій архітектоніці національного добробуту.

Інформаційну базу дослідження становлять дані Державної служби статистики України, Національного банку України, Міністерства фінансів України, Державної казначейської служби України, Рахункової палати України, Державної аудиторської служби України, Державної фіскальної служби України, Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг, Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, Міжнародного валютного фонду, Організації Об'єднаних Націй, інших міжнародних організацій, нормативно-правові акти й документи України та центральних банків світу, а також вітчизняні й іноземні аналітичні матеріали та наукові публікації, зокрема у фахових періодичних виданнях та виданнях, що індексуються в провідних наукометричних базах світу.

**Наукова новизна** одержаних результатів полягає у визначенні й обґрунтуванні теоретико-методологічних засад формування фінансової архітектоніки національного добробуту. Основні положення наукової новизни дослідження полягають у такому:

***Уперше:***

1. розкрито зміст фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту як співвідношення між ієрархічними та мережевими компонентами, де публічні фінанси уособлюють у собі ієрархію, децентралізовані фінанси відображають мережевий тип відносин, фінансова інфраструктура опосередковує їх автономне відтворення та актуальну взаємодію, а фіскальний і монетарний трансмісійні механізми передають імпульси державної політики у фінансову систему, що у своїй єдності дає змогу вирішити завдання задоволення потреб суб'єктів господарювання й населення;

2. з'ясовано взаємозв'язок еквівалентного обміну, реципрокного обміну й довіри в забезпеченні добробуту, де реципрокний та еквівалентний обмін розкриваються як логічні ланки та особливі типи відносин, під час здійснення яких одночасно досягається еквівалентність та відбувається передавання благ, корисність яких не має еквівалентно-вартісного виміру, а відіграє символічно–знакову роль і втілює в собі акт установлення, зміцнення та закріплення відносин довіри між членами суспільства;

3. визначено наслідки впливу трансмісійного механізму державних фінансових інститутів на вибір суб'єктами господарювання очікуваної модератором поведінки, які полягають у зміні типу споживання індивідуальних та соціальних благ, нерівності в суспільстві, тривалості життя та екологічного середовища, що характеризує зміни в національному добробуті;

4. з'ясовано функції та об'єктивні межі фонду добробуту як базової складової фінансової архітектоніки, що втілені в системі економічних відносин стосовно акумулювання, розподілу, перерозподілу та використання коштів, які спрямовуються на досягнення цілей, безпосередньо пов'язаних із досягненням вищого рівня забезпеченості потреб суспільства в досягненні сталого розвитку;

5. встановлено ступінь і характер участі податкових, видаткових, трансфертних, актуарних, боргових та каналів трансформації державної власності у фінансових потоках фіскального трансмісійного механізму формування ресурсної бази фонду добробуту;

6. обґрунтовано методологічний підхід визначення перспективних змін у фінансовій архітектоніці національного добробуту як системи зі складною логікою функціонування та ієрархічно–мережевою побудовою шляхом застосування інструментів акселератора сталого розвитку;

***Удосконалено:***

7. сучасні уявлення про добробут за рахунок розширення предметного поля дослідження шляхом включення до нього рівня

забезпеченості задоволення потреб людини, які сприяють її матеріальному, духовному, соціальному й фізичному розвитку та гармонізовані з морально-етичними нормами й потребами в збереженні довкілля на основі застосування наукового підходу вимірювання людського розвитку «поза межами ВВП»;

8. оцінку фінансових ресурсів фонду добробуту, що полягає в розрахунку обсягів коштів, виділених з бюджетів усіх рівнів, корпорацій та домогосподарств, зважених на коефіцієнт нерівності та індекс інфляції, які спрямовуються на людський розвиток, а також коштів на фінансування складових фонду добробуту;

9. якісні критерії оцінки стану фінансової інфраструктури національного добробуту на підставі комплексного розгляду системи активів, кількості інституційних одиниць та сфер впливу державних регуляторів, а також показника фінансової глибини;

***Дістали подальшого розвитку:***

10. теоретичні підстави розмежування понять «державні фінанси» та «публічні фінанси» шляхом визначення сутності публічних фінансів як особливої форми поєднання реалізації інтересів держави та громадського суспільства за рахунок закріплення на формальному й неформальному рівнях можливості та необхідності реалізувати суспільний вибір шляхом делегування повноважень і відповідальності від громадянського суспільства державним інститутам у частині розподілу та вторинного перерозподілу валового внутрішнього продукту (ВВП), а також частини національного багатства (НБ) під час формування та використання сукупності фінансових ресурсів загальнодержавного, місцевого та спеціалізованого призначення;

11. визначення наслідків деформацій інституційної архітектури монетарного трансмісійного механізму шляхом розкриття дисфункцій, які виявляються в домінуванні інфляційних та спекулятивних очікувань, що порушує залежність між керованими та похідними макроекономічними

показниками та призводить до звуження його фінансової бази національного добробуту;

12. розкриття системи соціально-економічних координат форсайт-простору розвитку фінансової архітекtonіки національного добробуту шляхом доповнення її оцінкою інформації, що визначається мірою та ступенем довіри до неї й обумовлює відбір типу економічної поведінки суб'єктами господарювання;

13. теоретична характеристика змісту поняття «уразливість фінансової системи» шляхом включення до нього узагальнених наслідків домінування спекулятивного й Понці-фінансування та відповідного зменшення забезпеченого типу фінансових ресурсів національного добробуту внаслідок порушення фінансової архітекtonіки;

14. визначення класифікаційних ознак рівня небезпеки боргової залежності публічних фінансів на підставі врахування співвідношення між обсягами залучення боргових ресурсів та витратами з обслуговування наявних запозичень на: припустимий, припустимий критичний, критичний неприпустимий рівні та стан боргової пастки, у якому обсяг залучених фінансових ресурсів є меншим за витрати з обслуговування наявних запозичень як чинника ризику національного добробуту;

15. оцінка впливу процесів інституційної деструкції в нестабільній господарчій системі трансформаційного типу шляхом розкриття змісту інституційного регресу сектора депозитних корпорацій України внаслідок масової втрати довіри, зменшення їх функціональної спеціалізації та нечіткого ринкового позиціонування, неефективної регуляторної політики, що призводить до зменшення добробуту.

**Практичне значення одержаних результатів.** Одержані результати відображають стан формування та реалізації фінансової архітекtonіки забезпечення національного добробуту в Україні. Висновки та узагальнення, яких дійшов автор у результаті дослідження, у своїй сукупності вирішують актуальну наукову проблему щодо розкриття сутності, закономірностей,



інституційних механізмів функціонування та перспектив формування й наслідків побудови фінансової архітекtonіки національного добробуту. Це також дає змогу визначити недоліки фінансової структури економіки та механізми розгортання й подолання фінансових криз.

Основні положення та висновки дисертації можуть бути використані для вдосконалення регулювання фінансової архітекtonіки фінансової системи, публічних фінансів, підприємницького середовища, фінансів домогосподарств. Рекомендації щодо вдосконалення монетарного трансмісійного механізму здатні покращити трансмісію фінансових потоків у фінансовій інфраструктурі, що має суттєве значення як для розвитку економічної теорії, так і для ринкового реформування української економіки.

Практичну цінність мають рекомендації й висновки щодо вдосконалення системи взаємодії фіскального та трансмісійного механізмів задля забезпечення національного добробуту. Окремі висновки й положення дисертаційної роботи знайшли втілення в розробленні двох нових освітньо-професійних програм Харківського національного університету імені В. Н. Каразіна: «Публічні фінанси» на другому (магістерському) рівні та «Інформаційні технології у фінансах та електронна комерція» на першому (бакалаврському) рівні, а також нової навчальної дисципліни «Публічні фінанси» (довідка про впровадження в навчальний процес від 20.05.2018 р.).

Запропоновані в роботі рекомендації були використані під час розроблення Стратегії розвитку Харківської області на період до 2020 року Харківської обласної державної адміністрації (довідка від 22.01.2015 р.).

Висновки дисертаційного дослідження стали у нагоді для здійснення децентралізації владних та фінансових повноважень держави на користь місцевого самоврядування Харківського району Харківської області (довідка про впровадження від 08.06.2018 р. № 02-19/440).

Наукові розробки автора в частині з'ясування функцій та об'єктивних меж фонду добробуту, а також здійснення оцінки фінансових ресурсів фонду добробуту було враховано під час розроблення програми розвитку

Харківського приміського об'єднаного управління Пенсійного фонду України Харківської області (довідка про впровадження від 05.02.2018 р.).

**Особистий внесок здобувача.** Усі наукові напрацювання, представлені в дисертації, запропоновані наукові положення, висновки, рекомендації належать особисто авторові та є його власним одноосібним науковим доробком. У дисертації використані тільки ті положення статті, написаної у співавторстві та зазначеної в переліку опублікованих праць за темою дисертації в авторефераті під № 9, які є власним доробком здобувача.

**Апробація результатів дослідження.** Основні теоретичні та методологічні положення дисертаційної роботи були оприлюднені на 25 міжнародних і всеукраїнських науково-теоретичних та науково-практичних конференціях: «Економіка та фінанси в умовах глобалізації: досвід, тенденції та перспективи розвитку» (Макіївка, 2010); «Проблемы развития финансовой системы в условиях глобализации» (Симферополь, 2010); «Актуальні проблеми фінансової системи України» (Черкаси, 2010); XIV конференція «Фінанси України» (Дніпро, 2010); «Глобальні світоцивілізаційні процеси та економічна політика європейських країн, що розвиваються» (Тернопіль, 2010); «Дослідження впливу фінансово-кредитної інфраструктури на соціально-економічний розвиток суб'єктів господарювання» (Харків, 2011); «Проблемы развития финансовой системы Украины в условиях глобализации» (Симферополь, 2011); «Интеграция института финансово-кредитных отношений в мировое сообщество» (Симферополь, 2011); «Фінансово-кредитний механізм активізації інвестиційного процесу» (Київ, 2011); «Економічна глобалізація та проблеми національної безпеки» (Харків, 2012); «Фінансовий потенціал суб'єктів господарювання як чинник сталого розвитку ринкової економіки» (Харків, 2013); «Стан і перспективи розвитку соціальної відповідальності економічних суб'єктів в сучасному світі» (Харків, 2013); «Вектори розвитку фінансового потенціалу суб'єктів господарювання» (Харків, 2014); «Інформаційна та економічна безпека (infeco-2015)» (Харків, 2015);

«М. І. Туган-Барановський: творча спадщина та сучасна економічна наука» (Харків, 2015); «Фінансово-економічна безпека суб'єктів господарювання в умовах децентралізації» (Харків, 2015); «Perspective economic and management issues» (Vienna, Austria, 2015); «Institutional framework for the functioning of the economy in the context of transformation» (Montreal, Canada, 2015); «Economics, management, law: problems and prospects» (Coventry, United Kingdom, 2015); «Economics, Management, Law: current state and perspectives of development» (Lisbon, Portugal, 2015); «Economy modernization: new challenges and innovative practice 3rd International Conference» (Sheffield, UK, 2015); «Economics, Management, Law: Socio-economic aspects of development» (Roma, Italy, 2016); «Economics, management, law: realities and prospects» (Paris, France, 2016); II Interdisciplinary Scientific and Practical Conference «Modern society cooperation and partnerships» (Warsaw, Poland, 2016); «Сучасні управлінські процеси в національній економіці» (Харків, 2016).

**Публікації.** Основні наукові результати дослідження опубліковано у одноосібній монографії обсягом 14,1 д.а. та 22 статтях у наукових фахових виданнях України та зарубіжних країн обсягом 19,8 д.а. (у тому числі 1 стаття у зарубіжному фаховому виданні та 11 статей у вітчизняних виданнях, що включені до міжнародних наукометричних баз). Крім того, додатково опубліковано 2 статті та тези доповідей на 25 наукових конференціях.

**Структура та обсяг дисертації.** Дисертаційна робота складається зі вступу, п'яти розділів, висновків, додатків і списку використаних джерел. Повний обсяг роботи становить 466 сторінок, основний зміст роботи викладено на 358 сторінках (15,1 авт. арк.). Дисертація включає 23 таблиці, 49 рисунків та 23 формули. Список використаних джерел складається із 492 найменувань і займає 55 сторінок. Дисертація має 8 додатків обсягом 33 сторінки.

## РОЗДІЛ I

### ТЕОРЕТИКО – МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ ДОСЛІДЖЕННЯ ФІНАНСОВОЇ АРХІТЕКТОНІКИ

#### 1.1. Фінансова архітекtonіка: сутність та теоретико-методологічні підходи до визначення

У сучасних умовах особливої значущості набуває здатність фінансової системи реалізовувати свою сутність, що об'єктивно підводить до необхідності збагачення методологічного апарату фінансової науки новою категорією, яка дає змогу розкривати трансформацію взаємовідносин між елементами фінансової системи.

Фінансова система охоплює усю економічну систему та організує грошові відносини між усіма її елементами з приводу формування грошових фондів та руху фінансових ресурсів.

Фінансова система є формою організації грошових відносин між членами відтворювального процесу.

Фундаментальне дослідження фінансової системи було проведено В. М. Опаріним, вихідним положенням було дослідження сутності фінансів та їх ознак. Проте незважаючи на наголошення на тому, що: «фінансова система – це не просто сукупність певних форм і методів фінансових відносин. Це відповідним чином організована система (інакше вона, власне, і не може бути системою<sup>1</sup>, бо буде неможливо забезпечити її узгоджене функціонування) [200, с.77], обмежується її дослідженням у двох зрізах: за змістовним наповненням та інституційною побудовою.

«За внутрішньою структурою фінансова система - сукупність відносно відособлених взаємозв'язаних сфер і ланок, які відображають специфічні форми та методи фінансових відносин.

---

<sup>1</sup> Підкреслено Опаріним В.М.

За організаційною будовою фінансова система – сукупність фінансових органів та інституцій, які управляють грошовими потоками.» [199, с.23].

Г. І. Башнянин характеризує фінансову систему наступним чином: «Фінансова система пронизує всю національну економічну систему, починаючи від домогосподарств, індивідуальних і партнерських підприємств, корпоративних підприємств і закінчуючи державою» [22, с.51].

Дослідник пропонує авторську класифікацію фінансової системи на чисту та реальну фінансові системи, виходячи з поділу фінансів та чисті та валові.

Лондар С.Л., Тимошенко О.В щодо сутності фінансової системи дають таке тлумачення: «...існує декілька підходів до визначення поняття "фінансова система". В рамках розподільної концепції, яка є домінуючою, робиться наголос на фінансових відносинах між окремими ланками фінансової системи: фінансова система - сукупність урегульованих фінансово-правовими нормами окремих ланок і фінансових установ, за допомогою яких держава формує, регулює і використовує централізовані грошові фонди: загальнодержавні централізовані фонди (державний бюджет), централізовані фонди цільового призначення, фінанси підприємств, резервні і страхові фонди, фінансовий ринок.

В інших підходах під терміном "фінансова система" розуміють організовану сукупність взаємодіючих між собою у визначеному правовому полі складових: державних і недержавних фінансових інститутів, фінансового ринку, фінансових інструментів і технологій, які сукупно забезпечують реалізацію всіх фінансових функцій, необхідних для діяльності держави та ринкової економіки.» [163].

О. Р. Романенко зазначає: «У періодичній літературі фінансова система іноді ототожнюється з фінансовим апаратом. Необхідно розрізняти ці поняття, оскільки правильне визначення фінансової системи сприяє розбудові ефективної фінансової політики, націленої на економічне зростання та фінансову стабілізацію.

Фінансова система – це сукупність відокремлених, але взаємопов'язаних між собою сфер фінансових відносин, що мають особливості в мобілізації та використанні фінансових ресурсів, відповідний апарат управління та правове забезпечення.» [258, с.21].

Погляди згаданих науковців підтримує колектив авторів навчального посібника під загальною редакцією В. І. Оспіщева [288 с.55]

Незважаючи на велику кількість визначень поняття «фінансова система», ще нема вичерпного тлумачення цього терміну. С. І. Юрій подає два тлумачення - за внутрішньою побудовою та за організаційно-інституційною структурою, наголошуючи на тому, що «...групування суб'єктів фінансових відносин у загальну фінансову систему держави може здійснюватися за багатьма ознаками, що зумовлює дискусійність самого поняття фінансової системи та проблеми її структурування.» [289, с.30].

У роботі О. Д. Василика «Теорія фінансів» тлумачення фінансової системи подається наступним чином: «Фінансова система держави є відображенням форм і методів конкретного використання фінансів в економіці і відповідною до задіяної моделі економіки та значною мірою визначається нею.

Фінансова система — це сукупність різноманітних видів фондів фінансових ресурсів, сконцентрованих у розпорядженні держави, нефінансового сектора економіки (господарських суб'єктів), окремих фінансових інститутів і населення (домогосподарств) для виконання покладених на них функцій, а також для задоволення економічних та соціальних потреб.» [38, с.20]

С. В. Ковальчук та І. В. Форкун виділяють загальну ознаку фінансових систем: «...є загальна ознака – це те, що фінансова система являє собою сукупність різноманітних фондів фінансових ресурсів, які різняться за методами мобілізації та напрямками використання, однак тісно пов'язані між собою, мають прямий і зворотній вплив на економічні й соціальні процеси в

державі, а також на формування й використання фондів фінансових ресурсів у розрізі окремих ланок.

Отже, сукупність фондів фінансових ресурсів та взаємозв'язок між ними утворює фінансову систему країни.» [140 с.38]

П. М. Леоненко, П. І. Юхименко, А. А. Ільєнко подають наступне визначення: «...фінансова система - це система форм і методів утворення, розподілу та використання фондів фінансових ресурсів, які знаходяться в розпорядженні держави, нефінансового сектора економіки, фінансових інститутів, домогосподарств для фінансового забезпечення соціальних та економічних потреб суспільства в цілому, господарських структур, окремих громадян.» [158, с.127-128]

Колектив авторів на чолі з Л. О. Дробозіною подає таку трактовку терміну «фінансова система»: «...фінансова система у цілому – сукупність різних сфер фінансових відносин, у процесі яких утворюються та використовуються фонди грошових коштів. Іншими словами, фінансова система – це система форм і методів утворення, розподілу та використання фондів грошових коштів держави та підприємств.» [286, с.44]

Г. Б. Поляк витлумачує досліджуване поняття наступним чином: «...фінансова система являє собою сукупність фінансових відносин, які виступають у вигляді категорій, що взаємопов'язані та взаємодіють, ланок, сфер, які розподіляють та використовують фонди грошових коштів суб'єктів господарювання, домогосподарств, держави.» [287 с.29]

В.В. Ковальов підкреслює: «У науковій та науково- методичній літературі існують різні підходи до визначення поняття «фінансова система». Ймовірно, це пов'язано і з тим, що вихідне поняття «система» має безліч значень, відтінків.

...фінансова система переважно розглядається або як «форма організації», або як «сукупність організацій».

...фінансову систему будемо розглядати як форму організації грошових відносин між усіма суб'єктами відтворювального процесу з розподілу та перерозподілу сукупного суспільного продукту». [292 с.13-14].

Представники вітчизняної фінансової думки разом з науковцями країн СНД більшою мірою зосереджуються на визначенні складових частин фінансової системи, функціональний бік досліджених визначень є слабо розробленим та описує тією чи іншою мірою рух фінансових ресурсів у суспільстві.

Світова фінансова наука пропонує наступні визначення, зокрема, Ван Хорн Дж. зазначає: «Фінансова система складається з цілої низки установ та ринків, що надають свої послуги фірмам, громадянам, а також урядам» [35, с.34].

Г. Габбард пропонує наступне визначення фінансової системи: «Фінансова система зводить разом заощадників та позичальників і надає послуги зі зменшення ризиків, забезпечення ліквідності та інформаційні послуги з фінансових ринків та фінансових інститутів.» [45, с.35].

Запропоноване визначення фінансової системи майже ототожнюється з фінансовим ринком. Продовжує ринковоорієнтоване тлумачення фінансової системи З. Боді та Р. Мертон, які зазначають, що: «Фінансова система – це сукупність ринків та інших інститутів, що використовуються для укладання фінансових угод, обміну активами та ризиками.

Фінансова система включає у себе ринки, посередників, фірми, що надають фінансові послуги, та інші інститути, за допомогою яких домогосподарства, приватні компанії та урядові заклади, реалізують фінансові рішення, які вони приймають» [26 с.11, 25].

Розглядаючи наведені вище дослідження, маємо зазначити, що вони є більш функціональними та на загальному рівні описують рух грошових коштів у суспільстві. Бачення закордонних науковців концентрується більшою мірою навкруги фінансових ринків.



Ринкова модель економічної системи та теорія неокласичного синтезу формує фінансову думку заходу. У процесі порівняння категоріальних визначень поняття «фінансова політика», слід зазначити, що суттєво розрізняє підходи західних та вітчизняних науковців. Вітчизняні та російські дослідники зосереджуються на організації фінансової системи, а закордонні - розуміють фінансову систему як систему фінансових ринків.

Переважає більшість досліджених джерел відносяться до навчальної літератури, що пояснюється неможливістю освоєння фундаментальних засад фінансової науки без розуміння сутності фінансової системи. Формування цілісної системи знань про сутність та форми фінансових відносин неможливе без розкриття фінансової системи як комплексу взаємопов'язаних елементів. Проте гносеологічний статус досліджуваного поняття мусить змінюватися у відповідності до реалій сьогодення.

Умови зміни типу суспільного розвитку вимагають переосмислення питання про особливості побудови та функціонування суспільних систем. Формування інформаційно – мережевої економіки руйнує ієрархію, яка склалася у суспільстві, на замість створюючи прості зв'язки між економічними агентами. Виникає проблема взаємодії економічних агентів, які оточені простими зв'язками з інститутами, що сформовані певною ієрархією. Збільшення ступенів свободи економічних агентів змушує переосмислити умови функціонування суспільних систем. Гармонійне поєднання ієрархії та свободи можливе у суспільному просторі, який не обмежуючи реалізацію свободи утримує інституційну ієрархію.

Сучасні зміни у глобальному та національному середовищі, фінансові кризи, які вражають національні та світові фінанси, змушують переосмислити сучасну парадигму фінансової системи. Структурні зрушення у економічній системі, зміна взаємовідносин між реальним та фінансовими секторами обумовлюють необхідність перегляду наукового розуміння сутності фінансової системи.

Вочевидь, що поняття «фінансова система» необхідно переосмислити з позицій сучасної системології. Організація фінансових інститутів та процесів у певну систему має бути досліджена методологічним апаратом системології.

Вихідною категорією для дослідження фінансової системи повинно стати поняття «система».

Проведені вище дослідження довели, що на цей час існують лише дескриптивні визначення терміну «фінансова система». У онтологічному статусі досліджуваної категорії визначено складові частини фінансової системи до яких відносяться сфери та ланки.

Конструктивне визначення фінансової системи на теперішній час відсутнє, що не дає змоги вдосконалювати методологію дослідження фінансових процесів та на теоретичному рівні відображати фінансові феномени, що об'єктивно існують.

У філософському словнику М. М. Розенталя подається таке тлумачення терміну «система»: «Система – множина елементів, що знаходяться у відносинах та зв'язках між собою, яке утворює певну цілісність, єдність.» [256, с.365].

Поняття «система» має двоїстий характер: по-перше, - це об'єктивні феномени, які існують; по-друге, система є методом дослідження суб'єктивною моделлю реальності.

Для побудови конструктивного категоріального визначення поняття «фінансова система» необхідно вирішити ряд завдань:

1. Визначити співвідношення між поняттями «система» та середовище, у якому вона знаходиться. Аналогією такого співвідношення є опредметнення та розпредметнення. Охарактеризувати, що входить у систему, можливо лише за умови чіткого розуміння того, що не є елементом системи, крім того, будь – яка система існує у певному просторі та взаємодіє з середовищем, яке оточує її та є підсистемою у системах більш високого порядку. Система та середовище, у якому вона перебуває, знаходяться у відповідних відносинах одна з одним.

2. Сформулювати мету функціонування системи. Зазначимо, що визначення мети можливе тільки за умов переходу до конструктивного розуміння фінансової системи. Проблема у тому, що кінцева, головна мета існування системи може бути остаточно сформульована лише виходячи за межі певної системи, на рівні системи більш високого порядку. Суспільні системи виявляють певну двоїстість: по-перше, вони є продуктом розвитку суспільства: по-друге, розвиток певної суспільної системи виступає як чинник розвитку усього суспільства.

3. Розкрити системоутворюючі фактори. Характеристика принципу причинності формування тієї чи іншої суспільної системи дає змогу класифікувати вектори її створення та розвитку, фактори, які діють поза межами системи та чинники, що руйнують її. Виокремлення системоутворюючого фактору розкриває сутність суспільної системи та створює передумови для дослідження систему у історичному розрізі.

4. Вирішити питання про можливість існування та підтримання цілісності складної відкритої системи. У філософському словнику цілісність визначається наступним чином: «Внутрішня єдність об'єкту, його автономність, незалежність, віддеференційованість від оточуючого середовища, а також сам об'єкт, що має такі властивості. Цілісність як повнота, як всеохоплююче охоплення усіх властивостей, боків та зв'язків об'єкту (у цьому сенсі цілісність наближається з поняттям конкретності). Цілісність як внутрішня обумовленість об'єкту, те, що визначає його специфіку, унікальність (у цьому сенсі цілісність наближається до поняття сутності) [257, с.454]. Тобто, у певному сенсі, цілісність як якісна характеристика суспільної системи, що характеризує її внутрішню обумовленість та сутність може бути застосована до складних відкритих систем.

Вирішити поставлені завдання та розкрити сутність фінансової системи, шляхом застосування методології аналізу систем можливо шляхом

поєднання методологічного апарату теорії систем з надбаннями сучасної економічної думки.

Збагачення методологічного апарату суспільних наук поняттям «архітектоніка» відбулося завдяки науковим розвідкам А.А. Гриценка, який сформулював предмет архітектоніки та три її основні закони, а також ввів у науковий обіг категорію «інституційна архітектоніка» [97; 98; 99; 121].

Архітектоніка є більш широкою категорією, що включає у себе поняття «система», «конструкція», «композиція» та інші. Термін «архітектоніка» походить з грецької мови та у перекладі означає головну будову. З початку термін використовувався лише у будівництві. Поняття «архітектоніка» є похідним від терміну «архітектура» та, за визначенням В.Г. Власова: «Архітектоніка виявляє себе перш за все, через чітко виражений поділ та співвідношення частин цілого твору (або будови) як зовнішніх так і конструктивних» [41, с.25].

Сутністю архітектоніки у її первісному значенні є співвідношення зовнішніх та внутрішніх (конструктивних) частин, що можливе шляхом визначення цілісності об'єкту та складових частин, що утворюють його.

Пізніше термін «архітектоніка» був запозичений літературою та мистецтвом. У цих галузях людської діяльності поняття «архітектоніка» теж уживалося для відображення головної ідеї через цілісність композиційних елементів, що утворюють цілісність. У сучасних умовах термін «архітектоніка» активно використовується у різних галузях наукового знання. Зокрема, С. В. Норенков досліджував архітектоніку і синархію у розрізі концептуального проектування та моделювання [195]. О. Е. Дробишева присвятила свій науковий пошук архітектоніці культури у аксіологічному вимірі, що дало змогу розкрити її як механізм взаємодії структурно – морфологічних, функціонально – динамічних та змістопороджуючих<sup>1</sup> аспектів її існування.[110, с. 8]. У роботі О. В. Кокорева досліджено проблемне поле технічного знання як особливої форми

---

<sup>1</sup> (рос. смыслопорождающих)

пізнавально – практичної реальності. Розкрито архітектоніку цього знання та пояснено його логіко-гносеологічний статус. Обґрунтована теза про те, що технічне знання є основою нового інформаційного порядку майбутньої цивілізації [143].

Для проведення подальших наукових досліджень необхідно розмежувати поняття «фінансова архітектура» та «фінансова архітектоніка», бо у інших галузях знань, зокрема й суспільних науках, зустрічаються обидва терміни.

Розділення визначень між досліджуваними поняттями необхідно здійснювати на підставі їх основних значень.

Термін «фінансова архітектура» вживається у економічній науці при описі побудови систем, що функціонують у суспільстві. Такий підхід ми знаходимо у роботі З. О. Луцишин [165, с. 4], яка трактує фінансову архітектуру як сукупність найбільш інтегрованих сфер і ланок національних фінансових систем. За З. О. Луцишин, в основі побудови фінансової архітектури лежить інтеграція, тобто, при розриві або іншому порушенні інтеграційних зв'язків руйнується й уся фінансова архітектура. У тому ж самому розумінні вживає термін «фінансова архітектура» й С. В. Науменкова [185].

За авторським баченням, фінансова архітектоніка - це особлива побудова фінансового простору, що дає змогу досліджувати цілісність явища, його зовнішнє оточення та внутрішню структуру. Відмінність фінансової архітектоніки від фінансової архітектури витікає з вже наведеного визначення – фінансова архітектура передбачає виключно жорсткі ієрархічні зв'язки, при їх порушенні відбувається й її руйнування, у протиположності, - фінансова архітектоніка передбачає розв'язання протиріччя між ієрархічними елементами та мережевими компонентами та допускає співіснування як мережових так і ієрархічних компонент.

Вживання терміну «фінансова архітектоніка» дає змогу перейти до надзвичайно важливого у методологічному плані питання - визначення

синергетичних моментів, що полягають у самоорганізації та саморозвитку складних економічних систем. Синергійність у розумінні саморозвитку – є діалектичним моментом досліджуваного предмету.

Наявність морфеми «тектоніка» вказує та дає змогу аналізувати глибинні базисні відносини та процеси, визначати базисні деформації, що майже не виявляються на поверхневому рівні. Термін «архітектоніка» дозволяє гармонійно переходити від дослідження явищ світового та наднаціонального рівня до їх проявів на рівні країни.

Виходячи з вищевикладеного, ми наполягаємо, що вживання терміну «фінансова архітектоніка» є більш доцільним та раціональним.

Продовжуючи логіку дослідження, вважаємо за можливе запропонувати до наукового обігу поняття «фінансова архітектоніка», під якою ми будемо надалі розуміти взаємозв'язок між елементами фінансової системи, що дає змогу розкрити її внутрішню сутність та реалізуватися шляхом формування грошових запасів та руху грошових потоків.

Подане визначення конкретизує вихідну категорію стосовно умов фінансової системи та дає змогу розширювати методологію архітектоніки за рахунок комплексного дослідження фінансової системи та виокремлення більш конкретних фінансових категорій.

Фінансова архітектоніка як специфічна категорія, яка описує принципи побудови фінансової системи дасть змогу визначати загальну динаміку фінансової системи, вектори її розвитку та напрями змін для досягнення певних суспільних цілей.

Методологічна розробка дослідження фінансової системи спроможна цілеспрямовано удосконалювати її побудову, формувати необхідне співвідношення між її елементами для досягнення цілі, яка визначається у системі більш високого порядку. Розкриття фінансової архітектоніки дасть змогу вдосконалити методологію фінансової науки та використовувати її для ефективного рішення завдань побудови ефективної фінансової системи України.

Виходячи з наведеного вище визначення, необхідно визначити, у чому полягає внутрішня сутність фінансової системи, яка має розкритися за допомогою фінансової архітекτονіки.

Фінансова система є явищем, що відображає природу фінансів, тобто сутність фінансової системи та сутність фінансів співвідносяться як об'єкт та зовнішня форма його прояву. Для досягнення мети дослідження необхідно визначитися з тлумаченням сутності категорії «фінанси». Фінанси є суспільною категорією, яка виникає у певний період розвитку людського суспільства. Стосовно визначення сутності фінансів у науковій літературі точаться постійні дискусії.

У одному з перших комплексних досліджень фінансів академіка І. І. Янджула фінанси визначаються як «сукупність матеріальних засобів, які необхідні для задоволення потреб держави» [324 с.44].

О. Д. Василик зазначає наступне: «Фінанси за своїм економічним змістом категорія багатогранна, яка не має одномірного відображення в практиці. Це — цілісна система. Система багатогранна і дуже складна, до кінця ще не пізнана цивілізованим суспільством. Аргументом тому можуть слугувати періодичні фінансові кризи, які потрясають світ і які за своєю суттю є не чим іншим, як гігантським перерозподілом національного багатства між країнами та континентами.» [38 с. 9].

Нижче дослідник дає таке визначення фінансам: «Фінанси в економічній системі будь-якого типу мають місце тоді, коли здійснюється процес створення та використання фондів грошових засобів, тобто фінансових ресурсів. Умовою наявності фінансів є гроші, які опосередковують процес товарного обміну. Об'єктом, де проявляється суть і роль фінансів, є створення та використання валового внутрішнього продукту. Суб'єктами цих процесів є, з одного боку, держава, а з другого — населення та підприємницькі структури.» [38 с. 10]

За В. М. Опаріним, «Фінанси — сукупність грошових відносин, пов'язаних з формуванням, мобілізацією і розміщенням фінансових ресурсів та з

обміном, розподілом і перерозподілом вартості створеного на основі їх використання валового внутрішнього продукту, а за певних умов і національного багатства.» [200 с.5].

Подібне визначення подає О. Р. Романенко: «...фінанси визначають як систему економічних відносин, що виникають з приводу розподілу і перерозподілу вартості валового внутрішнього продукту, а в певних умовах і національного багатства, з метою формування фінансових ресурсів у суб'єктів господарювання і держави і використання їх на розширене відтворення та задоволення інших суспільних інтересів і потреб»[258 с.8].

У трактовці С. І. Юрія: «за сутністю фінанси є об'єктивною економічною категорією. Вони відображають сукупність економічних відносин, пов'язану із розподілом та перерозподілом ВВП, а в окремих випадках й національного багатства країни з метою формування фінансових ресурсів та створення фондів грошових коштів і їхнього використання для забезпечення соціально – економічного розвитку суспільства» [289 с.19]

С. Л. Лондар витлумачує сутність фінансів таким чином: «Фінанси — це регульовані у визначеному правовому полі за допомогою спеціальних методів, прийомів та інструментарію потоки коштів, вимірювані у грошовому еквіваленті, які циркулюють у національній економіці через створювану на макро- та мікрорівні систему грошових фондів і, в кінцевому рахунку, забезпечують здійснення процесів формування, розподілу, перерозподілу ВВП, національного доходу і національного багатства та супроводжуються виникненням економічних відносин між всіма учасниками цих процесів.» [163].

Державна спрямованість руху фінансових ресурсів чітко простежується у визначенні поданого у роботі П. М. Леоненка: «Фінанси є економічною категорією, оскільки вони зумовлюють первісний розподіл, стимулюючи перерозподіл прибутку та доходів (а іноді й основного капіталу) на користь (в інтересах) держави.» [158 с.13].



В. І. Оспіщев так визначає фінанси: «...фінанси – це сукупність грошових відносин, у процесі яких здійснюються формування та використання фондів грошових ресурсів, метою яких є відшкодування витрат, що пов'язані з процесом виробництва та здійсненням державою своїх функцій.» [288 с.10].

В. В. Ковальов дає таке визначення: «Фінанси як економічна категорія, яка становить систему розподільчих та грошових відносин, що виникають у процесі формування та використання фондів грошових коштів у суб'єктів, які приймають участь у створенні сукупного суспільного продукту» [292 с.10].

Колектив авторів під керівництвом Л. О. Дробозіної визначає фінанси наступним чином: «Фінанси виникли в умовах регулярного товарно – грошового обігу у зв'язку з розвитком держави та її потребою у ресурсах.

Сутність фінансів, закономірності їх розвитку, сфера, товарно-грошових відносин, яку вони охоплюють та роль у процесі суспільного відтворення визначаються економічним ладом суспільства природою та функціями держави» [286 с.7].

За думкою С. В. Ковальчук та І. В. Форкун, «Фінанси – економічний інструмент розподілу та перерозподілу валового внутрішнього продукту (ВВП) та національного доходу, засіб контролю за утворенням та використанням фондів грошових коштів. Головне призначення фінансів – через утворення грошових доходів та фондів забезпечити не лише потреби держави та підприємств в грошових коштах, але і контроль за використанням фінансових ресурсів.» [140 с.22].

«Фінанси - це економічні відносини, які здійснюються переважно у грошовій формі між основними суб'єктами господарювання – підприємствами, домогосподарствами та державою» - таке визначення подає Г. Б. Поляк [287].

Г. І. Башнянин подає результати наукових розвідок таким чином: «У сучасній економічній літературі поняття "фінанси" вживається у двох різних інтерпретаціях, але таких, що доповнюють одна одну. По-перше, у вузькій

інтерпретації. Під фінансами у вузькому трактуванні треба розуміти власне грошові фонди із зазначеними вище атрибутами, тобто певні суми грошей (грошові активи), які мають чітко окреслені лінії формування й лінії використання. У широкій інтерпретації фінанси — це не лише власне грошові фонди, а й інші цінні папери — акції, облігації, сертифікати і т. ін.» [22 с.51].

У праці З. Боді та Р. Метрона «Фінанси – це наука про те, яким чином люди управляють витрачанням та надходженням дефіцитних грошових ресурсів на протязі певного періоду часу» [26 с.14].

Наведений перелік визначень категорії «фінанси» далеко не вичерпний, проте дає змогу визначити домінуючі погляди у сучасній теорії фінансів, навколо яких точаться дискусії та існують певні розбіжності у тлумаченні досліджуваного поняття. Визначення розбіжностей у розумінні фінансів дасть змогу у подальшому дослідженні сформулювати власне бачення категорій «фінансова система» та «фінансова архітектоніка».

Дослідження категоріальних визначень фінансів дало змогу встановити, що дотепер не існує єдиного, повного визначення цієї категорії, що створює підстави для розробки нових визначень та розкриття сучасних форм прояву.

Причин розбіжностей у визначенні фінансів дві: по-перше, фінанси як об'єктивне суспільне явище, еволюціонують з часом, ускладнюючись, набуваючи нових, не притаманних раніше властивостей; по-друге, погляди науковців обумовлені науковими школами представниками яких вони є. Аналізуючи наведені вище визначення слід виокремити спорідненість у поглядах науковців, що розкривають сутнісний характер фінансів.

Головні ознаки фінансів полягають у характері відносин, що виявляється у формуванні грошових потоків та запасів фінансових ресурсів. Реалізація сутності фінансів передбачає динамічну зміну їх форми, яка повинна відбуватися у певному середовищі. Подані вище викладення йдуть в

одному напрямі з результатами наукових розвідок В.М. Опаріна, який довів, що основною ознакою фінансів є рух грошових потоків [204].

Динамічний характер фінансів виявляється у наявності внутрішніх протиріч, які утворюють внутрішні рушійні сили для саморозвитку зазначеної категорії. Одним з таких протиріч є суперечність між суспільним і приватним. На рівні фінансової системи внутрішнє протиріччя фінансів трансформується у суперечність між публічними (суспільними) та приватними фінансами. Внутрішні протиріччя, які є притаманними фінансам та фінансовій системі, створюють рушійні мотиви розвитку досліджуваних категорій.

Одним з головних питань, що виникає у дослідженні зв'язку понять «фінанси» та «фінансова система», є розуміння того, чи можливе існування фінансів поза фінансовою системою, чи фінанси можуть реалізуватися виключно як системна та системотворча категорія. Якщо фінанси можуть існувати без утворення системи, то відповідно, вони утворюють середовище у якому функціонує фінансова система. У разі, якщо фінанси не можуть функціонувати іншим чином як, тільки шляхом утворення фінансової системи, у цьому разі фінанси – є системотворчим чинником.

Розкриття співвідношення «система – середовище» стосовно фінансової системи має визначити систему більш високого порядку елементом якої є фінансова система, утворюючи, у свою чергу, середовище для її функціонування.

На абстрактно – логічному рівні середовищем функціонування фінансової системи можна визначити економічну систему. Проте чітко визначена фінансова доміманта на якій наголошено у працях В. В. Александрова, Г. В. Задорожного та О. Є. Юрченка [2], З. Баумана [21], А. Бетлера [29], Е. Гідденса [47], О. Г. Білоруса [50], А. А. Гриценка [97], Кортена Д.[150] та підкреслено зміну причинно-наслідкових зв'язків між реальним та фінансовим секторами.

У сучасних умовах фінансова система перетворилась з однієї з підсистем, що повинна обслуговувати реальний сектор економіки, у головуючу систему, яка підім'яла під себе і реальний сектор і сектор духовного виробництва.

Становлення та розгортання фінансової економіки процесу вмінення фінансовою системою реального сектору дає змогу казати про перетворення частини на загальне, що дозволяє визначити середовищем фінансової системи увесь простір суспільства.

Аргументом на користь наведеної вище тези необхідно вважати панування фінансово – комерційної компоненти у секторі духовного виробництва, що викрито у працях Е.В. Сайко [261], Ж. Липовецькі [159], Е. Доманської [108], Г.В. Костіної [152].

Фінансова система переросла економічну систему та дедалі більшою мірою охоплює суспільство, тому середовищем функціонування фінансової системи є суспільство. Таким чином, можна вважати вирішеним перше з чотирьох завдань, що є необхідними для побудови конструктивного категоріального визначення фінансової системи.

Другим завданням, є формулювання мети функціонування фінансової системи. Її визначення можливе лише за умов виходу за межі системи, тобто за рубежі фінансової системи – у суспільство – середовище у якому вона функціонує. Головна мета функціонування фінансової системи повинна узгоджуватися з метою існування суспільства. Але головна мета системи вищого рівня (яким є для фінансової системи суспільство) може бути визначена як логічна сума цілей підсистем нижчого рівня (якою є фінансова система), тобто головна мета підсистеми нижчого порядку, у свою чергу, може формувати мету системи більш високого порядку.

Взаємовплив цілей між головною системою та її підсистемами є важливим методологічним принципом, завдяки якому можливо визначити головну мету фінансової системи з точки зору суспільства. Значення цього полягає у цільовій інтеграції фінансової системи у суспільство. Цільова

інтеграція між фінансовою системою та суспільством є нагальною потребою сьогодення. Руйнівні наслідки фінансових криз вже не обмежуються фінансовою системою, а уражають усе суспільство.

Дослідженню ціле визначення суспільства у зв'язку з панівною економічною теорією було здійснено Гелбрейтом Дж.К., їм наголошено на тому, що цілі суспільства та засоби їх досягнення можуть змінюватися у залежності від типу суспільства та розкриватися економічною теорією [101].

Незважаючи на розбіжності у визначенні головної мети суспільства у відповідності до поглядів економістів, що домінують у той чи інший період часу, головна мета суспільства як системи полягає у збереженні та відтворенні себе.

Суспільство як складна система, що об'єднує живих істот – людей, повинна мати у якості головної мети ціль відтворення людства та відтворення людського суспільства. У теорії систем будується ієрархія між цілями так зване древо цілей.

Відповідно, головної мети суспільства і головна мета фінансової системи повинна бути гармонізованою з метою суспільства як системи. Визначення головної мети фінансової системи повинно враховувати два моменти: перший, на якому вже наголошено вище: узгоджуватися з загальною метою суспільства; другий: реалізовувати свою сутність. Реалізація сутності фінансової системи у постановці та досягненні мети має важливе значення, оскільки неможливість реалізувати свою сутність унеможлиблює досягнення мети системи.

Цілевизначення фінансової системи неможливе без фінансової архітекtonіки, як певної структури фінансової системи, яка відповідає її внутрішній сутності.

Фінансова архітекtonіка створює такий устрій фінансової системи який дає змогу повною мірою розкритися її сутності.

Значення застосування поняття «фінансова архітекtonіка» під час визначення мети фінансової системи повинно бути продовжене під час

узгодження реалізації сутності фінансової системи з головною метою суспільства. Для цього між головною системою та її підсистемами слід враховувати, що реалізація сутності підсистеми є лише проміжною метою для системи вищого порядку. Необхідною умовою взаємодії між системою та її підсистемами є відбір необхідних реакцій підсистеми, які сприяють досягненню мети системи. Головною метою суспільства як системи є відтворення людства та збереження суспільства, відповідно до цієї мети необхідно відібрати ті реакції фінансової системи, які спрямовані на це.

Проблема вибору необхідних реакцій залежить від здатності суспільства визначати саме ті реакції фінансової системи, що спрямовані на досягнення його системної мети та здатності самої фінансової системи генерувати необхідні суспільству реакції у процесі реалізації своєї сутності. Слід зазначити, що як суспільство так і фінансова система є багато реактивними системами, які здатні на зовнішні та внутрішні збудження видавати багато різних видів реакцій. Відповідно до цього, між суспільством та фінансовою системою повинно формуватися поле відбору необхідних реакцій фінансової системи, які сприяють відтворенню суспільства та його членів. Таким полем відбору реакцій фінансової системи повинен стати національний добробут, відповідно фінансова архітектоніка національного добробуту буде формувати алгоритм відбору необхідних реакцій фінансової системи, завдяки якому досягається національний добробут, який у свою чергу, впливатиме на збереження та відтворення людського суспільства. Фінансова архітектоніка національного добробуту повинна враховувати необхідність фінансового забезпечення наступних елементів: по-перше, наявність необхідних фінансових ресурсів для фінансової складової національного добробуту; по-друге, спрямування та ефективне використання фінансових ресурсів для забезпечення належних екологічних умов для відтворення людини та людського суспільства, по-третє, спрямування фінансових потоків та формування фондів фінансових ресурсів для зменшення соціальної напруги у суспільстві. Фінансова архітектоніка

національного добробуту взаємодіє з фінансовою системою за загальносуспільними елементами соціуму. Фінансова архітектоніка добробуту – це структура грошових фондів та потоків системи суспільного добробуту.

Фінансова архітектоніка має об'єднувати у собі не тільки ієрархічні відносини, що є упорядкованими та усталеними, а також і відносини, які є мінливими, хаотичними, мережевими.

Можна виокремити два рівні фінансової системи: централізовані та децентралізовані фінанси. Можемо запропонувати авторське тлумачення змісту фінансової архітектоніки національного добробуту.

Зміст фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту полягає у співвідношенні між ієрархічними та мережевими компонентами, де публічні фінанси уособлюють у собі ієрархію, децентралізовані фінанси утворюють мережевий тип відносин, фінансова інфраструктура опосередковує відносини між ними, а фіскальний та монетарний трансмісійні механізми передають імпульси державної політики у фінансову систему.

В умовах глибокої кризи особливої актуальності набуває розкриття взаємодії між структурними елементами фінансової системи та пошук шляхів гармонізації архітектоніки руху фінансових потоків.

Загальний стан економічної системи України можна визначити як критичний. Розбалансування економіки, відсутність визначених напрямів розвитку підсилюється політичною кризою та збройним конфліктом.

Парадигма сучасного суспільства вже відійшла від ідеї тотально – керованого суспільства та враховує перманентну наявність хаосу. Розвиток системного бачення протиставлення між ієрархією та хаосом у економічній науці розроблено А. Гриценком [121] й за допомоги введення категорії «архітектоніка» досліджується протиставлення ієрархії та хаосу у функціонуванні суспільно – економічних інститутів. Продовжити дослідження можливо шляхом визначення відповідних аналогій між фізичними та економічними системами та співставлення процесів, що

відбуваються у них. Відповідний напрям наукових досліджень – еконофізика, - її представники: Р. Мантенья (Rosario Nunzio Mantegna) та Г. Стенлі , (Harry Eugene Stanley) [432], а також Дж. Макколі (Joseph L., McCauley) [439] та М. Мюнїх (Michael Münnix) [446] аналізують економічні процеси методичним інструментарієм фізичних процесів та створюють спільний науковий простір між економікою та фізикою. Обмеженість вказаних досліджень полягає у тому, що у якості об'єкту досліджень обирається лише частина фінансової системи – фондовий ринок, уся фінансова система не розглядається. Методологічні засади, що були закладені загаданими вище науковцями дають змогу поширити дію фізичних закономірностей на фінансову систему. Важливим є визнання наявності хаосу у кожній з відкритих, складних систем, а, відтак, він є присутнім і у фінансовій системі.

Абстрагування високого рівня дає змогу визначити загальні принципи, уникаючи миттєвих, а також зайвого спрощення економічних реалій. К. Боулдінг (Kenneth Ewart Boulding) [348] зазначав, що нелінійні системи можуть одночасно знаходитися у двох та більше станах, що є результатом виконання різних системних стратегій.

Прикладом, що дає змогу наочно уявити собі як фінансова система може перебувати у двох станах та здійснювати системні переходи є відома дилема У. Бейджота (Walter Bagehot), яка полягає у тому, що центральний банк повинен підтримувати резерви та надавати дешеву ліквідність у банківську систему. Вказані завдання не можуть виконуватися одночасно: нарощуючи резерви відбувається вплив ліквідності з фінансового ринку, що призводить до її подорожчання, навпроти, для надання дешевих грошей центральний банк змушений зменшувати резерви. Вирішенням є вихід з ситуації протиставлення за рахунок збільшення системних параметрів та переходу до інших цілей, що об'єднують вказані напрями діяльності центрального банку у комплексному понятті.

Важливим є формування абстрактного уявлення про архітектуру фінансової системи. Для його побудови слід визначитися з побудовою



фінансової архітекτονіки на абстрактному рівні для того, щоб мати змогу викривати її деформації. Незважаючи на подібність понять «структура фінансової системи» та «фінансова архітектоніка фінансової системи» ці поняття не є синонімічними. Відмінність між ними полягає у тому, що для визначення структурної побудови фінансової системи необхідно врахувати якомога більшу кількість елементів, а для формування уявлення про фінансову архітектоніку необхідно визначити якісне співвідношення між її елементами та вказати на механізми організації руху фінансових потоків.

Одним з ґрунтовних досліджень у напрямку побудови системної моделі фінансової системи є праця В. Макаренко та І. Прищепчук [167], але ієрархічні відносини розглядаються лише між підсистемами та компонентами системи.

Подамо авторське уявлення про структурну побудову фінансової архітектоніки наочно у такий спосіб (рис.1.1 на с. 58).

Фінансова архітектоніка передбачає дослідження співвідношення між ієрархічними та мережевими компонентами. Публічні (централізовані) фінанси мають домінувати над приватними (децентралізованими), оскільки, публічні фінанси несуть у собі впорядковуюче начало та стоять на чолі фінансової системи, концентруючи у собі податкові надходження та витрати з бюджетів усіх рівнів. Публічні фінанси є втіленням відносин між державою та суспільством у грошовій формі.

Опосередковує відносини між публічними та приватними фінансами фінансова інфраструктура – сукупність фінансових інститутів, що здійснюють фінансове обслуговування публічних та приватних фінансів. Дослідження ієрархії інфраструктури у площині публічних фінансів було здійснено А. Хмельковим [297]. Фінансова інфраструктура є відносно самостійним елементом фінансової системи. Фінансова інфраструктура охоплює фінансові корпорації до яких, за класифікацією МВФ відносяться «...усі корпорації або квазікорпорації – резиденти, основною функцією яких

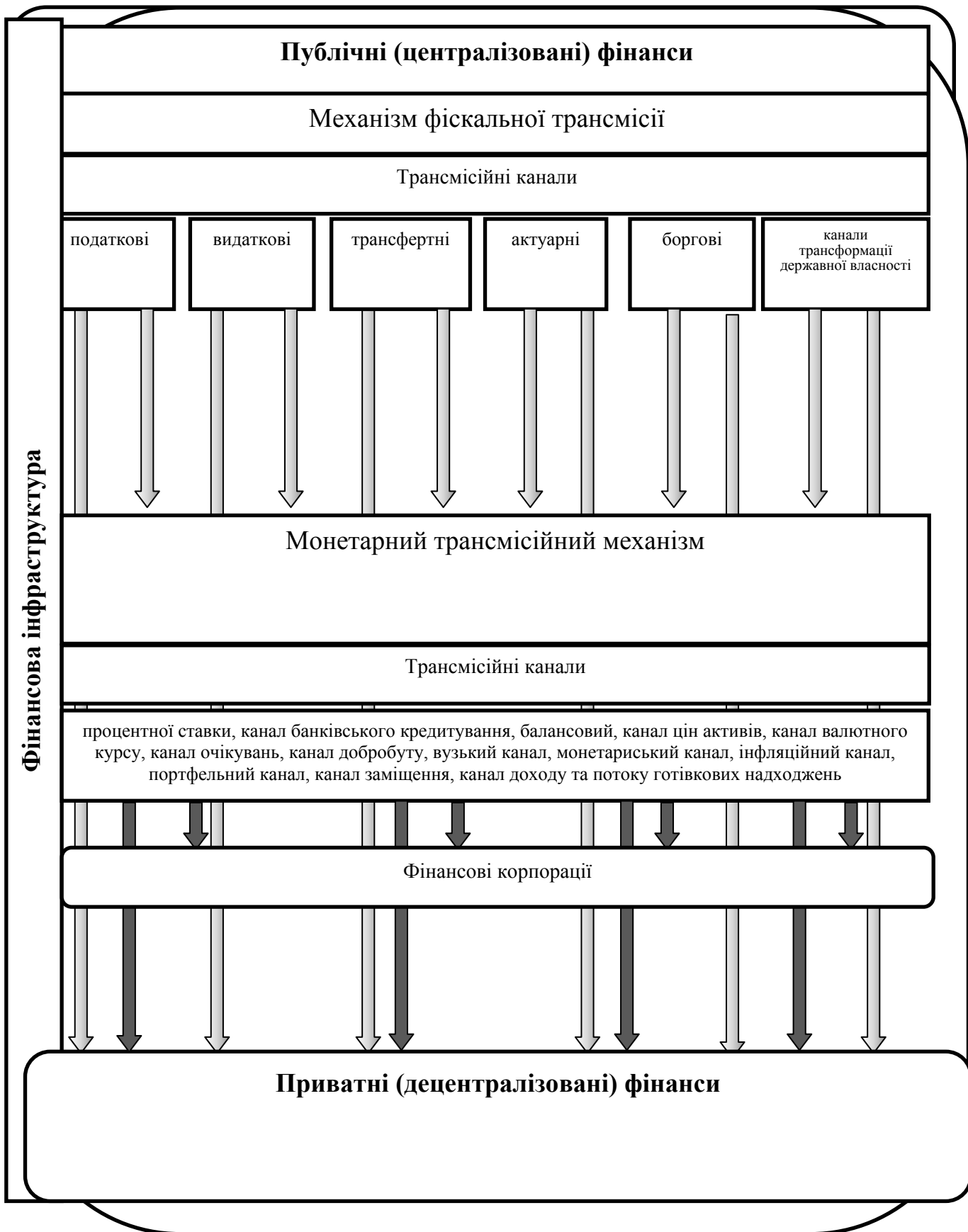


Рис. 1.1. Загальна схема руху фінансових потоків у фінансовій архітектоніці

Джерело: Побудовано автором

є фінансове посередництво або пов'язана з ним допоміжна фінансова діяльність» [259, с.16]. До фінансових корпорацій відносяться: Національний банк України, банки, страхові компанії, недержавні пенсійні фонди, інвестиційні компанії, фондові біржі, інші фінансові посередники та допоміжні фінансові одиниці.

Важливим моментом, на якому слід зробити наголос окремо, є віднесення Національного банку України до інститутів фінансової інфраструктури, незважаючи на те, що його статутний капітал є державною формою власності. Національний банк є формально незалежним від уряду фінансовим інститутом, його правовий статус закріплено статтею 99 та 100 Конституції України [146], а також у статті 2 Закону України «Про Національний банк України» [247]. Угрупування елементів фінансової інфраструктури здійснюється за функціональним призначенням, а не за ознакою належності до державних або приватних інститутів.

Децентралізовані фінанси охоплюють фінанси суб'єктів господарювання недержавної форми власності та фінанси домогосподарств. Приватні фінанси утворюють окремий елемент фінансової архітекtonіки – сектор кінцевого споживання фінансових ресурсів та їх перетворення у товари та послуги реального сектору виробництва та людський капітал.

Децентралізовані фінанси утворюють мережевий тип відносин у фінансовій системі, що дає змогу суб'єктам господарювання та домогосподарствам утворювати безструктурні, мережеві зв'язки.

Розкриття сутності протиставлення ієрархічних та мережевих відносин було проведено у монографії А. Гриценка [120]. Визначення наявності мережевих зв'язків дає змогу розглядати фінансову систему як цілісну та урахувати наявність у її побудові компонентів, які є самоцінністю. У авторській розробці фінансової архітекtonіки наявність таких відносин повинно відобразитися у врахуванні латентного руху фінансових потоків, що є наслідком мережевих транзакцій у сфері децентралізованих фінансів.

Після визначення ієрархії між складовими елементами фінансової архітекτονіки слід розглянути трансмісійні механізми, які передають імпульси державної політики у фінансову систему.

Теорія трансмісійних механізмів була уведена до наукового обігу Дж. М. Кейнсом (John Maynard Keynes) [132]. Для подальшого дослідження необхідно подати авторське визначення поняття «трансмісійний механізм» та розробити класифікувати трансмісійні механізми.

Трансмісійний механізм – спосіб взаємодії відповідного державного інституту (модератору) з економічними агентами, метою якого є створення рушійного імпульсу, що повинен спричинити вплив на вибір стратегії поведінки економічних агентів та відобразитися у зміні певних макроекономічних змінних.

Запропоноване авторське визначення побудовано на основі підходу дизайну механізмів (mechanism design), який ґрунтується на ідеях Л. Грувіца (Leonid Hurwicz) [408], Е. Маскіна (Eric Stark Maskin) [437] та Р. Майєрсона (Roger Bruce Myerson) [447] та полягає у розгляді будь – якого економічного механізму як створення умов, суспільних норм та правил у яких оптимальна поведінка економічних агентів буде призводити до досягнення мети, яка визначена під час розробки механізму.

Відмінність запропонованого категоріального визначення від існуючих полягає у тому, що за авторським баченням трансмісійні механізми мають створюватися з метою формування критерієв відбору стратегій поведінки економічних агентів, реалізація яких призведе до очікуваних змін макроекономічних показників. Функціонування трансмісійного механізму не призводить до автоматичної зміни очікуваних параметрів, вона реалізується шляхом спрямування економічної поведінки агентів, дії яких викликають «ланцюгову реакцію» у фінансовій системі та дозволяють досягти визначеної при створенні механізму мети. Відповідно, якщо цілі не досягнуті, причин може бути дві: по-перше, економічні агенти обрали стратегії, втілення яких не викликає очікуваних реакцій макроекономічних змінних; по-друге,

трансмiсiйний канал, яким має передаватися iмпульс може бути не належної якостi.

Важливим елементом фiнансової системи, що залишається малодослiдженням є формування трансмiсiйних каналiв руху фiнансових потокiв. Зазвичай у економiчнiй лiтературi дослiджують монетарнi трансмiсiйнi механiзми, а канали трансмiсiї категорiально не визначаються, лише називаються.

Фiнансова архiтектонiка складається з двох трансмiсiйних механiзмiв: монетарного та фiскального, останнiй залишається майже не дослiдженням. Р. Пероттi (Roberto Perotti) [456] та Н. Гражевська (Grazhevskia Nadiia) й А. Вiрченко (Virchenko Angelina) [398] вживають термiн «трансмiсiйний механiзм фiскальної полiтики (Fiscal Policy Transmission Mechanism)», Є. Алiмпiєв [6] використовує термiн «фiнансова трансмiсiя» та «фiнансово – монетарний трансмiсiйний механiзм». За авторським баченням, яке ґрунтується на розкритiй вище iєрархiї елементiв фiнансової архiтектонiки, iснують два трансмiсiйних механiзми: фiскальний та монетарний. Фiскальний трансмiсiйний механiзм є частиною публiчних фiнансiв, а монетарний – фiнансової iнфраструктури. Визначення наявностi двох трансмiсiйних дає змогу дослiджувати вплив кожного з механiзмiв на фiнансову систему окремо, що спростить визначення чинникiв, якi спричиняють негативний вплив, або гальмують передавання iмпульсiв до економiчних агентiв, а також розглядати взаємовплив мiж визначеними трансмiсiйними механiзмами.

Пiсля визначення трансмiсiйних механiзмiв необхідно перенести основний фокус дослiдження на канали, якими здiйснюється передавання рушiйних iмпульсiв до економiчних агентiв.

Канали трансмiсiї проходять крiзь усю фiнансову систему, не обмежуючись виключно грошово – кредитною сферою.

Архiтектонiку фiнансової системи можна розглядати у функцiональному та iнституцiйному розрiзах та застосовуючи науковий

підхід Дж. Коена (Jacob Cohen) [364], подати у вигляді транзакційної матриці (1.1), що відображає обсяги та ймовірність транзакцій між елементами фінансової системи та їх інституційними агентами.

$$\begin{bmatrix} a_{11} & a_{12} & \dots & a_{1k} \\ a_{21} & a_{22} & \dots & a_{2k} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ a_{i1} & a_{i2} & \dots & a_{ik} \end{bmatrix} \quad (1.1)$$

Подана матриця містить у собі інформацію про щільність зв'язків між елементами фінансової системи, загальну напруженість трансмісійних каналів та спрямування векторів руху фінансових потоків. Матриця (1.1), яка зважена за додатковою до неї матрицею того ж самого порядку (1.2) дає змогу побудувати матрицю (2.3).

$$\begin{bmatrix} b_{11} & b_{12} & \dots & b_{1k} \\ b_{21} & b_{22} & \dots & b_{2k} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ b_{j1} & b_{j2} & \dots & b_{jk} \end{bmatrix} \quad (1.2)$$

Матриця (2.2) є сукупністю вигравів економічних агентів від проведених транзакцій у фінансовій системі. Добуток матриць (1.1) та (1.2) дає матрицю (2.3), яка описує варіанти отримання вигоди від здійснення тих чи інших транзакцій у фінансовій системі.

$$c_{ij} = \sum_{k=1}^n a_{ik} * b_{kj} \quad (i = 1, 2, \dots, m; j = 1, 2, \dots, q) \quad (1.3)$$

Припустимо, що через кожний елемент фінансової системи проходить фінансовий потік, який позначимо  $r_i$ , що змінює напрямок свого руху у відповідності до транзакційної матриці  $a_i$ . Сукупність усіх фінансових

потоків, що проходять через фінансову систему можна подати у вигляді системи незалежних лінійних рівнянь у векторній формі (1.4).

$$y_i = (r_i) * (c_{ij}) \quad (1.4)$$

Відповідно, Якобіан (1.5).

$$J = \det(a_{ij}) \quad (1.5)$$

Нерівність якобіана нулю служить необхідною і достатньою умовою локальної невиродженості матриці (1.3).

Дамо пояснення для умов  $J = 0$  та  $J \neq 0$ .

У першому випадку, якщо  $J = 0$ , відповідно, матриця (1.1) є виродженою, а матриця (1.3) не обумовлюється архітектонікою побудови фінансової системи є невизначеною та доводить неефективність заходів державного регулювання. У цьому випадку, кількість фінансових потоків й їх обсяг не пов'язані з загальним розподілом їх щільності у фінансовій системі. Відбувається формування ризоморфних фінансових потоків, які мають невизначені вектори руху у фінансовій системі. Таким чином, збільшення кількості та обсягів фінансових потоків у одному чи декількох секторах фінансової системи призведе до збільшення хаосу у суспільстві й починає діяти «руйнівний (некрофільний) мейнстрим, де переважають сили руйнації та розпаду». [273, с.4].

У другому випадку, при  $J \neq 0$ , фінансова система рухається до оптимуму, який можна описати наступним чином: кількість та обсяги фінансових потоків, що проходять через систему спрямовуються до максимуму, а уся фінансова система є стійкою проти зовнішніх загроз та збурень. За таких умов існує лише єдина матриця (1.2), додаткова по

відношенню до матриці (1.1), що відображає фінансову архітектуру руху фінансових потоків у межах фінансової системи, а матриця (1.3) є ідемпотентною.

Існування лише єдиної матриці (1.3) є ще одним доказом тези про обумовленість досягнення сталого економічного розвитку фінансовою системою на основі певної внутрішньої структури фінансової системи. Здатність до здійснення регуляторної політики залежить від внутрішньої побудови та організації руху фінансових потоків у межах фінансової системи. Відтак, зміни у інституційному забезпеченні здатні викликати значні зміни у функціонуванні фінансової системи. Ризоморфні фінансові потоки, що порушують фінансову архітектуру, збільшують загальну хаотизацію фінансової системи та вводять її у стан загальної невизначеності.

Якісним критерієм, що характеризує стан архітектури фінансової системи є здатність до формування трансмісійних каналів, які забезпечують рух фінансових потоків за умов максимізації обсягів та кількості здійснених транзакцій. Висловлену тезу можна записати наступним чином (1.6).

$$T = i_{max} * k_{max} \quad (1.6)$$

З цієї точки зору, кількість транзакційних матриць типу (1.1) прагне до нескінченності ( $+\infty$ ). Критерій  $T$  залежить від інституційного устрою фінансової системи – інституціональної архітектури, яка обумовлює потенційні можливості здійснення транзакцій та загального обсягу грошової маси, яка у певний період часу знаходиться в обігу без урахування надходжень коштів з-за кордону та витоків капіталів за межі країни. Важливим чинником, що дає змогу набутися зростаючого характеру транзакційному вектору  $\bar{i}$ , є транзакційні витрати, які за умов  $i \rightarrow max$ , мають мінімізуватися  $p_i \rightarrow min$ , але не можуть дорівнювати нулю.



$$F(T; i; p_i) \begin{cases} i \rightarrow \max \\ p_i \rightarrow \min, \\ p > 0 \end{cases} \quad (1.7)$$

Обсяг грошової маси, яка перебуває в обігу, містить у собі інфляційну компоненту – певну кількість грошей, що є надлишковою у порівнянні з обсягом товарів та послуг у цінах попереднього періоду. Можна сформулювати визначення якісних характеристик трансмісійного каналу фінансової системи: якість трансмісійного каналу фінансової системи залежить від кількості транзакцій, що здійснюються у фінансовій системі за умов мінімізації транзакційних витрат та обсягу грошової маси з урахуванням інфляційної компоненти.

Дослідженню монетарного трансмісійного механізму присвячено наукову працю В.І. Міщенко, О.І. Петрика, А.В. Сомик та Р.С. Лисенка [179]. Вчені розглядають дію трансмісійного механізму лише у частині фінансової системи – грошово – кредитній сфері, в умовах незмінності інституційного середовища її функціонування. Відмінність авторського наукового підходу полягає у врахуванні чинників інституціональної архітектури. Подане визначення якісних складових трансмісійного каналу дозволяє одночасно здійснювати науковий пошук як у інституційній так і у функціональній площинах фінансової системи та розкривати їх взаємовплив.

Після визначення якісних складових трансмісійних каналів необхідно вказати на конкретні канали, через які здійснюється передавання рушійних імпульсів до економічних до економічних агентів у фінансову систему.

Фіскальний механізм створює наступні типи трансмісійних каналів:

- податкові (на рівні Державного та місцевих бюджетів та у розрізі кожного з податків та зборів);
- видаткові (на рівні Державного та місцевих бюджетів та у розрізі класифікації бюджетних видатків);
- трансфертні;

- актуарні державного пенсійного фонду;
- боргові (на рівні державних та місцевих запозичень);
- канали трансформації державної власності.

Імпульси, що утворюються монетарним механізмом поширюються у фінансовій системі через наступні канали:

- процентної ставки;
- канал банківського кредитування;
- балансовий ;
- канал цін активів;
- канал валютного курсу;
- канал очікувань;
- канал добробуту;
- вузький канал ;
- монетариський канал;
- інфляційний канал;
- портфельний канал;
- канал заміщення;
- канал доходу та потоку готівкових надходжень.

Розкриття сутності впливу на фінансову систему є перспективним напрямком подальших наукових досліджень, оскільки диференціація трансмісійних каналів є приводом багатьох наукових дискусій.

Не менш важливим ніж виокремлення трансмісійних каналів, є дослідження якісних характеристик імпульсу, який змушує економічних агентів обирати необхідну стратегію поведінки. Важливість досягнення якісних характеристик імпульсу обумовлена потребою у визначенні потенційних результатів його дії. При малому імпульсі економічні агенти можуть не відреагувати на нього, а при надвеликому реакція економічних агентів може бути протилежною ніж очікувалось (ефект ірраціональних очікувань).

Імпульсом трансмісійного механізму ми будемо називати ефект, який виявляється у зміні швидкості руху фінансових ресурсів та їх обсягу. Якщо, позначити імпульс трансмісійного механізму через  $i_{tm}$ , а обсяг фінансових ресурсів –  $O$ , швидкість –  $V$ , отримаємо наступну формулу (1.8)

$$i_{tm} = O * V \quad (1.8)$$

Виходячи з авторського визначення трансмісійного механізму, подамо трактовку його імпульсу. Імпульс трансмісійного механізму – це наслідок встановлення взаємодії модератору (державного інституту) з економічними агентами, у результаті відбору стратегії яких відбувається рух фінансових ресурсів трансмісійним каналом з певною швидкістю.

Якісною характеристикою трансмісійного імпульсу є його сила ( $F$ ), яка є зміною імпульсу за певний проміжок часу (1.9).

$$\bar{F} = \frac{\overline{\Delta i_{tm}}}{\Delta t} \quad (1.9)$$

Сила трансмісійного імпульсу характеризує реакцію економічних агентів на зміни в умовах здійснення їх діяльності з боку модератору. Економічні агенти можуть не сприймати імпульсів від державного інституту, або обрати стратегії економічної поведінки, що не є передбаченими. Для дослідження сили імпульсів, що генерує трансмісійний механізм слід скористатися формулою (1.10).

$$\overline{i_{tm}} = \int_0^{t_1} \bar{F} * \Delta t \quad (1.10)$$

Відповідно, імпульс сили за певний проміжок часу  $t_1$  дорівнює визначеному інтегралу від елементарних імпульсів у межах від 0 до  $t_1$ . Формула (1.10) дає змогу підвищити якість аналізу трансмісійних механізмів та прогнозувати зміни у русі фінансових потоків, які спричиняють модератори імпульсів.

Розкриття нормативної структури фінансової архітекtonіки створює умови для визначення її деформацій, відтак, для розробки заходів щодо їх усунення.

Вирішено важливе теоретико – методологічне завдання щодо розкриття внутрішньої структурної побудови фінансової архітекtonіки. Це дає змогу сформулювати системне бачення процесів, що відбуваються у фінансовій системі та відстежувати причинно – наслідкові зв'язки. Результати проведених наукових розвідок стали підґрунтям низки висновків концептуального, теоретико – методологічного та прикладного спрямування.

2. Фінансова архітекtonіка дає змогу висвітлити питання взаємодії елементів фінансової системи, шляхом розкриття ієрархії руху фінансових потоків. Структура фінансової архітекtonіки побудована з трьох рівнів: централізованих фінансів, фінансової інфраструктури та приватних фінансів. Рух фінансових потоків у фінансовій системі здійснюється шляхом задіяння двох трансмісійних механізмів: фіскального та монетарного.

3. Трансмісія фінансових потоків – ключова ланка фінансової архітекtonіки. Побудова трансмісійного механізму залежить від здатності державних інститутів встановлювати взаємодію з економічними агентами для створення рушійного імпульсу, який обумовить вибір ними оптимальної стратегії та призведе до очікуваної зміни відповідних макроекономічних показників.

4. Стан фінансової архітекtonіки залежить від якісних характеристик елементів трансмісійного механізму: каналів та імпульсів, які обумовлюють рух фінансових потоків, впливаючи на їх обсяг та швидкість обігу.

У подальших наукових дослідженнях необхідно дослідити трансмісійні канали фіскального та монетарного механізмів та здійснити їх кількісний аналіз.

Таким чином можна визначити мету фінансової системи як формування і використання фінансових ресурсів для забезпечення національного добробуту. Визначення мети системи є другим завданням, яке виконане для конструктивного визначення фінансової системи. Формулювання мети фінансової системи у межах суспільства має значення для визначення оптимальної структури для її досягнення.

Третім завданням є розкриття системоутворюючих факторів, тобто першопричин виникнення системи. Виокремлення чинників, які утворюють систему, можливе лише за умов розуміння сутності системоутворюючого фактора. Анохін П.К. Формулює системоутворюючий фактор як результат, який активно впливає на відбір ступенів свободи компонентів системи, які у подальшій взаємодії обумовлюють отримання повноцінного результату [7]. Чинник, що утворює систему відбирає ступені свободи її компонентів, це обмеження свободи й утворює систему. Задіяння наведених вище механізмів утворення системи можливе лише за умов, якщо усі елементи вже існують, проте не об'єднані у систему. У суспільних системах відбувається утворення первісної системи, а потім формування її елементів.

Формування та розвиток суспільних систем має певні особливості. Суспільні системи відносяться до різновиду складних систем, проте їх складність відмінна від усіх інших систем. Складність суспільних систем виявляється не як інтегрована характеристика сукупності їх елементів, а як якісно інший, більш складний тип зв'язку між елементами, тобто складність суспільних систем виявляється не у елементах системи, а у зв'язках між ними. Зв'язки між елементами суспільної системи виявляють сутність системи. Суспільні системи характеризуються самодостатністю, поліфункціональністю, недетермінованістю та самореалізацією, відповідно, зв'язки між елементами можуть змінюватися, розкриваючи сутність системи.

Фінансова система та фінанси утворюють нерозривне ціле, як абстракція та конкретна форма її прояву. Виокремити фінанси від фінансової системи можливо лише на абстрактно – теоретичному рівні. Існування фінансів поза фінансовою системою неможливе. Постає питання, що утворює фінансову систему. Застосовуючи наведене вище визначення системоутворюючого фактора можемо сказати, що це явище відбирає ступені свободи у її елементів. Фінанси як явище не можуть слугувати системоутворюючим фактором, проте їм може слугувати один з сутнісних елементів фінансів. До сутнісних ознак фінансів відносяться: грошовий характер відносин, формування грошових потоків та фондів фінансових ресурсів. Основним причинним фактором, який утворює подальші наслідкові зв'язки є гроші, що посередкують акти обміну, та грошовий характер фінансів, який є наслідком розвитку грошової форми обміну. Без розвинутих грошових відносин неможливе ні формування грошових потоків, ані фондів фінансових ресурсів. Довести, що саме відносини обміну, що породжують гроші стають системоутворюючим фактором фінансової системи можна розкривши історичний характер розвитку грошових відносин, який переймає характерні для грошей властивості, набуті йми у процесі розвитку суспільства. З розвитком грошей виникає потреба у розвитку фінансів та фінансової системи. У основі розвитку грошей лежить розвиток форм обміну. Гроші посередкують процес розбудови форм обміну. Дослідження розвитку форм обміну, вартості та грошей було проведено Гриценком А.А., їм розкрито інституційну архітектоніку грошово-кредитної системи [100].

Для розкриття основ формування фінансової системи необхідно провести логіко – історичний аналіз форм обміну, визначаючи основні етапи розвитку форм обміну, виникнення грошей, їх розвиток, як наслідок цього, виникнення фінансів та формування фінансової системи. У процесі такого дослідження необхідно визначити прояви системоутворюючих факторів та розкрити механізм їх діяльності у процесі відбору ступенів свободи у елементів фінансової системи. Підводячи підсумок розкриттю

системоутворюючого фактора фінансової системи, слід визнати їм є обмін, який здійснюється у грошовій формі. Підставами для такого висновку слугує факт походження грошей у процесі розвитку форм обміну суспільства. Під час дослідження форм обміну слід висвітлити питання про можливість існування, збереження та розвитку нееквівалентних форм обміну, а також їх вплив на еквівалентні форми обміну. Вирішення цього питання дасть змогу виконати четверте, останнє, завдання для формування конструктивного визначення фінансової системи, про цілісність складної суспільної системи. Цілісність як якісна характеристика системи характеризується від диференційованістю від оточуючого середовища, проте стосовно фінансової системи спостерігається протилежне – фінансова система не замикається у собі, відмежовуючись від оточуючого середовища, а навпаки, активно включає суміжні елементи суспільства у себе, інтегруючи їх у свою систему. Фінансова система не виявляє також і внутрішньої єдності, яка теж є однією з ознак цілісності. Склад фінансової системи характеризується лише функціональним включенням у колообіг фінансових ресурсів її елементів. Внутрішня обумовленість об'єкту створює передумови для цілісності фінансової системи. Її внутрішня обумовленість полягає у формуванні взаємної необхідності між складовими елементами. Фінансова система демонструє ознаки відкритої системи, можемо зробити припущення, що у складних відкритих суспільних системах цілісність може виявлятися нетипово, порушуючи традиційне уявлення про неї. Цілісність фінансової системи може виявлятися шляхом формування особливої взаємодії, композиційного сполучення між її елементами – фінансової архітекtonіки, яка має виявити обумовленість своїх елементів. Фінансова архітекtonіка передбачає певний устрій між розрізненими елементами фінансової системи, що неможливе без включення внутрішньої обумовленості, різновиду причино – наслідкових зв'язків. Фінансова архітекtonіка повинна містити у собі та реалізовувати можливість впорядковувати та узгоджувати функціонування елементів фінансової системи за умов нескінченно великої

кількості елементів системи. Ця здатність фінансової архітекtonіки впорядковувати нескінченну кількість елементів дає змогу зробити висновок про те, що вона виявляє ознаки цілісності, внутрішньої обумовленості. Незважаючи на те, що фінансова система є відкритою системою, що здатна до саморозвитку та збільшенню кількості елементів, фінансова архітекtonіка має здатність впорядковувати не обмежену кількість елементів, що відокремлює їх від інших несистемних елементів як суспільства так і фінансової системи.

Цілісність фінансової системи має двоїстий характер, який виявляється у відкритій, нецілісній зовнішній формі та цілісному внутрішньому змісті. Внутрішнім змістом фінансової системи є фінансова архітекtonіка, а зовнішня форма реалізації виявляється у здатності до необмеженого збільшення елементів системи. Таким чином, якісною характеристикою фінансової системи є двоїстий характер її цілісності. Фінансова архітекtonіка виступає чинником, що упорядковує фінансову систему. Завданням фінансової архітекtonіки є організувати фінансову систему. Фінансова архітекtonіка створює такі умови для руху фінансових та формування їх фондів, які дають змогу утримувати як цілісну так і нецілісну частини фінансової системи у єдності.

У процесі дослідження було виконано необхідні завдання – передумови конструктивного категоріального визначення поняття «фінансова система», з застосуванням категоріального апарату теорії систем. Таким чином, фінансова система є складною відкритою системою середовищем якої є суспільство, метою функціонування – формування і використання фінансових ресурсів для забезпечення національного добробуту, утворення системи відбулось завдяки розвитку форм обміну та формування грошових відносин, її цілісність виявляє двоїстий характер, який складається з нецілісної, відкритої, зовнішньої частини та цілісної внутрішньої частини.

Формулювання визначення фінансової системи отримане завдяки застосування методологічного апарату теорії систем створює передумови для



подальшого дослідження фінансової системи та вдосконалення методології дослідження фінансових процесів та на теоретичному рівні відображає фінансові феномени, які об'єктивно існують.

Відмінність отриманого конструктивного визначення від сформульованих раніше дескриптивних, полягає у розкритті сутності фінансової системи, на відмінність від перерахування складових елементів системи. Застосування отриманого наукового результату дасть змогу досліджувати функціонування як фінансової системи у цілому так і її окремих елементів; формування національного добробуту, внески у його формування бюджетних та фінансово-кредитних інститутів, а також основні параметри його підвищення.

Отриманий науковий результат є синтезом теорії фінансів та системології, що продовжує розвиток теорії суспільних систем та фінансової думки, збагачуючи методологічний апарат їх обох, шляхом формування єдиного категоріального простору.

Практичне значення одержаного наукового результату полягає у можливості класифікації чинників, які руйнують та деформують фінансову систему, можливість розробки заходів щодо їх усунення та підвищення національного добробуту.

Процес дослідження фінансової системи дав змогу встановити наявність фінансової архітекtonіки та її роль як устрою фінансової системи, який надає їй внутрішньої цілісності та дає змогу повною мірою розкритися сутності фінансової системи.

Наукові розвідки фінансової архітекtonіки необхідно продовжити логіко-історичним аналізом даної категорії. Формування фінансової архітекtonіки нерозривно пов'язане з розвитком форм обміну, які у подальшому сформують грошовий обіг та фінансову систему.

## 1.2. Взаємодія елементів фінансової архітектури у фінансовій системі

Розгортання глобальної фінансової кризи в 2007-2008 рр. перейшло в рецесію національних фінансових ринків і викликало депресію у реальному секторі економіки. Події, що відбулися, актуалізували питання про те, чим є фінансова система: передавальним механізмом, який переносить кризові явища в економіку країни або стійким інститутом захисту національної економіки від глобальних фінансових стусів. Представлені діаметрально протилежні точки зору формують поле дослідження, в якому необхідно розробляти нову парадигму фінансової системи.

Поняття «фінансова система» є однією з основних категорій теорії фінансів. Це одне з перших понять, з якого починають навчання фінансовим наукам. Однак, практична потреба в дослідженні виникає тоді, коли необхідний комплексний розгляд функціонування фінансового сектора економіки, а також його взаємодія з реальним сектором. Побудова і функціонування фінансової системи тісно пов'язана з її стійкістю, здатністю протистояти кризам. Розуміння сутності фінансової системи та основних принципів її функціонування багато в чому визначає розробку фінансової політики держави, побудови системи фінансово – економічної безпеки. Протягом тривалого періоду часу зміни усередині фінансової системи накопичуються поступово, для того, щоб в умовах кризи наочно продемонструвати неспроможність її наукового розуміння.

У посткризових умовах знову стало актуальним питання про те, чим є ринок взагалі і фінансовий ринок, зокрема. У статті А. Янку (Aurel Iancu) [409] проведено огляд двох типів моделей фінансової системи: заснованих на гіпотезі про саморегульованості ринку і розвивають ідею Х. Мінського (Human Minsky), який припустив, що нестабільність є продуктом функціонування фінансової системи. В даний час відбувається відбір поглядів, які визначають формування парадигми фінансової системи у майбутньому.

Сучасна наукова думка, зокрема, розробки в області поведінкових фінансів, еконофізики, методологія гнучких систем пропонують методи для аналізу і пошуку рішень проблем фінансової системи.

На наш погляд, розробці концепції нового розуміння фінансової системи має передувати широкий науковий діалог результатом якого має стати переосмислення її сутності як сфери, в якій здійснюється рух фінансових ресурсів. Необхідно вирішити питання про роль і місце фінансового ринку в національній фінансовій системі. У фінансовій науці немає єдиної думки з цього питання. Одна частина вчених, в основному це представники наукових шкіл колишнього СРСР, вважають фінансовий ринок одним з елементів фінансової системи, у той час як вчені – представники країн з розвинутою ринковою економікою, вважають, що фінансовий ринок є основою побудови фінансової системи і, найчастіше ототожнюють фінансовий ринок з усією фінансовою системою.

До позитивних якостей розуміння фінансової системи як сукупності сфер і ланок фінансових відносин суспільства слід віднести розширення спектру фінансових інститутів економічної системи та розгляд взаємозв'язків між ними. До недоліків – безструктурність, відсутність системного розгляду, зрівняння елементів фінансової системи між собою, дескриптивність.

До позитивних якостей тлумачення фінансової системи як механізму розподілу фінансових ресурсів на ринковій основі, можна віднести: урахування ризиків й ліквідності та умов асиметричного розподілу інформації. До негативних якостей необхідно віднести, дещо спрощений погляд на фінансову систему як з'єднання позичальників і кредиторів, вузький спектр елементів системи, відсутність розгляду ролі держави і державних фінансів у фінансовій системі. Їх роль штучно зменшується і зводиться до емісії державних цінних паперів та адміністрування державного боргу, а функції держави – до монетарної політики. З поля досліджень фактично «випадає» фіскально – бюджетний блок, що не дає можливості

вважати сучасні теорії фінансової системи дійсно комплексними і системними.

Функціональне визначення фінансової системи, що ґрунтується на взаємодії інституційних одиниць і ринків дано в Financial Soundness Indicators Compilation Guide (2007) [375], що розроблено МВФ (International Monetary Fund, IMF). В роботі Vināls J.; Pazarbasioglu C.; Surti J.; Narain A.; Erbenova, M.; and Chow J. (2013) проведено аналіз створення безпечної фінансової системи у світлі структурних заходів, запропонованих Volcker, Vickers, and Liikanen [486].

Стабільність усієї фінансової системи залежить від стійкості кожного з її елементів. У статті Zaman(2011) [492] було розроблено метод оцінки сектору публічних фінансів. Висновки, зроблені вченим, про невиправдане збільшення боргів можна екстраполювати на всю фінансову систему. Спільною проблемою для всіх елементів фінансової системи є зростання питомої ваги боргового фінансування. Єдність проблем елементів фінансової системи можна пояснити циркуляцією фінансових потоків усередині системи. У випадку, якщо фінансовий потік формується за рахунок боргових ресурсів, то в процесі його обігу відбувається мультиплікація боргової складової, таким чином, публічні фінанси, фінансові посередники, фірми і домогосподарства втягуються в боргову економіку, а на фінансовому ринку здійснюється передача ризиків.

Нове розуміння фінансової системи та її ролі в сучасному, інформаційно – мережевому суспільстві має ґрунтуватися на поєднанні кращих напрацювань вчених, що належать до різних шкіл економічної думки. Питання про співвідношення державного регулювання і ринкових механізмів є одним із центральних питань економіки в минулому, сьогодні і майбутньому. Ринок – основа побудови економічної системи, що прагне сталого розвитку. Крах економічних систем, що ґрунтуються на плановій економіці, що стався в 90-х рр. ХХ століття і відставання в розвитку країн,

що дотримуються антиринкових доктрин, переконливо доводить справедливість наведеної вище тези.

Проте, циклічність ринкових процесів, формування глобального фінансового середовища та лібералізація національного фінансового законодавства у більшості країн світу не дають можливості обмежитися тільки моделлю вільного ринку без втручання держави у визначенні фінансової системи.

Розглянемо елементи фінансової системи і дамо стислу характеристику кожного з них.

Держава, поряд із встановленням «правил гри» для всіх учасників фінансового ринку, відіграє активну роль у фінансовій системі як організатор і виконавець бюджетного процесу, провідник політики соціального захисту, власник підприємств державного сектору. Фінансова система не може бути утворена тільки ринковими або державними механізмами. Розумне поєднання заходів державного регулювання з ринковими механізмами має будуватися на розробці формальних інституційних механізмів, які організовують діяльність економічних агентів на ринку. Формування глобальної фінансової системи висуває нові вимоги до державного регулювання національних фінансових систем – створити механізм забезпечення стабільності системи, що дозволить би компенсувати вплив кризових явищ.

У фінансовій системі найбільш активними учасниками є фінансові корпорації, що утворюють сектор фінансового посередництва. Саме фінансові посередники реалізують різні форми інвестиційного фінансування, за Х. Мінські (Human Philip Minsky) [443] їх три: хеджеве або забезпечене, спекулятивне та Понці (Ponzi) фінансування. У результаті саме в секторі фінансового посередництва формується уразливість (Fragility of Financial System (хрупкість фінансової системи)), яка є результатом її нормального функціонування.

Проведене розкриття причин зростання уразливості фінансової системи (Financial System Fragility), що обумовлені прорушенням фінансової архітекτονіки та полягають у обмеженні інституційної забезпеченості можливостей руху фінансових потоків, що веде до домінування спекулятивного та Понці (Ponzi) фінансування за рахунок зменшення забезпеченого типу залучення фінансових ресурсів

Відповідно кризи мають не екзогенну, а ендогенну природу і є результатом функціонування фінансової системи. Фірми надають та одержують фінансові ресурси, купуючи або продаючи фінансові активи. На фінансовому ринку вони представлені опосередковано. У рамках фінансової системи підприємства різних форм власності вступають у бюджетні відносини: є платниками податків, і так само можуть отримувати бюджетне фінансування, беручи участь у бюджетних програмах. Фірми вступають у фінансові відносини з домогосподарствами, виплачуючи заробітну плату їх членам.

Домогосподарства виконують важливу роль у фінансовій системі: поряд з підприємствами одержують та надають фінансові ресурси за допомогою фінансових посередників, які використовують кошти бюджетів всіх рівнів, що спрямовуються на соціальний захист, а також є кінцевими споживачами фінансових продуктів і послуг. Роль домогосподарств у фінансовій системі зазвичай применшується і зводиться тільки до надання і отримання фінансових ресурсів. Проблеми людської поведінки з точки зору економічного підходу були вивчені Г. Беккером (Gary Stanley Becker) [353, p.8].

Домогосподарства як елемент фінансової системи виконують дуже важливу інституційну роль – формують відносини деперсоналізованої суспільної довіри у фінансовій системі. У сучасних умовах фінансові інструменти стають дедалі все більш віртуальними, що не містять реальної вартості, абстрактними, відірваними від реального сектору. У роботі Д. Кортена (David C. Korten) [422] було зроблено акцент на констатації зміни ринкової вартості фінансових активів без зміни їх реальної вартості.

Можливість зміни ринкової вартості фінансових інструментів під впливом спекулятивних тенденцій, без зв'язку з реальною оцінкою активів їх емітента фактично відриває фінансовий ринок від решти всієї фінансової системи і, тим більше, від реального сектора економіки.

Поява віртуального капіталу, що існує лише у вигляді котирувань цінних паперів, розриває зв'язок між фінансовим ринком та іншими елементами фінансової системи. Обіг віртуальної вартості, з одного боку, замикає простір фінансового ринку у собі, а з іншого, впливає на всю економічну систему. Розвиток фінансових інновацій та інститутів, що поширюють нові фінансові продукти, є системною умовою виникнення фінансових криз, тому, що призводить до змішування активів і зобов'язань, інструментів боргу і власності.

Формування інформаційно – мережевого суспільства перетворило фінансову систему зі сфери, що обслуговує реальний сектор економіки, шляхом надання кредитів та інших фінансових послуг у головну частину економічної системи, в якій відбувається зміна вартості фінансових активів. Основним завданням при формулюванні нового визначення фінансової взаємодія фінансового ринку з фінансовою системою здійснюється за допомогою інститутів фінансового посередництва – фінансових корпорацій. Фінансові посередники є частиною двостороннього передавального механізму, що транслює сигнали, і тенденції фінансового ринку іншим учасникам фінансової системи і навпаки: сигнали, що генеруються у фінансовій системі, впливають на фінансовий ринок за допомогою відповідних реакцій на них інститутів фінансового посередництва.

Для нового розуміння сутності фінансової системи, слід враховувати, що в секторі фінансового посередництва не існує абсолютно надійних і стійких фінансових інститутів. Отже, спекулятивні мотиви фінансового ринку транслюються у фінансову систему через мережу фінансових інститутів, кожен з яких є тимчасовим учасником сектору фінансового посередництва.

Фінансова криза на прикладі банкрутства Lehman Brothers, продажу під загрозою банкрутства одного з найбільших інвестиційних банків США Bear Stearns і Merrill Lynch, великі збитки Citigroup, що призвели до зміни керівництва, спростував усталене поняття «занадто великий, щоб збанкрутувати too big to fail».

У цьому випадку, сигнали фінансового ринку спотворюються за рахунок ірраціональних очікувань фінансових посередників. Асиметричні умови розподілу інформації, які є нормальними для фінансового ринку, що було показано в роботах Л. Гурвіца (Leonid Hurwicz) [407] Е. Маскіна (Eric Maskin) [436] та Р. Майєрсона (Roger Myerson) [447], спотворюються, що у свою чергу, спричиняє деформацію економічних механізмів.

Одним з найважливіших питань, яке постає на шляху до розробки нової парадигми фінансової системи полягає в поєднанні сфери публічних фінансів з фінансовим ринком в рамках єдиного системного дослідження. Дані елементи фінансової системи протилежні у своєму ставленні до ризику, дають різноспрямовані типи реакцій на збільшення спекулятивних та інфляційних очікувань. Проте бюджет держави як центральне ланка публічних фінансів і фінансовий ринок не повинні протиставлятися один одному при розгляді функціонування фінансової системи.

Існує ряд спільних елементів, які об'єднують бюджет та фінансовий ринок, до них можна віднести: обіг державних цінних паперів, що емітовані для покриття дефіциту бюджету, сплату податків фінансовими посередниками, консолідацію фінансових потоків домогосподарств. У новому розумінні фінансової системи фінансовий ринок і бюджет мають бути гармонізовані між собою, незважаючи на відмінності між ними.

Початок системного дослідження полягає у визначенні базових взаємодій системоутворюючого фактора з середовищем, в якому функціонує фінансова система. В результаті такої взаємодії у середовищі формуються і об'єднуються основні елементи. При первинному об'єднанні, системоутворюючий фактор відбирає ступені свободи у елементів, але за



рахунок виникнення синергетичного ефекту та емерджентності кількість ступенів свободи системи стає більшою, ніж сума ступенів свободи елементів до об'єднання їх в систему.

Формулювання нового розуміння фінансової системи має вибудовуватися на виявленні об'єднуючих моментів, які дозволять застосувати категорійний апарат теорії систем.

Проблема визначення системної межі полягає у виділенні системи з оточуючого її середовища. Ця проблема у випадку зі складними системами часто вирішується за допомогою арбітражу. Для вирішення прикладних завдань побудови моделей систем, межі системи можуть бути змінені (звужені). Однак для побудови нового розуміння сутності фінансової системи вони повинні бути визначені максимально широко з метою виявлення всіх зв'язків між елементами та визначення наслідків реакції системи.

Для фінансової системи системні межі визначаються простором функціонування системи. Отже, визначаючи параметри простору функціонування фінансової системи можна визначити її системні межі. Безпосереднім прийомом, що дозволяє визначити межі системи, є визначення системоутворюючого фактору. Ця операція є важливим методологічним прийомом, який дозволяє відокремити елементи, що відносяться до фінансової системи від елементів не входящих до неї.

Виділення системоутворюючого фактора в методологічному плані, дає можливість розглядати історичні етапи становлення фінансової системи, а також виділяти перспективи її розвитку. При відборі елементів фінансової системи, фінанси виступають в якості загальної ознаки, завдяки яким здійснюється первинний відбір.

Системоутворюючим фактором, що об'єднує і консолідує фінансові інститути в єдину систему, є відносини обміну на суспільному рівні. Дія системоутворюючого фактора проявляється у відборі ступенів свободи у елементів системи. Стосовно до фінансової системи, можна сказати, що фактор, що утворив її, зменшує кількість можливих реакцій кожного з її

елементів окремо, створюючи більшу кількість ступенів свободи системи як сукупності.

Системоутворюючий фактор створює емерджентність системи, тобто, надає особливі властивості системи, які не характерні для її елементів. Емерджентність системи виникає під дією системоутворюючого фактора і проявляється у збільшенні властивостей системи порівняно із сумою властивостей елементів її складових.

Визначення системоутворюючого фактора має велику наукову значимість, бо дозволяє відокремити частини та елементи системи від середовища, в якому система функціонує. Розкриття системоутворюючого фактора підвищує гносеологічний статус досліджуваної системи. У відповідності з цим, емерджентність фінансової системи проявляється у здатності сформувати інституційні канали і організувати рух по ним фінансових потоків.

Обмін як системоутворюючий фактор, передбачає переміщення потоків товарів і грошей в рамках суспільства, це в обов'язково вимагає створення ефективних способів здійснення трансакцій. Жоден з елементів фінансової системи не в змозі організувати рух фінансових ресурсів. Це можливо тільки за умов функціонуванні системи.

Формування системи руху фінансових ресурсів включає в себе всі елементи і шляхом встановлення зв'язків між ними створює структуру фінансової системи. Рух фінансових потоків, дає можливість об'єднати різноманітні елементи фінансової системи, зрозуміти її структурні деформації, виявити вплив ендогенних та екзогенних факторів.

В сучасних умовах відбулася зміна сутності грошей, їх функцій й форм змінюється і сам зміст обміну, що ґрунтується на грошовій формі вартості. Інформаційно – мережеве суспільство трансформує не тільки форму грошей, а й їх зміст. Відбувається відокремлення реальної вартості, знака вартості та інформації про вартість. У сучасному суспільстві гроші стають інформацією про вартість, що звертається в банківській системі у вигляді записів на

електронних носіях. Трансформація грошей, формування інформаційно – мережевої економіки відповідно змінюють і фінансову систему.

Зміни трансформують зв'язки між елементами. Для їх відображення вважаємо за доцільне ввести в науковий обіг нову категорію «фінансова архітектоніка» для дослідження зв'язків між елементами фінансової системи. Під фінансовою архітектонікою ми надалі будемо розуміти такий устрій фінансової системи, при якому створюються передумови для розкриття її сутності та забезпечується ефективний рух фінансових потоків у системі.

Потреба в збагаченні категоріального апарату фінансової науки обумовлена також тенденцією до створення загальногуманітарного знання. Поняття «архітектоніка» є загальним для ряду наук: архітектури, літератури, та інших. В зазначених областях знань під терміном «архітектоніка» також розуміють розкриття сутності цілісної системи, що утворює композиційну єдність елементів. Введення нового поняття в подальших наукових працях і прикладних дослідженнях створює умови для вивчення деформацій ц русі фінансових потоків в умовах інформаційно – мережевої економіки, а також розробляти шляхи подолання виявлених суперечностей.

Особливість сучасної інформаційно – мережевої економіки полягає у зміні типу сучасних зв'язків – замість ієрархії прості, бесструктурні зв'язки. Трансформації, що відбуваються на рівні всього суспільства, зачіпають і фінансову систему. Усередині фінансової системи формується суперечність між інституціоналізованими зв'язками, що заснованими на ієрархії та бесструктурними зв'язками, основою яких є проста взаємодія між економічними агентами. Нова реальність ведення соціального та економічного життя у кілька разів збільшує свободу дій економічних агентів.

Викрите протиріччя дозволяє під новим кутом зору розглянути витоки, розвиток і наслідки останньої глобальної фінансової кризи. Фінансові інститути у кілька разів збільшили свободу вибору і розпорядження своїми фінансовими ресурсами, за рахунок широкого застосування прийомів і методів фінансового інжинірингу. Фінансові інститути створювали нові

фінансові продукти, які об'єднують інструменти власності і позики. Криза наочно продемонструвала небезпека випуску та обігу таких фінансових активів не тільки для емітентів та власників, але і всіх учасників фінансової системи на національному та глобальному рівнях. Одночасне існування ієрархічних, складних зв'язків, якими фінансові інститути пов'язані з грошово – кредитною системою та мережеві зв'язки, що визначають їх функціонування, виражається в посиленні невизначеності та ентропії на фінансових ринках.

Інформаційно – мережева економіка розвивається в умовах суспільства споживання. Теоретичні основи суспільства споживання досліджені в роботі Ж. Бодрійяра (Jean Baudrillard) [337], але в сучасних умовах можна говорити про трансформації суспільства споживання у суспільство кредитного або боргового споживання.

Небезпека змін, що відбулися так само наочно показана кризою, яка почалася саме в сфері іпотечного кредитування. Вперше кризові явища почали розвиватися в секторі домогосподарств з-за непомірного споживання та нездатності погасити взяті на себе зобов'язання. Фінансові, економічні та соціальні наслідки боргової споживання не прогнозувалися на рівні суспільства, вони розглядалися як приватні взаємодії позичальників і кредиторів.

Збалансованість фінансової системи було порушено.

Ризики фінансового посередництва перетворилися на загрози для публічних фінансів, що виразилося в наростання державного боргу, збільшення державних витрат, пов'язаних зі скороченням бюджетного фінансування соціальних програм призвело до збільшення важкості податкового тягара і жорсткості податкового адміністрування. Наслідки зміни у фіскальній системі, негативно позначилися на домогосподарствах та фірмах, зменшуючи їх інвестиційну активність. Таким чином, всі елементи фінансової системи функціонують як єдиний механізм передачі кризових явищ усередині фінансової системи.

При взаємодії системоутворюючого фактора з елементами відбувається відокремлення системи від навколишнього її середовища та створюється особлива область у середовищі, що оточує систему – простір функціонування системи. Визначимо простір функціонування системи як визначений заданими параметрами діапазон можливих реакцій елементів системи. Стосовно фінансової системи основними параметрами в рамках яких відбувається формування простору її функціонування є: ризик, прибутковість і, на думку автора, інформація.

Співвідношення ризику і доходу у вигляді двомірної моделі вже достатньо описані в економічній літературі. Перехід від двомірної системи вимірювання до тривимірної дозволяє більш точно описувати функціонування фінансової системи та її елементів. На думку автора, інформація є третім елементом, який слід додати до вже відомих двох. Інформація як один з вимірів фінансових процесів дозволить здійснити комплексний системний аналіз інститутів фінансової сфери та фінансово – економічних процесів.

### **1.3. Значення реципрокного обміну та відносин довіри у формуванні фінансової архітекtonіки**

Досліджено сутність, етапи розвитку та форми прояву реципрокного обміну. Визначено, що реципрокний обмін – це особливий тип відносин, під час здійснення яких відбувається передача продуктів праці без визначених норм щодо їх кількості та зворотної трансакції, що відіграє символічно – знакову роль та втілює у собі акт встановлення, зміцнення та закріплення соціальних стосунків між членами суспільства. Проведено розмежування між товаром та даром. Розкрито роль та форми довіри під час здійснення еквівалентного та реципрокного обмінів. Визначено логіко-історичні етапи переходу до усезагального реципрокного обміну. Розглянуто сучасні форми

грошей та грошових розрахунків, вказано на роль криптовалют в умовах переходу до інформаційно – мережевого суспільства. Визначено, що перетворення квазісуспільних благ у суспільні блага є якісним кроком до відновлення актуалізації реципрокного обміну в усезагальній формі.

Сучасне суспільство знаходиться у стані переходу до інформаційно – мережевого етапу розвитку, що змінює усталену парадигму суспільно – економічних процесів та явищ. Невизначеність, мозаїчність, поява «мережевої людини» вимагають переосмислення ролі людини у суспільстві та чинників, що створюють або руйнують соціальні стосунки.

Глобальна фінансова система, що ґрунтується на обміні віртуальних вартостей у мережево – інформаційному просторі дедалі більшою мірою відходить від реальної виробничої економіки та гуманістичних цінностей людського суспільства.

Дарування як феномен людського буття, наразі, є малодослідженим у економічній науці. Розвиток сучасної теорії обміну потребує розкриття його сутності та місця у системі економічних категорій. Відтак, існує об'єктивна потреба у розкритті явищ та процесів, які дають змогу реалізуватися людській природі у суспільстві.

Розкриття сутності побудови сучасної фінансової системи, закономірностей руху фінансових потоків у ній, об'єктивно підводить до розуміння обміну як системоутворюючого фактора фінансової системи. Розвиток фінансових відносин нерозривно пов'язаний з розвитком форм обміну, які у подальшому розвитку сформували грошовий обіг та фінансову систему суспільства.

Вихідним етапом дослідження є розгляд зв'язків між членами суспільства у момент виникнення обміну та розкриття сутності стосунків, що встановлюються під час його здійснення.

Тривалий час саме еквівалентний обмін розглядався як єдиний тип обміну, що сформував у подальшому розвитку як гроші так і фінансову систему. Історично розвиток економічної науки був пов'язаний з розвитком

та становленням теорії трудової вартості, яка у свою чергу базувалася на теорії еквівалентного обміну. Дослідження праці, як першоджерела еквівалентного обміну товарів увінчалось розкриттям двоїстого її характеру, що містить у собі товар. Обмін є цілеспрямованим актом, при звершенні якого людина усвідомлює цінність продукту своєї праці та передає його іншому члену суспільства. Звичайна логіка дослідження, що сформована ще у «Капіталі» Маркса К. розкриває обмін та розвиток його форм, присвячена саме еквівалентній формі обміну [170].

Існування нееквівалентного обміну як суспільного феномену не розглядалось, бо обмін за своєю сутністю передбачає зустрічний рух еквівалентів.

Сучасна економічна література, зокрема роботи К. Поланьї (Karl Polanyi) [238], Ю. Ельстера (Jon Elster) [317], М. Енаффа (Marcel Hénaff) [318; 401] С. Барсукової С. [16; 17; 18], О. Зубець [119], О. Скоробогатова [265], Л. Хайда (Hyde Lewis) [295] та у дискусії на інтернет – конференції «60-річчя виходу у світ «Великої трансформації» К. Поланьї: уроки для Росії» у виступах В. Поколодіна [237], Ю. Латова [157], а також у інтерв'ю з Ф. Штайнером (Philippe Steiner), що було надруковано у журналі «Економічна соціологія» [205], розглянуто існування реципрокного (від англ. reciprocity) обміну та визначено його відмінності від звичайного еквівалентного обміну та патрон – клієнтських відносин. Барсукова С.В. визначає реципрокність як «обмін дарами на неринковій основі», досліджуючи його у сучасних умовах тільки на рівні домогосподарств у межах неформальної економіки.

Проблематика дару, за поглядами Є.Фунтусова, стає у пригоді для розуміння «Капітала» К. Маркса, та актуалізує питання відносин між економікою та даром [294].

Дарування є протилежністю купівлі – продажу, поширюючи це протиставлення на усю суспільну систему альтернативою сучасної ринкової економіки є економіка, що заснована на дарах (gift-based-economy), яку

досліджували Ч. Девід (Cheal David) [360], К. Рейчел (Kranton Rachel) [423], Д. Боллієр (David Bollier) [346] та ряд інших науковців, визначаючи принципово інші засади її побудови. У розгорнутому вигляді, економічна система, яка заснована на дарах не сформувалася у жодній з країн світу, тому можна лише казати про елементі її побудови та досліджувати форму обміну, що здатна сформувати особливий тип економічної системи, або у прихованому, опосередкованому вигляді існувати у сучасній економічній системі.

Аналіз стану наукових розробок, що присвячені темі реципрокного обміну, дозволив окреслити коло малодосліджених та невисвітлених питань, стосовно категоріального визначення, історичних етапів розвитку та форм прояву у сучасних умовах.

Проміжною метою дослідження є розкриття реципрокного обміну як людиноутворюючої взаємодії членів суспільства, доведення існування усезагальної суспільної форми реципрокного обміну у теперішній час, яка зараз має неявну форму, що маскується уявленням про існування виключно еквівалентної форми обміну та її пануванням.

Важливим методологічним завданням є розкриття видів та форм реципрокного обміну в умовах існування розвинутої мережі фінансово – кредитних інститутів та сучасних електронних платіжно – розрахункових засобів.

Засновником дослідження дарування як соціального феномену був французький соціолог М. Мосс (Marcel Mauss), який у ряді своїх робіт досліджував природу та функції жертвування у архаїчних суспільствах [181]. Шляхом розкриття особливостей первісних вірувань, звичаїв та ритуалів (того, що Тарасевич В.М. називає протоінститутами) він дійшов до визначення феномену дарування у суспільствах, які знаходилися на ранніх стадіях розвитку.

У роботах М. Мосса визначені особливості дарування як соціального явища: у культурі різних народів, що перебували у первісно- суспільному



ладі. Ірраціональна, на погляд сучасної людини, природа дарування була пояснена дослідником як система суспільних взаємовідносин, що покладає на членів суспільства обов'язки приймати дарунки та робити дари у відповідь.

Феномен дарування, система жертвувань та взаємних дарів, що існувала на ранніх етапах розвитку суспільства сприймалась науковцями як примітивна, нераціональна поведінка, що з часом була замінена еквівалентними формами обміну.

У викривленому розумінні, елементи економіки дару присутні лише у традиційних суспільствах аграрного типу, бо економіка дару заперечує господарювання метою якого є отримання надлишків та додаткового продукту, н аводяться історичні приклади, що характерні для суспільств первісно – суспільного ладу. Такі висновки ґрунтуються на звичаї, зафіксованому зокрема у індіанців Північної Америки знищувати або приносити у жертву продукти праці, додатковим підтвердженням цього висновку є релігійні заборони лихварництва, що тією чи іншою мірою присутні в усіх монотеїстичних релігіях світу.

У тлумаченні поданих фактів не враховується соціальні наслідки жертвування. Перш за все, це сумісні дії усіх членів суспільства, спрямовані на об'єднання його членів та підтриманні у цілісності соціальної структури суспільства.

За такого розуміння знаходяться продукти праці, що є об'єктами дарування або жертвування, проте відносини у суспільстві, які виникають з приводу вказаних продуктів залишаються обабіч досліджень. Зазначене є спробою зрозуміти реципрокний обмін виходячи з еквівалентного обміну, завдяки розглядання системи обміну дарами довести еквівалентну природу реципрокного обміну шляхом співставлення трансакції «дар – дар у відповідь». Предметом наукового пошуку суспільних наук є не предметно – речовий світ, а відносини у суспільстві, що виникають, формуються та руйнуються у процесі створення, перерозподілу та споживання продуктів

праці. Відповідно до викладеного вище, розглядати слід відносини між членами суспільства, які складаються під час реципрокного обміну.

У деяких наукових працях, зокрема М. Мосса є спроба, або через систему патрон – клієнтських відносин. У такій постановці порушується логіка дослідження: відбувається розрив діалектичних відносин між одиничним особливим та загальним. Розгляд суспільного явища, у працях наведених вище науковців, починається на загальному рівні, оминаючи одиничний та особливий рівні. Пошук закономірностей слід починати з дослідження на рівні окремого явища, продовжувати шляхом пошуку особливостей, а закінчувати на загальному рівні.

Сучасне суспільство – складне і багатогранне явище, у якому можуть зберігатися, утримуватися та розвиватися елементи позаринкових відносин. Важливою частиною розвитку сучасної суспільної науки є відокремлення рудиментарних елементів, проявів поведінки, які виявляються лише на міжособистісному рівні, що вже не впливають на розвиток суспільства та малодосліджених феноменів, що значною мірою впливають на суспільний розвиток, але дотепер залишаються осторонь основних досліджень (мейнстріму) економічної науки.

Тривалий час усі економічні дослідження ґрунтувалися на еквівалентному обміні, що з часом розвинувся до грошової форми та став підґрунтям розвитку фінансової системи.

Постійний характер реципрокних відносин дає змогу стверджувати, що ця форма обміну значно більша та глибша ніж просто одиничне, рудиментарне явище, яке зберігається у суспільстві. Феномен, який виникає на самих ранніх етапах розвитку та продовжує своє існування у різних культурах та суспільствах виконує дуже важливу але дотепер цілком ще не розкрити роль.

Дослідження, що присвячені реципрокному обміну ще не склалися у цілісну систему, бо носять фрагментарний характер. Розкриття цієї форми обміну повинно здійснюватися методом історичного та логічного.

Дотепер існування реципрокного обміну на суспільному рівні у сучасних умовах не досліджувалося. Розкриття фінансової архітектури національного добробуту, принципи її формування її функціонування має враховувати існування реципрокного обміну та включати його у систему формування, накопичення та руху грошових фондів. У процесі цього дослідження слід вирішити важливе питання про можливість співвідношення еквівалентного та реципрокного обмінів у сучасних умовах.

Розкриття сутності та суспільної значущості реципрокного обміну повинно розпочинатися з моменту появи його у суспільстві.

Обмін виникає на певному історичному етапі розвитку суспільства як було показано А. Гриценком у [92; 121] саме розвиток форми обміну є рушійним мотивом розвитку суспільства.

Необхідною умовою для здійснення обміну є поява продукту праці як результату свідомої, цілеспрямованої діяльності людини; а також необхідне зародження усвідомлення відносин власності, бо обмін є, актом відчуження продукту першим власником та присвоєння другим.

Історично реципрокний обмін передував обміну еквівалентному, тому реципрокний обмін представниками «мейнстріму» економічної науки або взагалі не розглядається, або вважається примітивною формою обміну, з якої у подальшому розвинувся обмін еквівалентний.

Першою формою людського суспільства є первісно – суспільний лад, у якому людське суспільство вже виокремилось зі світу тварин.

Важливим моментом є набуття людиною свідомості та розуміння своєї відмінності від тварини, руйнування біологічної єдності зі світом тварин та перехід до біо – соціального етапу розвитку. На цьому етапі людське суспільство ще повністю залежить від природи, але усвідомлює себе саме як суспільство людей, а не стадо людськоподібних мавп.

Реципрокний обмін, що виникнув на стадіях розвитку людського суспільства більш ранніх ніж еквівалентний обмін, виявлявся у обміні продуктами праці між членами суспільства.

Можемо запропонувати авторське визначення: реципрокний обмін – це особливий тип відносин, під час здійснення яких відбувається передача продуктів праці без визначених норм щодо їх кількості та зворотної трансакції, що відіграє символічно – знакову роль та втілює у собі акт встановлення, зміцнення та закріплення соціальних стосунків між членами суспільства.

У цьому випадку акт дарування це не перша фаза обміну, яка передуює зворотному дару, а повністю завершений акт. Дарування є засобом встановлення, посилення та закріплення суспільних зв'язків. Під час реципрокного обміну підкреслюється цінність членів суспільства та матеріалізується цінність суспільних зв'язків між ними, результатом якого є формування довіри між членами суспільства.

Слід зробити наголос на зміщенні цінностей при реципрокному та еквівалентному обміні: під час здійснення останнього, цінністю є товари (у абсолютній та відносній формі), а під час дарування – взаємини між людьми, що виникають з цього приводу, бо кількість, якість та час зворотного дару невідома учасникам та не обумовлена.

Сучасній людині, чий світогляд на ментальному рівні сформовано під впливом еквівалентного обміну (у грошовій формі) дуже важко усвідомити сутність дарування як суспільного, а не індивідуального акту у якому головну роль відіграє встановлення, посилення та закріплення соціальних стосунків, а безеквівалентна передача продукту праці відіграє символічну, знакову роль.

Результатом дарування є формування відносин довіри. Фактично, реципрокний обмін створює умови для розвитку таких відносин. Гриценко А. визначає довіру «... як систему норм, правил та установ, що визначають міру впевненості у відповідності поведінки об'єкта довіри уявленням суб'єктів про образ без актуалізації належних основ такої впевненості» [123, с. 5]. Довіра – це складне та багатогранне явище, яке реалізується у множині

конкретних проявів. Ми досліджуємо лише форми прояву суспільної довіри, що реалізується у сфері обміну.

Методологічний бік дослідження реципрокного обміну слід розпочати з розкриття діалектики загального, особливого та одиничного. Визначення зазначених вище моментів дасть змогу розглядати реципрокний обмін як на суспільному так і на особистому рівні.

Необхідно розглянути взаємовідносини загального особливого та одиничного стосовно реципрокного обміну. Моменти загального полягають у якості базису, підґрунтя, що вказує на сутність та походження реципрокного обміну. Особливе розкривається у різновидах форм вияву загального. Завершує логічний категоріальний ряд одиничне яким виступає дійсність, що поєднує у собі загальне як сутність та особливе як форма прояву сутності.

У якості загального виступають відносини довіри, сумісно – розподілена праця є особливою формою прояву, а кожен акт позаеквівалентної передачі продуктів праці – одиничним.

Після здійснення дослідження поза еквівалентного обміну на абстрактно – теоретичному рівні необхідно здійснити дослідження історичних форм реципрокного обміну. Проведення логіко-історичного аналізу дасть змогу порівнювати історичну дійсність з основними логічними етапами розвитку.

Важливо визначити зміни у реципрокному обміні, що відбуваються з часом, бо, як і будь-яке суспільне явище він змінюється з часом та у різних суспільно – економічних формаціях.

Першим типом суспільної формацій є біо-соціальна, у ній людське суспільство з'являється, формуючи відносини довіри, основні протоінститути, завдяки затвердженню духовних цінностей, розвитку свідомої та цілераціональної діяльності. Найважливішим є поява реципрокного обміну, а з часом й еквівалентного. З його появою, відбувається розділ між соціально – духовною працею, що спрямовується на розвиток відносин довіри та працею, завдяки якій розпочинається

виробництво продуктів, що призначені для еквівалентного обміну шляхом купівлі – продажу.

Першою формою реципрокного обміну є безпосередній обмін діяльністю, який виявляється як взаємопоміч, піклування членів суспільства один про одного. Ця форма поведінки вирізняє людське суспільство від спільноти тварин, з'являються важливі абстрактні поняття: необхідність, достатність, визначення міри.

Формування відносин довіри робить поведінку членів суспільства передбачуваною, свідомою, відповідальною. Розвиток цілераціональної поведінки, з плином часу, набуває усталених форм, що стає підставою для розвитку інститутів у майбутньому. Слід зауважити, що автор вживаючи термін «раціональність», розуміє під ним не економічну раціональність, а свідому поведінку людини, коли вона передчасно передбачає наслідки своїх дій, беручи відповідальність за них.

Акт передачі продукту праці відіграє роль символу, вбирає у себе та матеріалізує розвиток відносин довіри. Дарування можливо розбити на два етапи: перший – піднесення подарку, та другий – його прийняття.

На першому етапі відбувається піднесення дару сторона, яка здійснює подарок демонструє відсутність ворожості, свої дружні наміри, послідовність у діях, символом цих намірів є дар – продукт праці, що втілює у собі усі ці мотиви з боку людини, яка дарує. Для людини, яка дарує предмет дарування виступає як знак цінності, встановлення таких стосунків.

Другий етап дарування – прийняття предмету дарування другою стороною. Під час здійснення цієї дії друга сторона демонструє дружність, готовність до співпраці та підтримує послідовність дій першої сторони, символом цього є прийняття дару.

Дарування виступає як соціальна співпраця, взаємодія між двома сторонами, розвиток духовності, який полягає у свідомому уникненні ворожнечі, утриманні тваринних інстинктів, визнанні цінності людського спілкування. Предмет дару, свідомо, обома сторонами сприймається у якості

символу установленної комунікації, тільки у такому статусі він набуває цінності для обох сторін. Відповідно праця, що витрачена на його виробництво перетворюється на особливий вид праці – суспільно - духовний. Необхідність введення цієї категорії обумовлено необхідністю виокремлення такого виду праці, який спрямовано на розбудову істинно людських - відносин та формування довіри, свідоме поперання пошуку матеріальної індивідуальної вигоди на користь набуття суспільних цінностей. На ранніх стадіях, розвиток людського суспільства безпосередньо залежить від суспільних зв'язків між членами общини. , на цьому етапі формуються протоінститути (за визначенням Тарасевича В.М. [277]).

Слід дослідити діалектику форм реципрокного та еквівалентного обмінів та визначити форму довіри під час здійснення відповідних транзакцій, вважаємо за необхідне узагальнити їх у наступній схемі (див. Рис.1.2 на с. 96).

На первинно - суспільному етапі, відносини довіри, що зароджуються не розділяються на міжособисті та соціальні, у первісному суспільстві виробляється модель передбачуваної поведінки його членів, під час здійснення якої члени суспільства розвивають впевненість у поведінці один одного.

Актом передачі продуктів труда на безеквівалентній основі посилюються зв'язки між членами суспільства, які пізніше знайдуть інституційне закріплення у ієрархії суспільства, що зароджується.

Слід зазначити, що певна ієрархія існує у біологічних спільнотах тварин, проте біологічна ієрархія ґрунтується лише на фізіологічних можливостях тварин. У первісних суспільствах, поряд з фізичними якостями починають відігравати все більш важливу роль інтелектуальні та соціальні здатності людини, що з часом починають закріплюватися у відповідних інститутах. Ще однією відмінністю у проявах ієрархії у тваринних спільнотах та первісному суспільстві людей є можливість закріплення соціального положення на протязі усього життя та передачі його у спадщину своїм

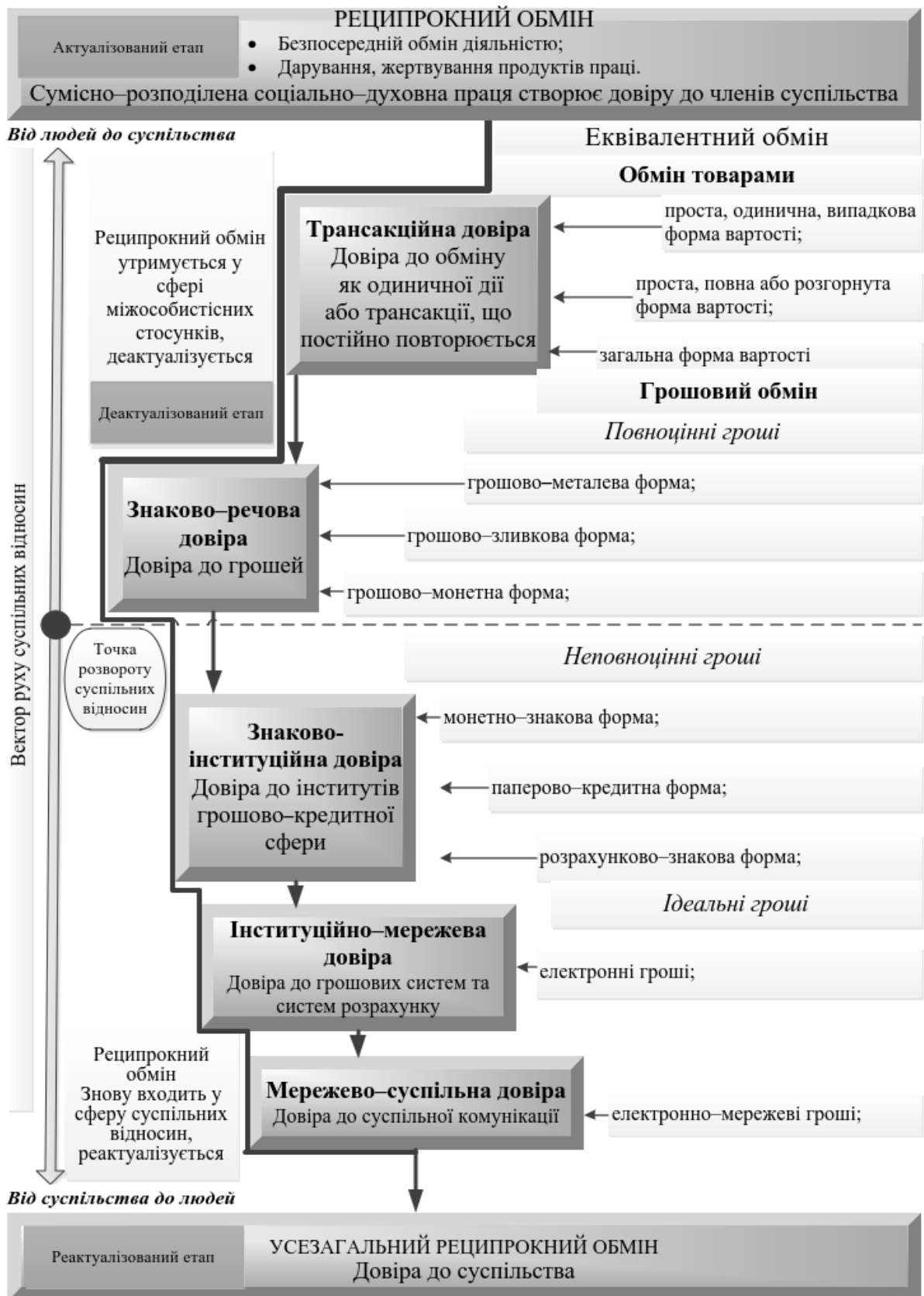


Рис. 1.2. Логіко-історична схема розвитку форм реципрокного та еквівалентного обміну та довіри

Джерело: Побудовано автором



нащадкам. У біологічних спільнотах високе положення у ієрархії тварина займає лише до того часу, поки може фізично відстоювати свої лідерські позиції, після їх втрати тварина посідає найнижче місце у ієрархії, а її нащадки змушені конкурувати за лідерські позиції.

Суспільно – духовна праця безпосередньо спрямована на формування довіри, розвиток впевненості, створення істинно – людського суспільства. Ірраціональна поведінка, на погляд сучасної людини, є суспільно-духовною працею, що спрямовується безпосередньо на суспільство, згуртовує людей як спільноту. Сумісне споживання (так звані патлачі) та жертвування продуктів праці виступає як установлення духовних зв'язків між членами суспільства, долає матеріально – речову залежність, затверджує первинність духовно-соціального начала над тваринним та речовим.

Маємо запропонувати наступне визначення: духовно – соціальна праця – це свідомо, цілеспрямована, сумісно – розподілена праця, метою якої є формування та збереження істинно – людських цінностей, шляхом символізації речових продуктів праці та актуалізації відносин довіри.

Встановлення та посилення зв'язків між членами суспільства веде до формування механізму упорядкування людського суспільства, при якому відтворюється та реалізується його суспільна сутність. Поява впорядкованих елементів, дає змогу реалізовувати сутність людського суспільства. , що свідчить про формування первісно – суспільної архітекτονіки.

Первісно – суспільна архітектоніка поєднує у собі усі елементи впорядкування устрою суспільства, що функціонує. На цьому етапі, обмін, а саме реципрокний обмін, є елементом архітектоніки первісного суспільства. Важливим елементом є формування довіри між членами суспільства. На першому етапі розвиток довірчих відносин у суспільстві не розділяється на міжособисту та соціальну довіру, тобто відносини довіри мають сумісно – розподілений характер.

Реципрокний обмін має одночасно індивідуальну та суспільну природу. Його індивідуальний характер розкривається у даруванні продуктів праці однією особою іншій, а суспільний – у посиленні суспільних зв'язків, встановленні довіри між членами суспільства, що обумовлені актом дарування. Під час дослідження реципрокного обміну у зв'язку з архітектонікою та фінансовою архітектонікою постає необхідність у застосуванні сумісно-розділеного методу, автором якого є Гриценко А.А. Застосування цього методу дасть змогу дослідити діалектику змін індивідуального та суспільного боків реципрокного обміну та визначити їх сучасні форми. Індивідуальний бік реципрокного обміну має вираз у наданні продуктів праці однією людиною іншій на безеквівалентній основі, а суспільний бік у розбудові суспільної ієрархії та розвитку довірчих відносин у суспільстві.

Формування відносин довіри між членами суспільства є сутнісним відношенням на тлі якого відбувається подальша розбудова суспільних відносин. Довіра як здатність до передбачення дій інших членів суспільства стає основою для формування цілераціональної поведінки та цілеспрямованої діяльності усіх членів людського суспільства, необхідною умовою для розвитку сумісно – розподіленої праці.

Продуктом суспільно – духовної праці є створення ціннісного світу, який визнається як усім суспільством так і кожним з його членів. Затвердження первинності духовних цінностей вимагає символічного відчуження матеріальних продуктів праці, що дає змогу затвердити главенство суспільства цінностей. Важливо зазначити, що суспільно – духовна праця та феномен дарування з'являються у історії людства набагато раніше ніж еквівалентний обмін.

Дотепер дослідження форм обміну, поява грошей досліджувалася лише у зв'язку з формуванням ринкового порядку. Розглядалися лише ті аспекти розвитку людського суспільства, що стали підставою для капіталістичного ладу. При такому розгляді обабіч дослідження залишаються великі пласти

соціального буття, що не вкладаються у логіку поведінки суб'єкта раціонально – економічного. Важливо підкреслити, що феномен дарування не зникає після появи еквівалентного обміну та грошей, навпроти, реципрокний обмін, набуває нових форм та має змогу реатувалізуватися у суспільному житті

Розкриття глибинних принципів побудови економічної системи, що ґрунтується на ринкових засадах, а саме капіталістичного способу виробництва розпочато Марксом К. з дослідження товару.

У товарі міститься споживча вартість та мінова вартість. Продукт праці, що дарується також має споживчу вартість – бути корисним для обдарованої людини, але не має мінової вартості, оскільки замість акту обміну є акт дарування під час якого на перший план виходить цінність суспільних стосунків. Під час дарування важливим є не кількісні пропорції, а саме факт здійснення дарування. Одиничний акт дарування не передбачає зворотної трансакції.

При еквівалентному обміні відбувається абстрагування під час якого здійснюється відхід від споживчої вартості товару та конкретної праці, що його сформувала.

Діалектика еквівалентної форми обміну розвивається шляхом розгортання триади одиничного – особливого – загального. Аналогічно буде розгортатися і дарообмін: від одиничного акту дарування до загально-суспільного обміну дарами, як продуктами праці, які не потребують зворотніх трансакцій. Ринковий етап етап розвитку людського суспільства охоплює значно менший історичний період ніж позаринковий.

Загальна діалектика форм обміну повинна враховувати позаеквівалентний обмін, що дозволить розвинути теорію форм обміну.

Вихідним моментом у дослідженні форм обміну є розгляд праці та її форм у суспільстві. Основою розвитку суспільних відносин є сумісно – розподілена діяльність, яка згодом перетворюється на сумісно – розподілену працю. Сумісно – розподілена діяльність передбачає також і сумісно –

розподілене споживання. Спочатку сумісно – розподілена діяльність охоплювала як безпосередню з добутку їжі та інших необхідних предметів так і їх споживання, тобто існувала єдність між виробництвом присвоєнням та споживанням. У таких умовах обмін не може бути здійсненим, оскільки споживання має безпосередньо – суспільний характер. Перетворення сумісно – розподіленої діяльності у сумісно – розподілену працю відбувається за умов, трансформації діяльності у цілеспрямовану діяльність, метою якої є виробництво продуктів праці. За таких обставин біологічна єдність перетворюється на суспільну, формуючи поняття мети, цінності та усвідомлюючи себе як суспільство. Суспільна – розподілена праця як цілеспрямована діяльність з виробництва продуктів праці формує людське суспільство, вимагаючи розвитку його ціннісного простору. Усвідомлення цінності отриманого продукту труда як результату сумісно – розподіленої праці членів суспільства є кроком до встановлення ієрархії у суспільстві. Єдність у якій перебували праця, відчуження, присвоєння та споживання починає руйнуватися. У таких умовах, коли праця ще є сумісно – розподіленою, а єдність між працею та присвоєнням її продуктів вже починає руйнуватися, виникає потреба у розвитку механізмів встановлення та підтримки суспільних зв'язків, цю функцію починає відігравати реципрокний обмін, під час якого у формі передачі продуктів праці відбувається визнання цінності кожного з обдарованих членів суспільства. Підтримання суспільної системи у цілісності є однією з функцій архітектоніки, яка зароджується. У формуванні архітектоніки виявляються сумісні та розподілені (індивідуальні) риси. Зародження фінансової архітектоніки обумовлено потребою у підтриманні цілісності суспільства, у якому зацікавлені усі його члени. Розвиток механізмів реалізації сутності людського суспільства повинен дати змогу по-перше, розбудувувати відкриту суспільну систему, яка може змінюватися та ускладнюватися у відповідності з розвитком продуктивних сил; по-друге, давати змогу реалізовувати сутність системи, що передбачає певну відокремленість від оточуючого середовища.

Важливим моментом є поява еквівалентного обміну. Історично першою його формою є проста або випадкова форма обміну, яка у подальшому розвитку створить і гроші і систему інститутів фінансової системи суспільства.

Необхідним методологічним моментом дослідження є порівняння акту реципрокного обміну з простою або випадковою формою обміну еквівалентного, інші форми еквівалентного обміну будуть лише посилювати визначені розбіжності.

Потреба у такому порівнянні обумовлена рядом спільних рис, які заважають чітко розділити дар як відповідь на інший дар та обмін двох різних товарів. У обох випадках на поверхневому рівні відбувається одне і те саме: перехід права власності на продукти праці, у наслідок їх обміну.

Перша відмінність полягає у меті здійснення обох дій. Метою здійснення еквівалентного обміну для кожної з сторін угоди є отримання товару, який пропонується контрагентом. Для реципрокного обміну метою є встановлення посилення та закріплення соціальних зв'язків, формування довіри, продукт праці, якій дарується відіграє абстрактно-символічну роль.

Зазначена відмінність розрізняє акт дарування як відповідь на інший дар у цьому випадку, продукти праці уособлюють у собі соціальні стосунки, їх корисність та споживчі якості відходять на другий план, відповідно, зворотній дар є реакцією та посиленням встановлених стосунків. Дари, у справжньому сенсі, не можуть прирівнюватися один до одного (у іншому випадку, це не дарування, а еквівалентний обмін).

Другою відмінністю є термін, у який здійснюється зворотна трансакція. У разі реципрокного обміну час зворотного дару не має значення (або ніколи не наступити). У простій формі обміну рух товарів здійснюється одночасно, у більш складних формах обміну, терміни передачі товарів обумовлені, а їх порушення не допускається, бо веде до розриву угоди.

Спільним моментом для еквівалентного та позаеквівалентного обмінів є обмін продуктами праці, але подальша конкретизація продуктів праці, що обмінюються підводить до наступної відмінності.

Третьою відмінністю є об'єкт стосовно якого складаються суспільні стосунки. При еквівалентному обміні – це товар – продукт праці, що вироблений для обміну, шляхом купівлі – продажу.

При позаеквівалентному обміні продукти можуть вироблятися для безпосереднього споживання, а можуть спеціально для обміну, проте вони не стають товарами, оскільки шлях реципрокного обміну – це дарування, а не купівля – продаж, під час якого обміну продукт праці перетворюється на протилежність товару – дар. Спільним між товаром та даром є те, що вони обоє є продуктами людської праці.

Значення розкритої суперечності між товаром та даром полягає у можливості подальшого дослідження праці, завдяки якій вони виготовлені.

Товар є результатом поєднання абстрактної та конкретної праці. Застосування методу сумісного та розподіленого дає змогу визначити поєднання сумісних та розподілених моментів у праці, яка породжує товар. Матеріальна частина дару сформована також абстрактною та конкретною працею, а соціальна соціально – духовною працею.

Відбувається первісне розділення реципрокного та еквівалентного обміну. Процес розділення починається з формування довіри до обміну. Еквівалентний обмін походить від реципрокного обміну: замість двох транзакцій: дар – дар у відповідь, де матеріальна цінність дару не обумовлена, з'являється еквівалентна форма обміну продуктами праці, що у процесі обміну стають товарами. Під час еквівалентного обміну цінністю є товар, а не взаємини з людиною, яка виготовила його. Поступово, зі зростанням кількості вдало проведених актів еквівалентного обміну, з'являється та починає розвиватися нове суспільне відношення довіра до обміну як одиничної дії або транзакції, що постійно повторюється. Еквівалентний обмін створює систему норм та правил, яка формує

впевненість у раціональності, необхідності та корисності здійснення обміну товарів. З переходом від одиничної форми обміну до загальної форми вартості цей тип довіри все більше затверджується у суспільстві.

Реципрокний обмін залишається у суспільстві але він втрачає своє суспільне значення – деактуалізується. Місце головуючого відношення починає еквівалентний обмін, бо саме він користується суспільною довірою.

З розшаруванням суспільства на класи довіра до усіх членів суспільства руйнується, залишаючись на рівні родини, домогосподарства, найближчого оточення.

З розділом обміну на реципрокний та еквівалентний у суспільстві починає зароджуватися новий тип суспільства – соціально – економічний, який ґрунтуватиметься на економічній раціональності. Перш за все, починає змінюватися ціннісний світ у якому відбувається зміна суспільно – духовних цінностей індивідуальними, раціоналістичними, що підносять ідеї пошуку вигоди та користі, особистого збагачення при здійсненні обміну. Відповідно, новим цінностям та ідеалам еквівалентний обмін та праця з виробництва товарів стають основними. Слід зазначити, що для здійснення еквівалентного обміну потрібен певний рівень довіри, щоб переконатися, що друга сторона угоди буде також здійснювати обмін, не маючи намір застосувати агресію або шахрайство. З появою еквівалентного обміну реципрокний обмін не зникає, він витісняється у сферу між людських стосунків – туди, де немає можливості привнести цінності комерції.

Первісна система відтворення соціальних зв'язків у суспільстві починає руйнуватися. Відбувається поступове розмежування реципрокного обміну та еквівалентного. Реципрокний обмін залишається у сфері міжособистісних стосунків, деактуалізуючись у суспільному житті. Важливим моментом є утримання реципрокного обміну є формування держави, розвиток функцій влади, формування ієрархії у суспільстві неможливе без закріплення суспільних зв'язків між членами суспільної системи. Обмін дарами та дарування стає формальним ритуалом, нормою,

символом ієрархічності відносин у суспільстві. дарування входить у частину суспільно – політичних норм, стає обов'язковим при встановленні дипломатичних стосунків. Його утриманні у якості формальної норми носить символічний характер ритуалу, який свідчить про добрі наміри учасників переговорів, без наміру актом піднесення дарів обумовити результати політичної зустрічі.

У деактуалізованому вигляді елементи реципрокного обміну утримуються у вільних громадян на рівні їх домогосподарств та добровільних позаекономічних відносин між домогосподарствами.

Відносини довіри стають внутрішньокласовими, а між класами починає з'являтися ворожнеча, несприйняття, примус, розривається духовна єдність між людьми. Формуються патрон – клієнтські відносини, які починають деформувати дарування, привносячи в нього примус, ієрархію, надаючи матеріальної вигоди. Духовно-соціальна праця та дарування остаточно виштовхується з господарчої діяльності у духовну сферу суспільства, доказом чого є стійкість релігійних інститутів, які не зважаючи на різницю у релігіях усі засуджують жадобу до збагачення, лихварництво, продажність, натомість підносячи істинно людські цінності. У таких умовах виникає принципово новий тип довіри – знаково-речова, тобто довіра до грошей. Зазначене є дуже важливим у еволюції реципрокного обміну – обернення основ. Від довіри до людей й цінностей людського суспільства через транзакційну форму довіри до обміну відбувається перехід до знаково – речової форми – грошей. Відбувається протиставлення індивідуального та суспільного у відносинах довіри: на одиничному (індивідуальному) рівні відносини довіри зберігається, дарування набуває персоніфікованого характеру. На загальному рівні дарування перетворюється на свою протилежність – еквівалентний грошовий обмін, відповідно, довіра до людей або обміну перетворюється на довіру до грошей. Становлення знаково – речової довіри відбувається поступово, відповідно до етапів розвитку грошей. Зміна транзакційного типу довіри на знаково – речовий здійснюється



набуття грошима абстрактно – символічної ролі, що відбувається у процесі розвитку форм грошей: від грошово – металічної до грошово – монетної форми. Найвищої стадії довіра до грошей досягає за умов обігу повноцінних грошей, тобто золотих монет. Золоті монети є вершинною точкою розвитку грошового обігу, оскільки об'єднують у собі товар – загальний еквівалент (золото), його вагу та знак грошей, що викарбовано на монеті. Вершинна точка розвитку грошей співпадає з найнижчою точкою розвитку реципрокного обміну – руйнування його на суспільному рівні та утримання у якості моменту на міжособистому.

З появою та поширенням неповноцінних, паперових грошей у яких міститься лише знак вартості довіра до грошей трансформується у довіру до грошово – кредитних інститутів, що їх емітують, набуваючи інституційно – знакової форми. Низходження форми грошей від монетно – знакової до паперово – кредитної вимагає їх сприйняття у якості загального еквівалента суспільством. Важливим моментом є зміна типу довіри від безпосередньо-грошової до інституційно-грошової. Довіра до фінансово – кредитних інститутів набуває форми усталеної поведінки, суспільної норми.

Зміна типу довіри обумовлена зміною у формі грошей, втрати ними своєї реальної вартості та збереження лише знаку вартості. У таких умовах безпосередня довіра до знаків вартості втрачає сенс, проте актуалізується довіра до інститутів, що їх емітують та забезпечують обіг, насамперед це банки. На цьому історичному етапі розвитку відбувається поява центральних банків країн, які утворюються як органи державного контролю та нагляду за діяльністю комерційних банків, емісії грошей, а також фінансування уряду. (доречи саме з надання кредитів уряду розпочав формування Банк Англії). Поява центральних банків та встановлення ними контролю за грошовим обігом неповноцінних грошей у суспільстві знаменує собою перехід до інституційно – грошової форми довіри. Формування нового типу довіри стає обумовленою необхідністю. Відносини інституційно – грошової довіри набувають суспільного характеру за безпосередньою участю та ініціативи

держави. Етап інституційно – грошової довіри з точки зору реципрокного обміну є початком його відновлення на суспільному рівні та обумовлює розворот вектору руху суспільного відношення з приводу реципрокного обміну.

Спочатку, рух спрямовується від людей, що створювали соціум, відносини обміну та гроші до суспільства. Після цього відбувається розворот суспільного відношення, який є наслідком формування розгалуженої системи формальних та неформальних норм, правил. Людині потрібно розуміння того, навіщо підтримувати встановлені норми, відповідно інститути повинні довести свою корисність членам суспільства, чим зумовлена зміна напрямку руху суспільного відношення реципрокного обміну від суспільства до людей. Реставрація відносин реципрокного обміну відбувається кардинально іншим шляхом ніж їх первинне формування. Важливим моментом у дослідженні реципрокного обміну є набуття їм суспільного характеру та реатуалізація. Саме на інституційно – грошовому етапі довіра знов починає набувати суспільний характер на речовій основі.

Еволюція реципрокного обміну відбувається шляхом усупільнення відносин довіри. Слід провести розмежування етапів реципрокного обміну: на безпосередньо – грошовому етапі відбувається формування довіри до грошей на індивідуальному рівні, на інституційно – грошовому етапі формується довіра до інститутів грошово – кредитної сфери на рівні суспільства.

За умов інституційно – грошової форми довіри змінюються й форми реципрокного обміну. Якщо на знаково – речовому етапі стає можливим виміряти вартість дару у грошах, але акт дарування був суто індивідуальним, міжособистісним, на інституційно – грошовому етапі дарування опосередковується суспільством, шляхом задіяння інститутів грошово – кредитної сфери.

Залишаючись індивідуальним акт дарування набуває суспільної природи в опосередкованому вигляді. З інституційно – грошового етапу

поступово починається розвиток суспільного реципрокного обміну. Відбувається розгортання вектору руху реципрокного обміну: від відчуження продуктів праці на індивідуальному рівні на користь суспільних цінностей до відучення частини суспільного продукту на користь людині. Цінність людського суспільства виявляється у його здатності визнавати цінність кожного з його членів. З точки зору суспільного реципрокного обміну поява проектів соціального захисту населення, що починаючи з кінця XIX ст., поступово охоплюють дедалі більшу частину населення, є свідченням нового напрямку вектору його руху. Головним суспільнотворним відношенням був рух від індивідуального до суспільного через усвідомлення своєї людської природи. У сучасних умовах головним суспільнотворним відношенням стає відчуження частини суспільного продукту та безеквівалентна передача його членам суспільства без бажання отримати будь – яку користь, задля доведення сутності людської природи суспільства. Акцент переміщено на реципрокний обмін з боку суспільства для визначення значимості кожного з його членів. Зміна руху суспільного відношення відбувається зі змінами у ціннісному світі, яке починається з розвитком безстанового суспільства, що дає формальну змогу отримати однакові можливості для усіх верств населення.

Це об'єктивно ставить питання про те, які справжні цілі висуває перед собою суспільство: розвиток, шляхом забезпечення належного життєвого рівня усіх членів, або нарощування показників віртуального капіталу, без врахування його розподілу між членами суспільства. Усвідомлення факту, що головною цінністю суспільства є люди, знов потребує доведення в умовах розбудови інформаційно – мережових відносин та панівної ідеології споживання.

Побудова сучасного суспільства у підґрунття якого покладено еквівалентний грошовий обмін спирається на просту тезу: «ти – мене, я – тобі», що виключає можливість передавання грошових або товарно матеріальних цінностей у масштабі усього суспільства на безеквівалентній

основі. Проте, незважаючи на викладене вище, суспільний реципрокний обмін розвивається. Причин цьому декілька:

- по-перше, подальший розвиток форм грошей, грошових відносин та початок переходу до інформаційно – мережевої форми довіри до них;
- по-друге, усвідомлення обмеженості суто ринкової моделі економіки, що ґрунтується на вичерпних запасах корисних копалин, балансування на межі екологічної катастрофи, що може бути спричинена техногенними факторами;
- по-третє, зміна наукової парадигми розуміння людини у суспільстві: від економічно – раціональної до обумовленої ціннісної ціннісним світом та суспільними нормами.

Наступним етапом розвитку суспільства є інформаційно – мережеве суспільство, яке активно розвивається у теперішній час. Це найяскравіше видно у трансформації сучасних грошей. Обіг сучасних грошей є сучасною мережею, яка поєднує у собі різні форми грошей: готівкові та безготівкові, що обертаються у вигляді записів на електронних носіях. У свою чергу, система грошового обігу трансформується та набуває якості мережі. На цій особливості слід окремо зробити наголос: протиставлення ієрархії та мережі ототожнюється з протиставленням впорядкованості та хаосу.

Розкриття ієрархії та мереж було проведено у [96; 120]. Розгляд єдності та протилежності ієрархії та мереж можна поширити на банківську систему та розвиток сучасних форм грошей.

Методологічна цінність протиставлення ієрархія та мережі полягає у можливості дослідження цілісності суспільних систем, що утворюють та самоцінність окремих елементів системи, які уособлюють мережеві відносини.

Суперечність між ієрархією та мережею розгортається у сфері грошово – кредитного обігу.

Ієрархічні компоненти представлені інститутами грошово – кредитної, насамперед, банківської системи, а мережеві – окремими трансакціями, їх

різновидами та формами. Бурхливий розвиток систем електронних платіжних засобів, поява та поширення криптовалют є свідченням розгортання протиставлення ієрархії та мереж у сфері грошово – кредитного обігу.

Довіра до інститутів грошово – кредитної системи ґрунтується на їх сприйнятті усіма членами суспільства. В умовах розвитку альтернативних технологій грошових трансакцій необхідність у цьому виді довірі починає значно зменшуватися.

Формується новий тип довіри, який ми назвемо «інституційно – мережевим». На цьому етапі відбувається руйнування довіри до інститутів грошово – кредитної системи поступаючись довірі до одиничних грошових трансакцій. Остання світова фінансова криза наочно продемонструвала крах надвеликих фінансових інститутів, спростувавши усталений термін «занадто великий щоб збанкрутіти (too big to fail)». На замість складних ієрархічних відносин між фінансовими інститутами приходять спрощені мережеві стосунки, які ґрунтуються на однократних трансакціях.

Втрата центральними банками можливості повністю контролювати грошово – кредитні трансакції призводить до процесу заміщення ієрархічних структур мережевими. Чинники, що призвели до цього можна поділити на дві групи: першу, що надає грошово – кредитній системі якостей мережі ми назвемо «системоруйнівними»; другу, яка створює умови для набуття мережею якостей ієрархії, назвемо «мережостворювальними».

До системоруйнівних чинників слід віднести: перехід до ідеальної форми грошей унаслідок втрати йми реального наповнення; віртуалізацію фінансових відносин за рахунок якісної зміни у емісії та обігу похідних боргових фінансових інструментів; глобалізацію світового фінансового простору та широке проникнення іноземного капіталу обумовлене лібералізацією законодавства національних фінансових систем; поява «фінансових супермаркетів» - фінансово – кредитних установ, що надають інтегровані фінансові послуги.

До мережестворювальних чинників необхідно віднести: розвиток сучасних технологій електронної комунікації; формування економіки послуг, що дедалі починає відігравати суттєвішу роль у економіці; існування безстанового суспільства, що надає рівні умови доступу до усіх форм грошових розрахунків.

Довіру набувають грошові системи країн та системи грошових транзакцій як у межах так і поза межами країни. Довіряють або не довіряють грошовим системам, усвідомлюючи взаємопов'язаність та взаємозалежність усіх інститутів та державних регуляторів у межах однієї системи. Довіра з окремих інститутів системи поширюється на усю їх сукупність, відповідно, втрата довіри також уражає усю систему. На цьому етапі мережеві технології це не розвинуті настільки, щоб замінити банківські послуги, але протиставлення ієрархії та мережі вже сформовано.

Протиставлення ієрархії та мережі повинно розрішитися, відповідно до цього інституційно – мережевий тип довіри є нестійким, перехідним.

На наш погляд, відбувається синтез ієрархії та мережі, шляхом спрощення ієрархії та ієрархізації мережі, що втілюється у створенні нових ієрархічно мережевих відносин.

У сучасних українських реаліях протиріччя між банківською системою (яка уособлює ієрархію) та мережевими електронними грошима та розрахунковими системами (які ототожнюються з мережею) тільки загострюються.

Банківська система України з 2009 р. перебуває у стані перманентної кризи, яка має вираз у зменшенні загальної ліквідності банківських установ, скороченні кількості банківських закладів, зростанні ризиків банківської діяльності, обмеженні у кредитуванні, нездатності повернути депозити. Таке становище призводить до втрати довіри до банків, зменшення попиту на їх послуги.

Мережево – грошові відносини, на відмінність від банківських послуг, поширюються, зокрема зростають обсяги транзакцій систем електронних

платежів WebMoney, PayPal, Platon, Qiwi та інших систем online-розрахунків. О.Сльозко (Olena Slozko) та А. Пело (Anna Pelo)[471] вбачають у системі електронних платежів головний фактор економічного розвитку у майбутньому.

У дослідженні мережево – грошових відносин слід розглянути криптовалюти, наразі їх перелік нараховує 581 найменування [226], а їх ринок виявляє ознаки інституціоналізації: створені та функціонують як світові так і українські біржі криптовалют.

В умовах дестабілізації грошово – кредитних відносин, різкого коливання курсів валют криптовалюти стають все більше привабливими для заощадження та закордонних транзакцій, на їх поширення Національний банк України відреагував [255], де фактично констатував, що криптовалюти знаходяться не у його компетенції. Роз'яснення містять у собі лише рекомендації та застереження щодо використання криптовалют у зв'язку з підвищеним ризиком, анонімністю операцій та можливістю протиправних дій. Також у контенсті фінансових злочинів розглядає криптовалюти Дж. Сімсер (Jeffrey Simser) [470]. Проте сутність криптовалют як явища залишається недослідженою.

Емісія криптовалют лежить поза офіційними емісійними центрами – вони емітуються, поширюються та обертаються у мережі INTERNET. Фактично будь – яка людина може винайти свою власну криптовалюту та запропонувати її до обігу в мережі і, якщо вона отримає довіру великої кількості людей то поширюватиметься інформаційно – мережевим фінансовим простором і, навіть, може стати однією зі світових криптовалют.

Принциповою відмінністю криптовалют від решти електронних грошей за засобів розрахунку є можливість їх заробляти – «майнити» (від англ. Mining, що означає добувати корисні копалини), яка полягає у тому, що користувач передає в оренду свій комп'ютер та завдяки спеціальній програмі, яка допомагає криптовалюті здійснювати платежі, отримує комісію. Комп'ютер користувача підєднується до ієрархії у мережі обігу

криптовалюти, при цьому ніяких зусиль, ніякої праці від користувача не потрібно.

Наступним етапом є мережево – суспільна форма довіри, що виявляється у довірі до суспільної комунікації, яка здійснюється у різноманітних мережах. на цьому етапі має відбутися трансформація мережі від суспільствотворчого до суспільствотворювального чинника. мережеві комунікації повинні набути характер стійких взаємозв'язків, норм, стати повноцінними інститутами суспільства на відмінність від засобу спілкування, який існує у теперішній час. Вказана трансформація можлива у разі перетворення відношення до інформації, що обертається у мережі: від сумісного використання до сумісного створення. у такому разі відбудеться синтез ієрархії та мережі шляхом ієрархізації мережі.

Необхідними підставами для цього перетворення є усвідомлення кожним з членів суспільства своєї важливості для усього суспільства. зазначена трансформація інституційно – мережевого типу довіри прямо залежить від вирішення питання про співвідношення моментів приватного та суспільного при наданні квазісуспільних благ. Квазісуспільні блага одночасно мають властивості як суспільних так і приватних благ. Вони частково відповідають ознакам суспільних благ: неподільності, невиключності (неконкурентності) та невиключності. До квазісуспільних благ зазвичай відносять: освіту, охорону здоров'я, духовне виробництво, охорону порядку тощо. Проблема надання квазісуспільних благ може бути розглянута у двох площинах: по-перше, у площині створення та прищеплення суспільних цінностей; по-друге, у площині пошуку відповідних джерел та механізмів фінансування.

Перша площина створює ціннісний світ суспільства, саме у ній починає формуватися усезагальний реципрокний обмін з початку у ідеальному вигляді. У фінансовій площині вибір відповідного джерела та механізму фінансування спрощується по питання «хто та як має за це платити?».



Важливим є співвідношення між визначеними площинами. Вважається, що у суспільному житті реалізується ціннісний світ суспільства, у відповідності до нього відбувається розбудова фінансової системи суспільства, проте економічне буття здатне привносити у ціннісний світ нові цінності, а також змінювати ті, що вже існують.

Співвідношення моментів приватного та суспільного стосовно квазісуспільних благ формується під впливом обох площин: ціннісної та фінансово – економічної.

Кожне з суспільств на кожному зі своїх історичних етапів розвитку робить вибір щодо віднесення квазісуспільних благ до приватних чи суспільних. Навіть у разі комбінації суспільного та приватного один з типів надання благ буде головуючим.

Можна сформулювати питання: чим вважати освіту науку, охорону здоров'я, духовне виробництво та їм подібне – послугами, (зокрема фінансовими як медичне страхування, накопичувальні депозити на освіту, внески на недержавне пенсійне забезпечення тощо), або повноцінним суспільним благом?

У разі, якщо фінансування квазісуспільних благ буде здійснюватися за рахунок громадян з незначною участю держави або без її участі, втрачається сенс у підтриманні системи інститутів з боку членів суспільства. Це є кроком до поширення аномії, переходом до стадії постлюдства. Досліджуючи стадію переходу до постлюдства Фукуяма Ф. (Francis Fukuyama) [381] зазначає, що суспільство перетворюється на сукупність одинаків. Якщо ж зазначені блага будуть віднесені до суспільних благ – це стане етапом реактуалізації суспільного реципрокного обміну.

У сучасних умовах ми спостерігаємо протилежні тенденції. У наданні приватних благ приватними стають не тільки квазісуспільні блага, а й ті, з якими пов'язують сутність поняття «суспільне благо» такі як оборона, армія. прикладом цього можуть слугувати приватні військові компанії, зокрема «Blackwater», «XE Services», «Kellog, Brown and Root», «KMC Ltd.»

«Academi» та інші. У 2012 році журнал «The Economist» оцінив загальні обсяги ринку ПВК у 100 млрд.долл [475]. Такі обсяги ринку цієї послуги роблять її не одиничним явищем, а системною тенденцією, яка відображає «приватизацію» суспільних благ.

Існує, також і протилежна тенденція, зокрема у [176] наводяться позитивні приклади росту у країнах, що розвиваються за рахунок збільшення соціальних видатків у Мозамбіку, Бангладеш, Греції, Гаїті та Йорданії.

Окреслення протилежних тенденцій є свідченням мінливості сучасного типу відносин.

Якісним кроком до наступного типу довіри – довіри до суспільства має стати усупільнення квазісуспільних благ. Така трансформація можлива лише за умов розвитку суспільного реципрокного обміну, за якого кожному з членів суспільства квазісуспільні блага будуть доступні на умовах неподільності, невиключеності та невиключеності.

Члени суспільства повинні бути впевненими у суспільстві, яке не залишить їх сам-на-сам – з хворобами, старістю, надасть змогу розвиватися, отримувати освіту. Безеквівалентне надання благ людям є даром від суспільства, що надасть поштовх до нового розвитку суспільним відносинам, унеможливить появу постлюдини.

Перетворення квазісуспільних благ у суспільні блага є реактуалізацією реципрокного обміну та важливим кроком до набуття їм усезагального характеру. Зазначене перетворення логічно продовжує логіко-історичний розвиток реципрокного обміну.

Дарування як суспільний феномен розвивається, видозмінюється, набуваючи нових форм, відповідно до етапів свого розвитку. Сучасні форми реципрокного обміну невіддільні від інформаційно – мережевого суспільства, що формується та дедалі більшою мірою виявляє свої ознаки у суспільстві.

## Висновки за розділом I

У розділі «було здійснено необхідні наукові розвідки для логіко-історичного аналізу категорії «добробут», характеристики її гносеологічного статусу, а також формування авторської концепції фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту; розглянуто еволюцію розуміння категорії «добробут» в економічній науці; визначено логіку розвитку досліджуваного поняття, що полягає в розширенні розуміння добробуту, що асоціювався з матеріальним багатством та заощадженнями на етапі класичної економічної теорії, до розуміння сучасної неоінституційної економічної теорії, що виводить на перший план систему інститутів, яка гармонізує суспільство, спрямовується на досягнення екологічної рівноваги та забезпечує вихід на траєкторії сталого розвитку.

Досягнення суспільного прогресу вимагає постійного вдосконалення принципів побудови та організації системи соціально-економічних інститутів. Метою цієї системи має стати розвиток як усього суспільства, так і кожного з його членів.

Зміст фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту розкривається як співвідношення між ієрархічними та мережевими компонентами, де публічні фінанси уособлюють у собі ієрархію, децентралізовані фінанси відображають мережевий тип відносин, фінансова інфраструктура опосередковує їх автономне відтворення й актуальну взаємодію, а фіскальний і монетарний трансмісійні механізми передають імпульси державної політики у фінансову систему, що у своїй єдності дає змогу вирішити завдання задоволення потреб суб'єктів господарювання й населення

Наукове значення розкриття змісту фінансової архітектоніки національного добробуту полягає в можливості аналізувати рух фінансових потоків, що спрямовуються на досягнення добробуту. Доведення існування ієрархічних компонент дає змогу встановити порядок та алгоритм руху

фінансових ресурсів. Наявність мережевих компонент як структурного елементу фінансової архітектури забезпечення національного добробуту дає змогу гармонізувати сукупність разових трансакцій в ієрархічній структурній побудові.

Розкриття формотворення фінансової архітектури дозволяє описувати формування та функціонування суспільних систем з неусталеним співвідношенням між ієрархічними та мережевими компонентами.

Сформульоване визначення витлумачує фінансову архітектуру національного добробуту в інституційному вимірі, встановлюючи склад та структуру основних інституційних компонент, що утворюють її. Це дає можливість на методологічному рівні вирішити суперечність між ієрархією та мережею шляхом утворення поняття, яке містить у собі елементи обох протилежних понять. У функціональному вимірі з'ясовано основні аспекти руху фінансових потоків, що спрямовуються на досягнення національного добробуту за допомогою двох трансмісійних механізмів – фіскального та монетарного. Фінансова архітектура передбачає дослідження співвідношення між ієрархічними та мережевими компонентами. Публічні (централізовані) фінанси мають домінувати над приватними (децентралізованими), оскільки публічні фінанси несуть у собі начало впорядкування та стоять на чолі фінансової системи, концентруючи в собі податкові надходження та витрати з бюджетів усіх рівнів. Публічні фінанси є втіленням відносин між державою та суспільством у грошовій формі.

Опосередковує відносини між публічними та приватними фінансами фінансова інфраструктура – сукупність фінансових інститутів, що здійснюють фінансове обслуговування публічних та приватних фінансів.

Децентралізовані фінанси охоплюють фінанси суб'єктів господарювання недержавної форми власності та фінанси домогосподарств. Приватні фінанси утворюють окремий елемент фінансової архітектури – сектор кінцевого споживання фінансових ресурсів та їх перетворення в товари та послуги реального сектора виробництва та людський капітал.

Децентралізовані фінанси утворюють мережевий тип відносин у фінансовій системі, що дає змогу суб'єктам господарювання та домогосподарствам утворювати безструктурні, мережеві зв'язки.

Після визначення ієрархії між складовими елементами фінансової архітекτονіки слід розглянути трансмісійні механізми, які передають імпульси державної політики у фінансову систему. Вплив трансмісійного механізму впливу державних фінансових інститутів на вибір суб'єктами господарювання очікуваної модератором поведінки, що призводить до передбачуваних змін у національному добробуті, які відображаються в зміні типу споживання індивідуальних та соціальних благ, нерівності в суспільстві, тривалості життя та екологічного середовища.

Трансмісійний механізм – спосіб взаємодії відповідного державного інституту (модератора) з економічними агентами, метою якого є створення рушійного імпульсу, що повинен спричинити вплив на вибір стратегії поведінки економічних агентів та відобразитися у зміні макроекономічних показників, що утворюють добробут.

Трансмісійний механізм утворює причинно-наслідкові зв'язки та приводить до формування ланцюгових реакцій, що спричиняють державні фінансові інститути. Це викликає передбачувану реакцію економічних акторів, яка, у свою чергу, зумовлює зміни в складових добробуту. Змінюються обсяги фінансових ресурсів, що знаходяться в розпорядженні суб'єктів господарювання, це веде до змін у споживанні. Позитивно впливають на стан добробуту зменшення соціальної нерівності, збільшення тривалості життя та покращення екологічної обстановки.

Запропоноване авторське визначення побудовано на основі підходу дизайну механізмів (*mechanism design*) та полягає в розгляді будь-якого економічного механізму як створення умов, суспільних норм та правил, за яких оптимальна поведінка економічних агентів сприятиме досягненню мети, визначеної під час розроблення механізму.

Відмінність запропонованого категоріального визначення від існуючих полягає в тому, що, за авторським баченням, трансмісійні механізми мають створюватися з метою формування критеріїв відбору стратегій поведінки економічних агентів, реалізація яких неминуче приведе до очікуваних змін макроекономічних показників. Функціонування трансмісійного механізму не спричиняє автоматичної зміни очікуваних параметрів, вона реалізується шляхом спрямування економічної поведінки агентів, дії яких викликають «ланцюгову реакцію» у фінансовій системі та дозволяють досягти окресленої при створенні механізму мети.

Необхідність включення трансмісійних механізмів у структуру фінансової архітектури національного добробуту обумовлена закономірною потребою формувати фінансову архітектуру національного добробуту як систему, що саморозвивається та самопідтримується. Трансмісійний механізм є сукупністю ланцюгових реакцій, що дають змогу уникати прямого адміністративного впливу держави та зберегти економічну свободу суб'єктів господарювання. У процесі функціонування трансмісійного механізму зберігається свобода вибору та дій економічних акторів, які обирають тип своєї економічної поведінки на власний розсуд. Це збільшує кількість альтернативних сценаріїв перебігу подій та створює умови для обрання найкращого типу поведінки. Трансмісійні механізми надають гнучкості структурі фінансової архітектури забезпечення національного добробуту. У каналах трансмісійних механізмів відбувається обмін сигналами та інформацією щодо відбору типу економічної поведінки, що впливає на формування майбутніх рішень в ієрархічних та мережевих компонентах.

Важливим моментом є пошук шляхів подолання суперечності між панівною роллю фінансів та необхідністю переходу до сталого розвитку, що передбачає гармонізацію та збалансування економічного, екологічного та інституційного напрямків. Змін зазнає розуміння суспільної складової національного добробуту. Від сукупності індивідуальних заощаджень та

доходів домогосподарств і казни держави розуміння національного добробуту еволюціонує до формування особливої системи інститутів, що дає змогу задовольнити потреби кожного із членів суспільства, є збалансованою із завданнями досягнення екологічної рівноваги та не суперечить сучасним суспільним нормам. Для методологічного забезпечення розуміння таких перетворень досліджуються реципрокний обмін у контексті взаємовпливу і протиріччя з еквівалентним обміном та розвиток форм довіри.

Під час реципрокного та еквівалентного обміну одночасно досягається еквівалентність та відбувається передавання благ, корисність яких не має еквівалентно-вартісного виміру, а відіграє символічно-знакову роль і реалізує акт установаження, зміцнення та закріплення відносин довіри між членами суспільства.

Запорукою переходу до сталого розвитку суспільства є реактуалізація реципрокного обміну в суспільному житті. Реципрокний обмін є невід'ємною частиною людського буття, який зародився значно раніше, ніж еквівалентний обмін, пройшов крізь різні історичні форми та етапи актуалізації, деактуалізації та реактуалізації, а також розгортання вектора основних відносин у суспільстві.

У процесі дарування відбувається встановлення, зміцнення та закріплення зв'язків у суспільстві, результатом такої взаємодії є формування та розвиток відносин довіри.

Ознаки формування інформаційно-мережевої економіки чітко прослідковуються в трансформації систем грошового обігу та поширення нових форм грошей, відповідно змінюючи банківську систему та відносини обміну.

Перехід до інформаційно-мережевого суспільства ставить людство перед складним вибором: або шляхом подальшої індивідуалізації дійти до руйнування елементів суспільного, у цьому разі дарування не вийде на етап реактуалізації, залишившись лише проявом індивідуальної поведінки, або

реактуалізувати реципрокний обмін у всезагальній формі шляхом зміни ціннісного світу та визнання самоцінності суспільства та кожного його члена.

Основні положення розділу викладено у наступних працях автора [63; 69; 72; 74; 78; 86; 89; 387; 396; 391].



## РОЗДІЛ II.

### ФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОЇ АРХІТЕКТОНІКИ ДОБРОБУТУ НА НАЦІОНАЛЬНОМУ РІВНІ

#### 2.1. Розуміння добробуту у світлі наукового підходу «за межами ВВП (Beyond GDP)»

Проблема стійкого економічного зростання завжди була у колі наукових інтересів вчених – економістів. Особливо це питання стає важливим в умовах системної кризи, яка вирує зараз в Україні та виявляється у економічній, фінансовій, політичній та інших сферах суспільного життя.

Вихід економічної системи на траєкторії стійкого зростання неможливе у відриві від досягнення високого рівня якості життя у країні. Прогрес усього суспільства залежить від розвитку кожного з його членів. Необхідність пошуку імперативів, які б зумовили перехід до стійкого зростання економічної системи та усього українського суспільства, створення надійного підґрунтя підвищення рівня життя громадян нашої країни обумовили актуальність, відповідний науковий інтерес та логіку дослідження підрозділу.

Нову парадигму економічного зростання було закладено А. Сеном (Amartya Sen) [262; 468], Дж. Стиглицем (Joseph Stiglitz) [473; 474], Х. Окампо (Jose Antonio Ocampo) [451], Дж. Саксом (Jeffrey Sachs) [464], У. Істерлі (William Easterly) [371].

Наразі доведеним є зв'язок між економічним зростанням, рівнем розвитку економічних та політичних свобод та добробутом. Вагомий внесок у дослідженні даної проблематики зроблено вітчизняними вченими: О. Білорусом [23], А. Гриценком [120], О. Соскіним [271; 273], О. Шаровим [312], які формують національну парадигму моделей

національного розвитку, забезпечення стійкості національних економічних систем та глобальних трансформацій фінансових систем, що викликані світовою фінансовою кризою.

З 70-х рр. ХХ ст. у економічній науці формується напрямок досліджень, який отримав назву «економіка щастя», його зміст полягає у розкритті сутності розвитку людського суспільства, що не обмежується традиційними макроекономічними показниками, які відображають лише стан суспільного виробництва.

Вихід векторів досліджень вчених – економістів «за межі ВВП» (Beyond GDP) набуває ознак сформованої течії економічної думки, яка досліджує досягнення національного добробуту у нерозривному зв'язку з прогресом, вирішенням екологічних проблем та стабільністю суспільства поза загальноприйнятими показниками. Серед наукових розробок з даного напрямку особливу увагу заслуговують праці Й. Ван ден Берга (Jeroen van den Bergh) та М. Антала (Miklos Antal) [340], С. Ландefeld (J. Steven Landefeld) та Ш. Вілонес (Shaunda M. Villones) [427], Р. Костанца (Robert Costanza), М. Харт (Maureen Hart), С. Познера (Stephen Posner) та Дж. Талберта (John Talberth) [365], І. Кубішевські (Ida Kubiszewski), К. Франко (Carol Franco), П. Лауна (Philip Lawn), Т. Джексона (Tim Jackson), К. Эйльмера (Camille Aylmer) [425], Й. Мозер (Dr. Josef Moser) [445]

Серед вітчизняних авторів, що досліджували подібну проблематику слід відмітити роботи Т. Єфіменко [113], Т. Меркулова, Т. Биткова та К. Кононова [440] І. Бобух [25] та О. Батістової [20].

Разом з тим, недостатньо висвітленими є визначення імперативів реформування суспільно - економічної системи України, які спрямовуються на відновлення сталого економічного зростання

Метою цього етапу дослідження є обґрунтування необхідності та доцільності висування добробуту у якості головної мети реформування української соціально – економічної системи та ідеї, що здатна об'єднати роздроблене суспільно – економічною кризою суспільство.

Подолання кризи українського соціуму можливе за умов висування суспільного імперативу, що передбачає розкриття на різних рівнях соціального буття: матеріальному, соціальному, духовному.

Доведення необхідності зміни ціннісного світу та формування парадигми стійкого добробуту (Well-being sustainability) здійснюється на рівні наднаціонального інституту – Організації об'єднаних націй (United Nations (UN)).

Формування нового світогляду поступово набуває усталеної форми та поширюється у світі. 20 червня 2012 р. була проведена конференція ООН «Ріо+20» (Rio+20), учасники якої пов'язують досягнення сталого розвитку у контексті досягнення щастя, екологічної рівноваги, продовольчої безпеки, подолання зубожіння, нерівності та дискримінації. Гелен Кларк (Helen Clark) у своєму докладі «За межами ВВП: вимірювання майбутнього, яке ми прагнемо» (Beyond GDP: Measuring the Future We Want) так висловила з цього приводу: «Справедливість, гідність, щастя, стійке зростання – все це є основою нашого життя, але не враховується при вимірюванні ВВП. Прогрес має бути визначений та виміряний у спосіб, що дасть більш повне розуміння про людський розвиток та його зміст» [363].

У доповіді Генерального секретаря ООН Пан Гі Муна (Ban Ki-Moon,) [460] «Довголіття: формування майбутнього» наголошено на необхідності проведення подальших досліджень у напрямку розробки показників стійкого розвитку, що будуть виходити за межі ВВП.

У Резолюції Генеральної Асамблеї ООН 25 вересня 2015 «Перетворення нашого світу: Порядок денний в галузі сталого розвитку на період до 2030 року» («Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development») [484], продовжено роботу розпочату у «Цілях розвитку тисячоліття» («The Millennium Development Goals»), збільшуючи кількість цілей з 8 до 17, що конкретизуються у 169 завданнях.

Філософія стійкого розвитку є м'якою революцією «зверху» під час якої основні ідеї прищеплюються країнам на рівні наднаціональних інститутів.

Застосування розробок методології дослідження стабільного розвитку втілювалося у розрахунок та поширення у Index of Potential Human Development (IHPDI), що розраховувався до 2013 р., а з 2013 р. Human Development Index (HDI); The Prosperity Index який розраховується Інститутом Легатум (Legatum Institute); Quality-of-Life Index, розроблений компанією «Economist Intelligence Unit»; Happy Planet Index, був запропонований New Economics Foundation та ряд інших.

Компаративний аналіз, що може бути здійснений за допомогою згаданих вище індексів, здатен створити уявлення про стан стійкого розвитку усіх країн світу загалом. Не зменшуючи корисність від застосування індексного методу слід вказати на деякі обмеження у його застосуванні. По-перше, індекси відображають лише кількісні зміни у показниках, а не причини, що викликали ці зміни. По-друге, не враховуються індивідуальні особливості країн, такі як менталітет, культура, історія тощо.

Оцінка та вимірювання стану стійкого у межах однієї країни є складним завданням, що потребує вирішення й відповідної наукової розробки. Однією з найвідоміших спроб розробити вимірювач розвитку країни, що є альтернативою ВВП є Gross National Happiness, що є філософією розвитку Бутану.

Одним із перлічених показників, що є альтернативою ВВП є індекс людського розвитку (Human Development Index). Основи нового підходу до вимірювання людського розвитку було закладено А. Сенем (Amartya Sen) та Махбуб-уль-Хаком (Mahbub ul Haq) [429]. До 2013 р. використовувався індекс «розвитку людського потенціалу», а з 2013 р. – індекс «людського розвитку». При його розрахунку враховується очікувана при народженні тривалість життя у роках, середня тривалість навчання у роках, очікувана

тривалість навчання у роках, валовий національний дохід (ВНД) на душу населення.

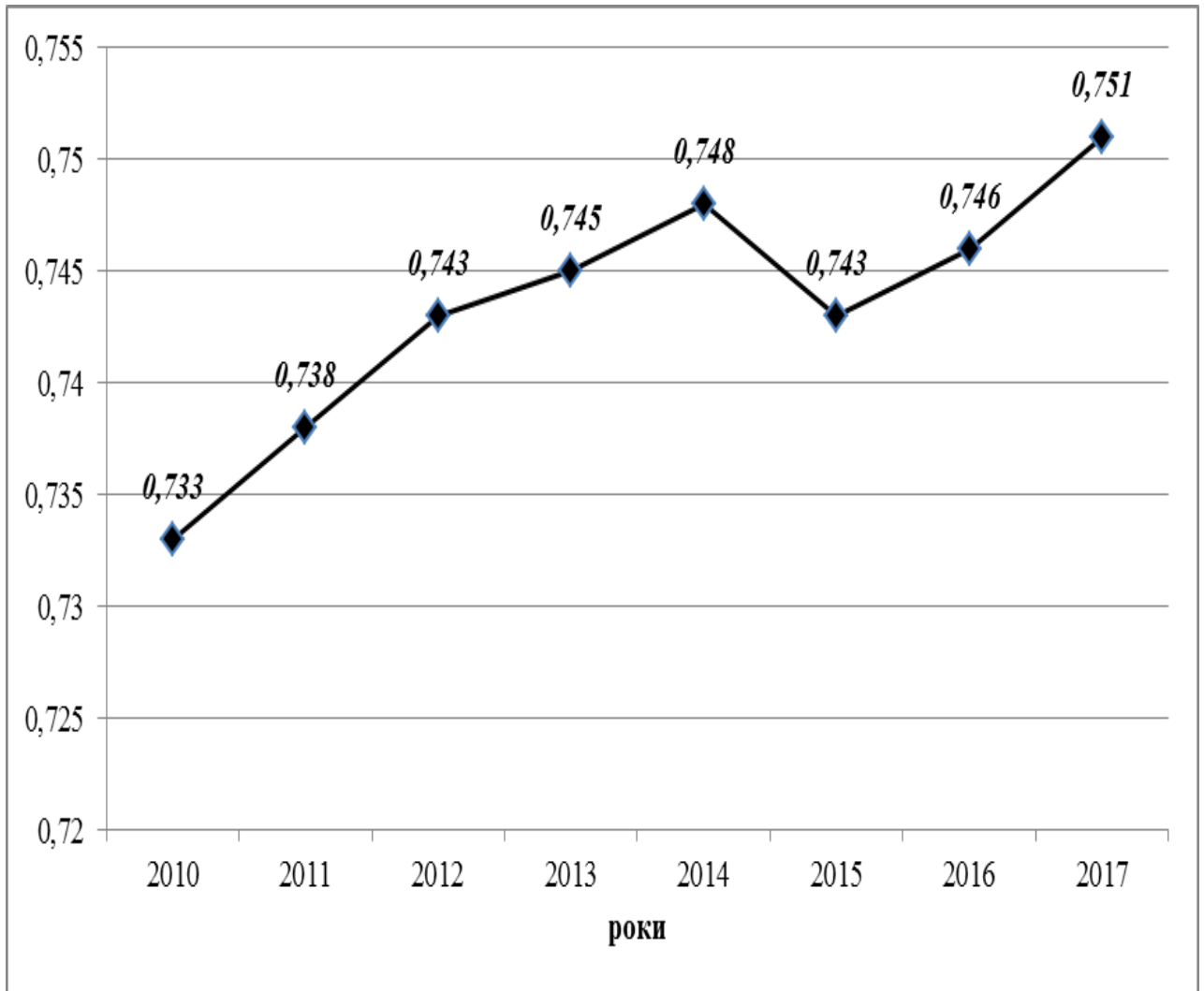


Рис. 2.1. Динаміка індексу людського розвитку протягом 2010–2017 рр.

*Джерело: Побудовано автором на основі даних [482]*

Розглянемо динаміку індексу людського розвитку України протягом 2010-2013 рр. результати відобразимо графічно та подамо у такий спосіб: (див. рис.2.1).

З рис.2.1 можна спостерігати його зростання з 0,726 у 2010 р. до 0,751 у 2017 р. Зростання індексу людського розвитку створює невірне уявлення про подолання кризи в Україні. Методологічні вади розрахунку індексу людського розвитку полягають у гістерезисі (часовій затримці) у збиранні та обробці даних.

Протягом 2014-2015 рр. спостерігається лише її підсилення: глибока рецесія економічної системи, падіння курсу національної валюти до курсів головних світових валют, зростання бюджетного дефіциту та зменшення життєвого рівня населення відбувається на тлі військового конфлікту та втрати територіальної цілісності країни.

Український соціум входить у критичний стан з якого можливі та цілком ймовірні два виходи: перший, подолання кризи та вихід з кризових умов; другий, - руйнування суспільства, посилення хаосу, втрата державності.

У 2018-2019 рр. можливо прогнозувати зниження індексу людського розвитку за рахунок зменшення обсягів первинних доходів, які отримують громадяни країни, зростання смертності у наслідок проведення військової операції та погіршення медичного обслуговування за рахунок зменшення його фінансування, обмеження доступу до освіти для мешканців територій, що уражені збройним конфліктом.

Єдина методика розрахунку індексу людського розвитку дає змогу проводити порівняльний аналіз його значення між різними країнами, або групами країн та досліджувати зміни індивідуальної позиції країни під час проведення загального рейтингування.

За даними розрахунку індексу людського розвитку, які лягли у підґрунтя Доповіді про розвиток людини за 2014 р. «Забезпечення стійкого прогресу людства: зменшення уразливості та формування життєвої стійкості», що побудовано на даних 2013 р.[406] усі країни поділено на чотири групи: перша – країни з дуже високим рівнем людського розвитку (Very high human development), друга – країни з високим рівнем людського розвитку (High human development), третя – країни з середнім рівнем людського розвитку (Medium human development) та країни з низьким рівнем людського розвитку (Low human development).

Україна віднесена до другої групи країн з високим рівнем людського розвитку, посідаючи 83 місце у загальному рейтингу зі 187 країн та 33 місце у своїй групі з 52 країн.

Перше місце у загальному рейтингу належить Норвегії, останнє – Нігеру. З країн колишнього СРСР найвищу сходинку посідає Естонія (33 місце) у групі країн з дуже високим рівнем людського розвитку, що є вищим за Саудівську Аравію, а найнижче – Таджикистан (133 місце) у загальному рейтингу у групі країн з середнім рівнем людського розвитку. Білорусь (53 місце) та Росія (57 місце) посідають місця вищі за Україну у групі країн з високим рівнем людського розвитку.

Інформативним є також дослідження зміни позицій країни у загальному рейтингу у порівнянні з рейтингом 2012 р. Вважаємо за доцільне провести кластеризацію з метою поділу та угруповання країн за критерієм змін у рейтингових позиціях країн. Мета проведення зведення та угруповання полягає у визначенні груп країн, що змінили свої позиції у загальному рейтингу. Застосуємо метод класифікації, який має назву «карта Кохонена, що самоорганізується» за допомоги програмного пакету Deductor Studio та подамо графічно результати у такий спосіб (див. рис.2).

З рис. 2.2 та таблиці 2.1 на с. 128 видно, що утворено п'ять кластерів: «катастрофічне падіння», «сильне падіння», «помірне падіння», «майже без змін» та «високе зростання».

Сутність проведеної кластеризації подано у таблиці 2.1., яка відображає профілі виділених кластерів.

Проаналізуємо склад сформованих кластерів та визначимо зміни у рейтингових позиціях країн.

Кластер «катастрофічне падіння» представлений лише єдиною країною – Лівією, яка спустилася на п'ять позицій у рейтингу. На території Лівії відбувалися бойові дії з втручанням іноземних держав, революція та громадянська війна. Ці події вплинули на найсильніше зменшення рейтингової позиції країни.

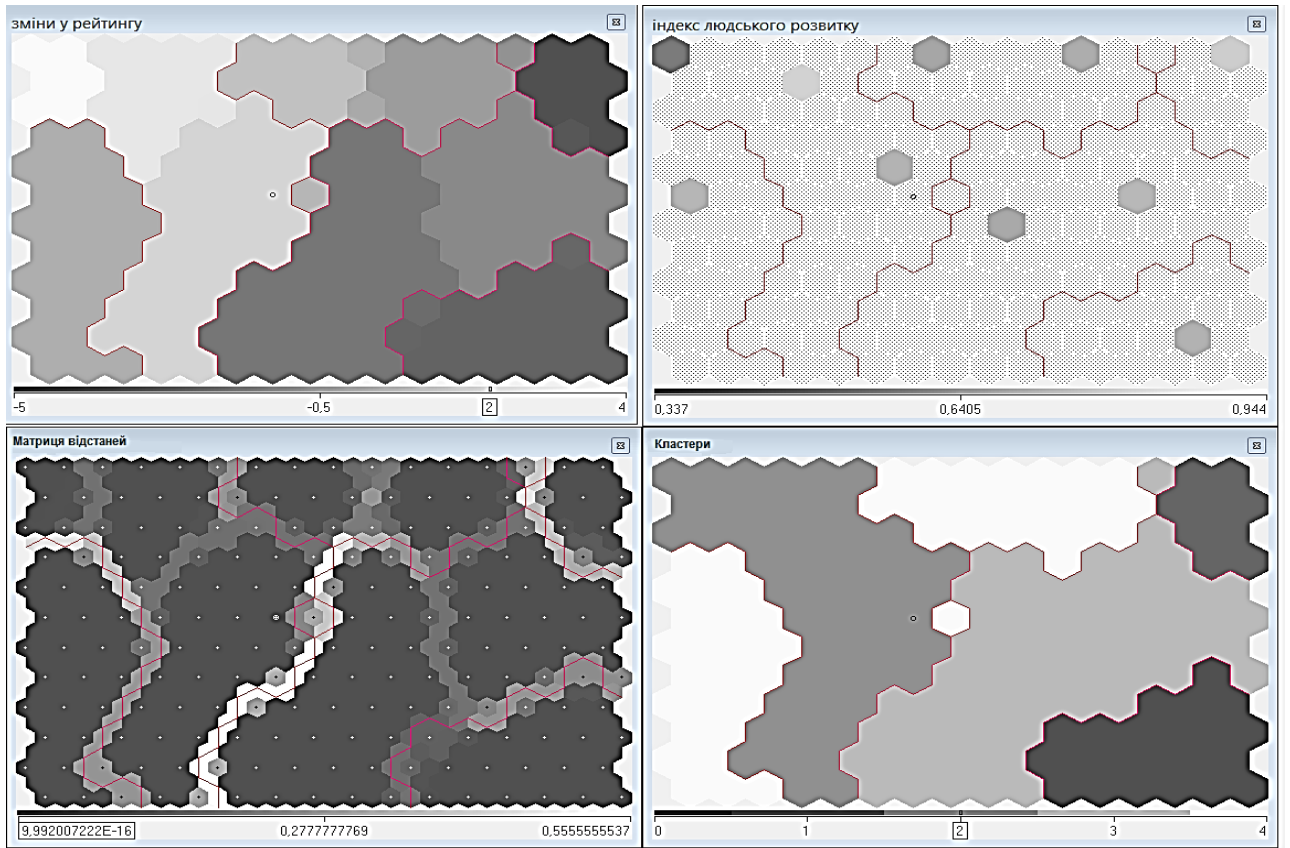


Рис. 2.2. Карта Кохонена сформована за критерієм зміни у рейтингу індексу людського розвитку

Джерело: Побудовано автором на основі даних [482]

Таблиця 2.1

**Профілі кластерів кластеризації змін у рейтингу індексу людського розвитку**

Поля	Показники	Катастрофічне падіння	Сильне падіння	Помірне падіння	Майже біз змін	Високе зростання	Усього
9.0 зміни у рейтингу	Значимість	1 ( 0,5%) 100,0%	2 ( 1,1%) 100,0%	12 ( 6,4%) 100,0%	160 ( 85,6%) 60,6%	12 ( 6,4%) 100,0%	197 ( 100,0%)

Джерело: Побудовано автором на основі даних [482]

До кластеру «сильне падіння» відносяться дві країни – Сирія та Сент-Люсія. У загальному рейтингу вказані країни зменшили свої позиції на



чотири пункти. На території Сирійської Арабської республіки також як і у Лівії відбувається збройний конфлікт, який триває і дотепер, що обумовлює зниження індексу людського розвитку.

У маленькій острівній державі – Сент-Люсії не було війн та збройних конфліктів, але основу її статків складають доходи від туризму. Зменшення притоку туристів негативно вплинуло на доходи країни та її мешканців, призвело до зростання безробіття, що у решті-решт, вплинуло на зниження рейтингової позиції країни.

Кластер «помірне падіння» утворений країнами, рейтингове положення яких зменшилося на дві-три позиції. До цієї групи входить дванадцять країн: Ірландія, Ліхтенштейн, Кувейт, Іран, Ямайка, Самоа, Єгипет, Кабо-Верде, Вануату, Екваторіальна Гвінея, Мавританія та Сенегал. Зменшення рейтингових позицій країн обумовлено дією багатьох, насамперед, економічних чинників.

Протилежну тенденцію демонструють країни, що входять у кластер «високе зростання». До цієї групи відносяться країни, що піднялися у загальному рейтингу від двох до чотирьох позицій: Сінгапур, Уругвай, Панама, Шрі-Ланка, Грузія, Китай, Албанія, Монголія, Молдова, Марокко, Замбія та Зімбабве. Кризи, тривалі часи застою, неефективний державний устрій, збройні конфлікти, анексія частини території, хронічна бідність, високий рівень державного боргу та обмеженість природних ресурсів не завадило цим країнам стати на шлях розвитку.

Останній кластер – «майже без змін», утворено рештою країн – їх рейтингові показники або зменшуються на одну, або підвищуються на одну позицію у загальному рейтингу. Більшість країн з цієї групи не змінили свої позиції у рейтингу.

Україна входить саме у цей кластер з нульовими змінами у рейтингу. 2013 р., показники якого стали основою для формування підсумкового рейтингу був відносно спокійним для України. Початок буремних політичних подій та гострої фази економічної кризи припадає на кінець року

та не може суттєво вплинути на показник індексу людського розвитку та рейтингової позиції нашої країни.

Вище, ми з'ясували, що збройні конфлікти на бойові дії ведуть до сильного падіння індексу людського розвитку, що відображається у зменшенні рейтингової позиції країни. Відтак, можна досить упевнено прогнозувати, що індекс людського розвитку України у 2014-2015 рр. буде меншим, а рейтинг – нижчим.

У доповіді про розвиток людини за 2015 р. «Праця в ім'я людського розвитку» загальні втрати індексу людського розвитку складають 7,8% [483], що підтверджує зроблені розрахунки та висунуту гіпотезу.

Рис.2.2. демонструє поступове зростання індексу людського розвитку при незмінній рейтинговій позиції. Пояснити викрите протиріччя можливо тим, що загальна тенденція багатьох країн – є сталий розвиток. Переважна більшість країн, незважаючи на поточний стан людського розвитку у них здійснюють заходи щодо сприяння побудови більш людського та гуманного суспільства. Головною цінністю країн, що обрали шлях сталого розвитку є людина, її щастя та добробут.

## **2.2. Національний добробут як передумова сталого розвитку**

Прагнення людства до конкретизації цільових орієнтирів сталого розвитку людини знайшло своє відображення у «Цілях розвитку тисячоліття», що мали б бути досягнуті до 2015 р. Визначено вісім міжнародних цілей розвитку: подолання бідності, забезпечення якісної освіти впродовж життя, забезпечення гендерної рівності, зменшення дитячої смертності, поліпшення здоров'я матерів, боротьба з епідемічними хворобами, сталий розвиток довкілля та глобальне партнерство для розвитку [227].

У щорічних моніторингових доповідях «Цілі розвитку тисячоліття: Україна – 2014» [303] та «Цілі розвитку тисячоліття: Україна – 2015» [304] наведено показники, що характеризують стан досягнення Україною цілей розвитку тисячоліття. Незважаючи на об'єктивні успіхи нашої країни, що знаходять своє відображення у динаміці відповідних показників, протягом 2000 – 2013 рр., глибина занурення у кризу ще не знайшла належного кількісного відображення у показниках 2014 – 2015 рр. Можна зробити припущення, що Україна буде віддалятися від цільових орієнтирів, які зафіксовано у «Цілях розвитку тисячоліття», а стан людського розвитку буде погіршуватися.

Досягнення сталого розвитку є комплексною проблемою, що знаходиться у колі наукових інтересів багатьох наук. Головним завданням є пошук збалансованих рішень в області екології, економіки, соціальних проблем та інституційного дизайну. Практичне застосування наукових розвідок знайшло відображення у цілях сталого розвитку, до яких віднесено:

1. Подолання бідності (No Poverty);
2. Подолання голоду (Zero Hunger);
3. Міцне здоров'я (Good Health and Well-Being);
4. Якісна освіта (Quality Education);
5. Гендерна рівність (Gender Equality);
6. Чиста вода та належні санітарні умови (Clean Water and Sanitation);
7. Відновлювана енергія (Affordable and Clean Energy);
8. Гідна праця та економічне зростання (Decent Work and Economic Growth);
9. Інновації та інфраструктура (Industry, Innovation and Infrastructure);
10. Зменшення нерівності (Reduced Inequalities );
11. Сталий розвиток міст та спільнот (Sustainable Cities and Communities);

12. Відповідальне споживання (Responsible Consumption and Production);
13. Боротьба зі зміною клімату (Climate Action);
14. Збереження морських екосистем (Life below Water);
15. Збереження екосистем суші (Life on Land);
16. Мир та справедливість (Peace, Justice and Strong Institutions);
17. Партнерство заради стійкого розвитку (Partnerships for the Goals).

Приєднання України до досягнення глобальних цілей створює умови для вирішення як внутрішніх проблем країни так і глобальних проблем людства. Значним кроком, що просуває нашу країну уперед та надає змоги для якісної наукової розробки питань сталого розвитку є створення у 2006 р. Світового центру даних з геоінформатики та сталого розвитку (WDC-Ukraine), який збирає, обробляє та оприлюднює дані, що характеризують сталий розвиток як в Україні так і в усьому світі. Можливість застосування методів та прийомів компаративного аналізу дає змогу порівнювати стан та динаміку індикаторів сталого розвитку з аналогічними показниками країн світу. Це дає змогу визначити відставання, загрози та можливості України у порівняннях з іншими країнами.

Важливим методологічним кроком є введення у науковий системи якісного вимірювання сталого розвитку на підставі обчислення відповідних індексів. У системі показників співвідносяться безпека та якість життя у суспільстві. На загальний рівень сталого розвитку впливають ряд індексів, що характеризують екологічний, економічний та соціально-інституційний напрямки розвитку суспільства. Визначення динаміки розвитку суспільства у багатовимірному просторі дає змогу здійснити оцінку у межах наукового підходу «за межами ВВП». Це дає змогу відстежувати взаємовплив змін у екологічному, економічному та соціально-інституційному вимірах, уникаючи ВВП як вимірника розвитку суспільства.

Для досягнення основної мети дослідження необхідно провести порівняльний аналіз показників сталого розвитку України з аналогічними

показниками країн, що мають спільні риси і вже чітко визначилися з євроінтеграційним вектором розвитку. Відібрану групу утворюють країни Балтії: Литва, Латвія та Естонія. Для визначення перспектив розвитку України в умовах збройного конфлікту та анексії частини території, вважаємо можливим доповнити компаративну групу Грузією та Молдовою.

Сформована компаративна група відповідає ряду спільних критеріїв:

1. Загальне минуле. Усі країни у минулому входили у СРСР.
2. Залежність від імпорту енергоносіїв. Енергетична залежність країн від імпорту газу та нафти змушує розвивати альтернативну енергетику.
3. Розвинута система освіти та наявність наукового потенціалу.

Усі країни відповідають викладеним вище критеріям, тому, вважаємо можливим, дослідити показники, що характеризують сталий розвиток. Наразі кількість показників, що характеризують сталий розвиток налічує близько тисячі показників, тому відберемо основні з них, що характеризуватимуть досягнення країн у області, екології, економіки, соціальних проблем, інституційного дизайну, суспільної безпеки, а також узагальнюючи показники сталого розвитку. Вихідні дані для дослідження подані у таблиці 2.2.

Таблиця 2.2

**Індекси сталого розвитку 2016р. до 2015р.**

Показники	Україна	Естонія	Грузія	Латвія	Литва	Молдова
Чутливість до корупції	-1,37068	1,229579	0,141099	0,322512	0,685339	-1,00785
Компонента якості життя	-1,50574	1,205066	0,002935	0,440084	0,66257	-0,80492
Компонента безпеки життя	-2,00066	0,65513	0,169529	0,481742	0,529291	0,164965
Освіта	1,349408	0,295064	-1,71025	-0,08436	0,347744	-0,19761
Економічна свобода	-1,66164	0,88186	0,558606	0,277885	0,70322	-0,75993
Індекс екологічної діяльності	-0,88801	1,573975	-1,05886	0,555586	0,287792	-0,47048
Ступінь гармонізації	-1,51023	0,96253	-0,4115	0,9607	0,591057	-0,59256
Вразливість до глобальних хвороб	1,6682	-0,32778	0,242629	-1,09754	-0,84622	0,360713
Експорт високотехнологічної продукції	1,179324	0,100713	-1,13065	0,004145	0,997682	-1,15122

Показники	Україна	Естонія	Грузія	Латвія	Литва	Молдова
Індекс сталого розвитку	-1,81525	0,983	0,049633	0,484829	0,626768	-0,32898
Державна нестабільність	0,906859	-0,9784	1,080883	-0,69996	-1,02481	0,715433

Джерело: складено автором на основі [490]

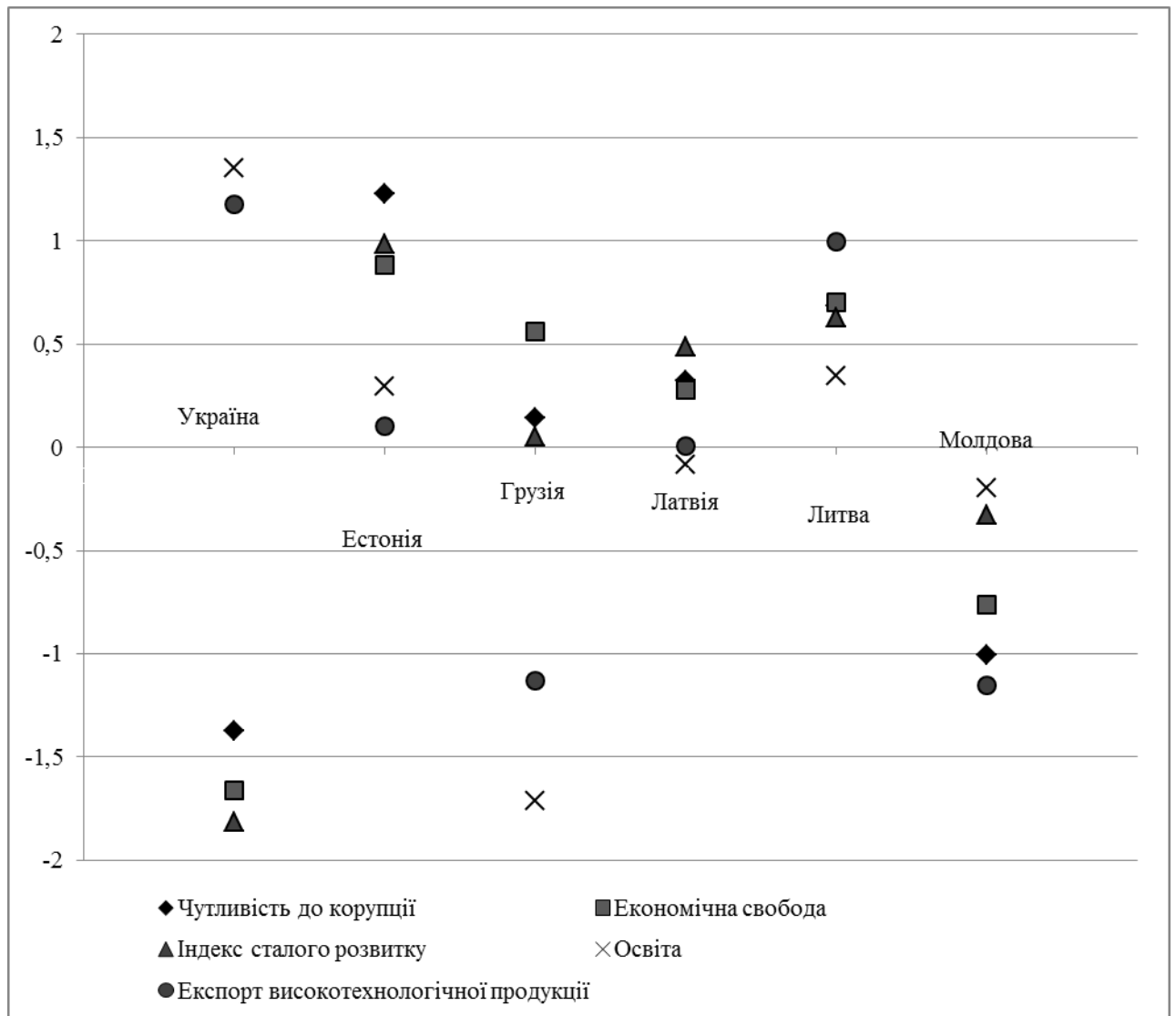


Рис. 2.3. Розподіл індексів чутливості до корупції, економічної свободи, сталого розвитку, освіти та експорту високотехнологічної продукції у досліджуваних країнах

Джерело: побудовано автором на основі даних таблиці 2.2.

Усі показники, що подані у таблиці 2.2. є індексами, що дає змогу уникнути коливання абсолютних показників. Показники візуалізовано на рис.2.3. та 2.4.

З рис.2.4. наочно спостерігаємо наявність взаємозв'язку між індексом чутливості до корупції, індексами економічної свободи та сталого розвитку. Пояснити цю взаємозалежність можливо таким чином: адміністративні перепони зменшують економічну свободу та стають, у свою чергу, джерелом корупції. Досягнення сталого розвитку вимагає економічної свободи та несприйняття корупції. З рисунку видно, що досліджувані показники України мають найменші значення, вони від'ємні. Це є свідченням відсутності економічної свободи та терпимості до корупції у нашому суспільстві, що унеможлиблює сталий розвиток. У аналогічному становищі знаходиться Молдова, але з дещо кращими показниками. Реформи, що відбулися у Грузії принесли свої позитивні плоди у вигляді зростання економічної свободи та переходу до несприйняття корупції суспільством. Країни Балтії мають значно вищі позитивні значення досліджуваних показників. Це обумовлено незворотністю зі шляху реформ та інтеграцію у Європейський Союз.

Потенціал розвитку країни можливо оцінити досліджуючи освіту та експорт високотехнологічної продукції. Між цими показниками існує пряма залежність. Слід зауважити, що показники освіти та експорту високотехнологічної продукції не залежать від решти показників, що розглядаються. Потенціал сталого розвитку України полягає у розвитку освіти та експорті високотехнологічної продукції. У порівнянні з іншими країнами Україна має найвищі значення цих показників. Від'ємні значення мають Грузія та Молдова Латвія – близькі до нуля, а Естонія та Литва – позитивні, але менші ніж у Україні.

Наступну групу показників досліджуваних країн сформовано з індикаторів, що відображають якість та безпеку життя, нестабільність у державі, екологічну діяльність, вразливість до глобальних хвороб та гармонійний розвиток суспільства.

З рисунку 2.4. на с. 136 видно, що якість життя в Україні є найнижчою серед країн компаративної групи та приймає від'ємне значення. Основною причиною цього є найнижче з усіх показників компоненти безпеки життя

(-2). Для України саме небезпека життя є головним чинником, що створює загрози просування шляхом сталого розвитку. Низькі показники компоненти безпеки життя також мають Грузія та Молдова. У цих країнах також анексована частина території та відбувалися збройні конфлікти. Грузія

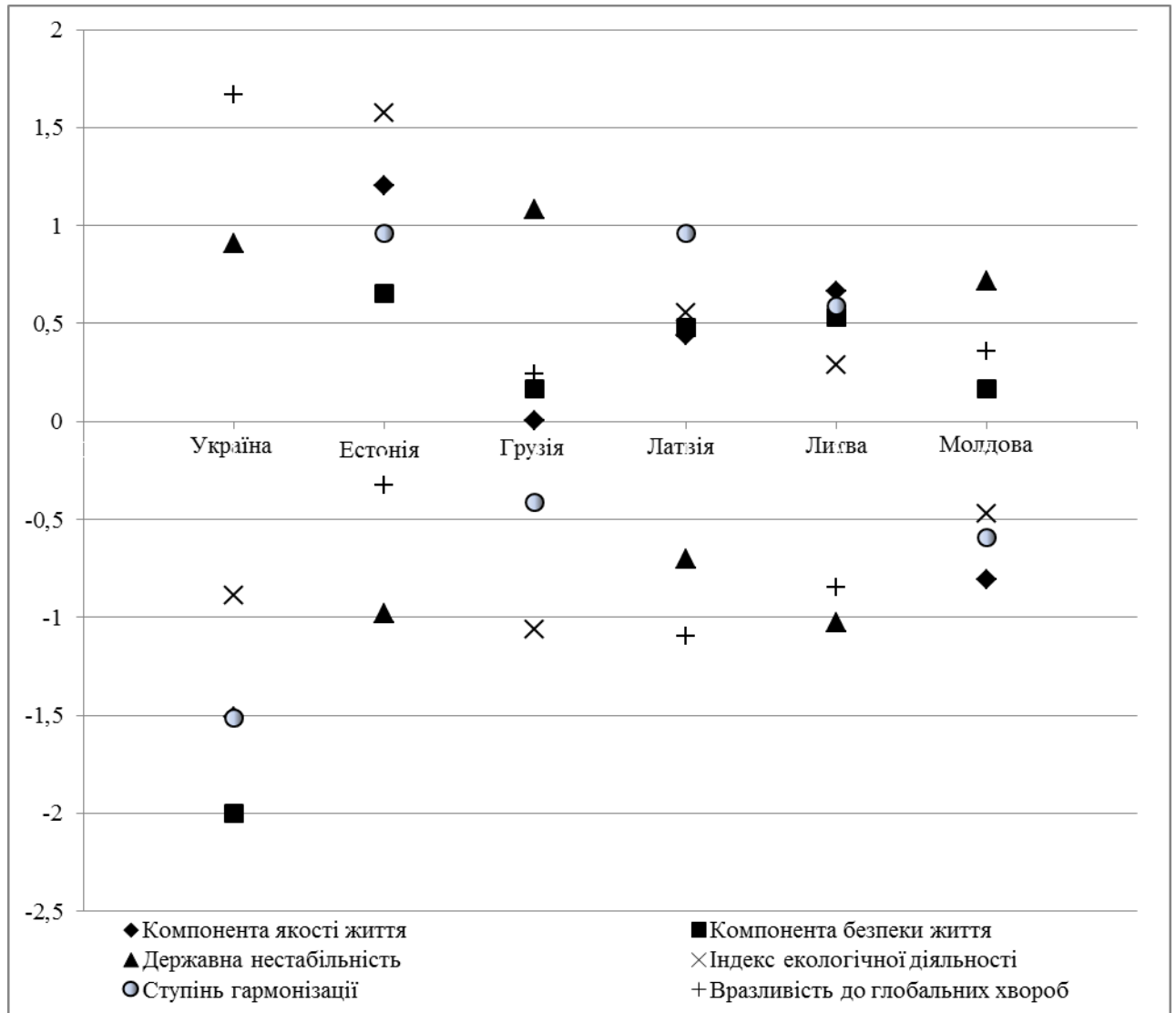


Рис. 2.4. Розподіл компонент якості та безпеки життя, державної нестабільності, індексів екологічної діяльності, ступенів гармонізації та вразливості до глобальних хвороб у досліджуваних країнах

Джерело: побудовано автором на основі даних таблиці 2.2.

має показник, що приблизно дорівнює нулю, а Молдова – від’ємний. Найвищі значення показників демонструють країни Балтії, що є членами НАТО. У цих країн також найвищі показники якості життя. Можна зробити



проміжний висновок, що компоненти якості життя обумовлюється компонентою безпеки життя, проте якість життя не можна зводити виключно до її безпеки. Наступний показник «індекс екологічної діяльності» є від'ємним у України, Грузії та Молдови. Позитивне значення цей показник має у країн Балтії. Вочевидь, що на шляху сталого розвитку відбувається прищеплення цінностей охорони довкілля та екологічного мислення, це дає змогу перейти до побудови постіндустріальної, «зеленої економіки» й не виснажувати природу, навпаки, відновлювати її.

Важливим є показник вразливості країни до глобальних хвороб, він демонструє здатність системи охорони здоров'я протистояти епідеміям. З аналізу показників видно, що Україна є вразливою до глобальних хвороб, це, насамперед, туберкульоз та ВІЛ/СНІД. Позитивне значення уразливості демонструють також Грузія та Молдова. Країни Балтії мають від'ємне значення, тобто добрий «імунітет» до глобальних хвороб. Розглянемо показники ступеня гармонізації та державної нестабільності. Ступінь гармонізації відображає збалансованість між екологічним, економічним та соціально-інституційним напрямками. Сталий розвиток це, насамперед, гармонійний розвиток, що передбачає стійкість інституту держави та довіру до нього. Україна має від'ємне значення ступеня гармонізації, проте рівень державної нестабільності, що прагне до одиниці. Вище показник у Грузії більший за одиницю. У Молдови цей показник вище за 0,5, що менше ніж у Грузії та України. Простежується обернена залежність між показником державної нестабільності та ступенем гармонізації. Країни з позитивним значенням показника державної нестабільності (Україна, Грузія, Молдова) мають від'ємне значення ступеня гармонізації і, навпаки, позитивне значення ступеня гармонізації у Литві, Латвії та Естонії спостерігається при від'ємному значенні державної нестабільності.

Індекс людського розвитку є не єдиним показником, що формує уявлення про суспільний розвиток, ще одним вимірником суспільного розвитку різких країн світу, який віднесено до підходу «за межами ВВП»

його розробниками є Індекс Процвітання (Prosperity Index), який розраховується Інститутом Легатум (Legatum Institute) у Великій Британії. Цей показник враховує співвідношення між доходами та благополуччям у країні, включаючи у себе 89 змінних, що угруповано у вісім суб-індексів: економіка, підприємництво та можливості, державне управління, освіта, здоров'я, безпека та охорона, свобода особистості та соціальний капітал.

У загальному рейтингу усі країни поділені на кольорові зони: «зелену» – до якої відносяться країни з найвищими позиціями у рейтингу, «жовту», «помаранчеву» та «червону». Україна знаходиться на передостанній позиції «жовтої» зони. Серед постсоціалістичних країн найвище місце посідають Словенія (25 місце) та Чехія (26 місце), входячи у «зелену» зону. З країн, які утворилися після розпаду СРСР найкращі позиції у Естонії (31 місце, початок «жовтої» зони). Найгірші позиції посідають Молдова (92 місце) та Вірменія (93 місце), що знаходяться у «помаранчевій» зоні. Російська Федерація та Білорусь розташовуються у «жовтій» зоні, відповідно, посідаючи 58 та 63 місця, що є вищим за Україну.

У таблиці 2.3. наведені показники, що характеризують динаміку рейтингових позицій України у загальному рейтингу Індeksu Процвітання протягом 2009-2015 рр.

*Таблиця 2.3*

**Динаміка рейтингових позицій України у загальному рейтингу  
Індeksu Процвітання протягом 2009–2017 рр.**

Рік	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Рейтинговий показник	95	95	104	103	100	97	97	102	107	107	112

*Джерело: Побудовано автором на основі даних [478]*

З даних таблиці 2.3 можна бачити, що двічі у 2015 р. та 2016 р. Україна піднімалась на 107 позицію у загальному світовому рейтингу. У поточному 2017 р. наша країна піднялась на 112 місце. Вище розташовується Індонезія,

нижче – Азербайджан. У рейтингуванні за окремими суб – індексами Україна має наступні показники: економіка – 127 місце з 142; підприємництво та можливості – 52 місце; державне управління – 120 місце, освіта – 37 місце; здоров’я – 79 місце; безпека та охорона – 54 місце; свобода особистості – 91 місце; соціальний капітал – 41 місце. Профіль нашої країни можна сформулювати наступним чином: країна з дуже поганою економікою, державним управлінням, здоров’ям та свободою особистості, задовільним рівнем підприємництва та можливостей, освіти, безпеки та охорони й соціального капіталу.

Індекс Процвітання є досить цікавим вимірювачем суспільного розвитку, до позитивних якостей якого слід віднести широкий спектр охоплення показників, добре пророблене рейтингування. Індекс Процвітання заслуговує на увагу як досить добре розроблений показник, який об’єктивно відображає стан суспільного розвитку.

Для виходу на траєкторії сталого суспільного розвитку потрібно концентрація зусиль усього суспільства та пошук імперативів його розвитку.

Подолання кризових явищ важкий шлях, він потребує зусиль від усього суспільства, насамперед, від його еліт: політичної, бізнесової, наукової та культурної. На еліти суспільства має бути покладено завдання визначення мети та формування відповідного «мейнстриму» у суспільстві.

Поняття імперативу тісно пов’язане з ціннісним світом суспільства, який мають створювати еліти. Висування імперативів у якості національних ідей розвитку суспільних систем повинно втілюватися на рівні розробки відповідних стратегій та концепцій. У якості імперативу суспільства має бути деполітизоване поняття, що охоплює усе суспільство з можливістю його виміру на мікро- та макрорівнях. Історичним прикладом вдалого вибору імперативу, за допомогою якого суспільство отримало новий поштовх до розвитку є побудова держави добробуту у повоєнній Німеччині, ідеологом якої став Л. Ерхард (Ludwig Erhard)[320].

Ідея застосування добробуту у якості імперативу відродження суспільства може бути застосована в Україні з декількох причин.

Перша причина полягає у тому, що добробут є комплексним поняттям, яке охоплює усі верстви та групи суспільства незалежно від їх політичних вподобань, етнічної належності, релігійних вірувань тощо. Добробут може виступати як ідея, яка здатна об'єднати розрізнене суспільство.

Другою причиною є нерозривний зв'язок між збільшенням добробуту та економічним зростанням. Добробут є конкретним проявом економічного зростання, його наслідком.

Третя причина полягає у здатності кількісного та якісного вимірювання національного добробуту на рівні усього суспільства, регіону та домогосподарств. Кількісне вимірювання дає змогу планувати показники на усіх рівнях економічної системи, визначати «точки зростання» та виявляти причини відхилення фактичних показників від запланованих. Визначення якісної складової полягає у діагностиці виходу на траєкторії інноваційного розвитку суспільства. Необхідно переорієнтувати систему публічного адміністрування на створення сприятливого інституційного середовища для економічного зростання.

Добробут, досягнення високих критеріїв людського розвитку, гідного життя членів суспільства, подолання усіх видів нерівності має стати імперативом реформування суспільних інститутів та економічної системи.

У вітчизняній науковій думці поступово укорінюється усвідомлення необхідності дослідження стану людського розвитку та впливу на нього різноманітних соціально – економічних чинників.

Інститутом демографії та соціальних досліджень імені М.В. Птухи Національної академії наук України проведено системні наукові розробки методики вимірювання людського розвитку регіонів України та запропоновано інтегральний індекс регіонального людського розвитку [246].

Добробут на рівні з відтворенням населення, соціальним становищем, комфортним життям, гідною працею та освітою входить до основних блоків розрахунку регіонального індексу людського розвитку.

Подамо візуалізовану картодіаграму на якій зображено розподіл регіонів України у залежності від значення регіонального індексу людського розвитку, див Рис. 2.5.

На Рис. 2.5 регіони України вже кластеризовані у відповідності до значення інтегрального індексу людського розвитку. Найбільше значення має показник Харківської області (4,2097), найнижче – Житомирської (3,4996).

У розглянутому показнику інтегрального індексу регіонального людського розвитку показник добробуту є інтегрованим з п'яти показників: рівня бідності за відносним критерієм; питомої ваги домогосподарств, які робили заощадження, або купували нерухомість; кількості мінімальних продуктових кошиків, які можна придбати за середньодушових дохід; валового регіонального продукт на одну особу; наявності базового набору товарів тривалого користування.

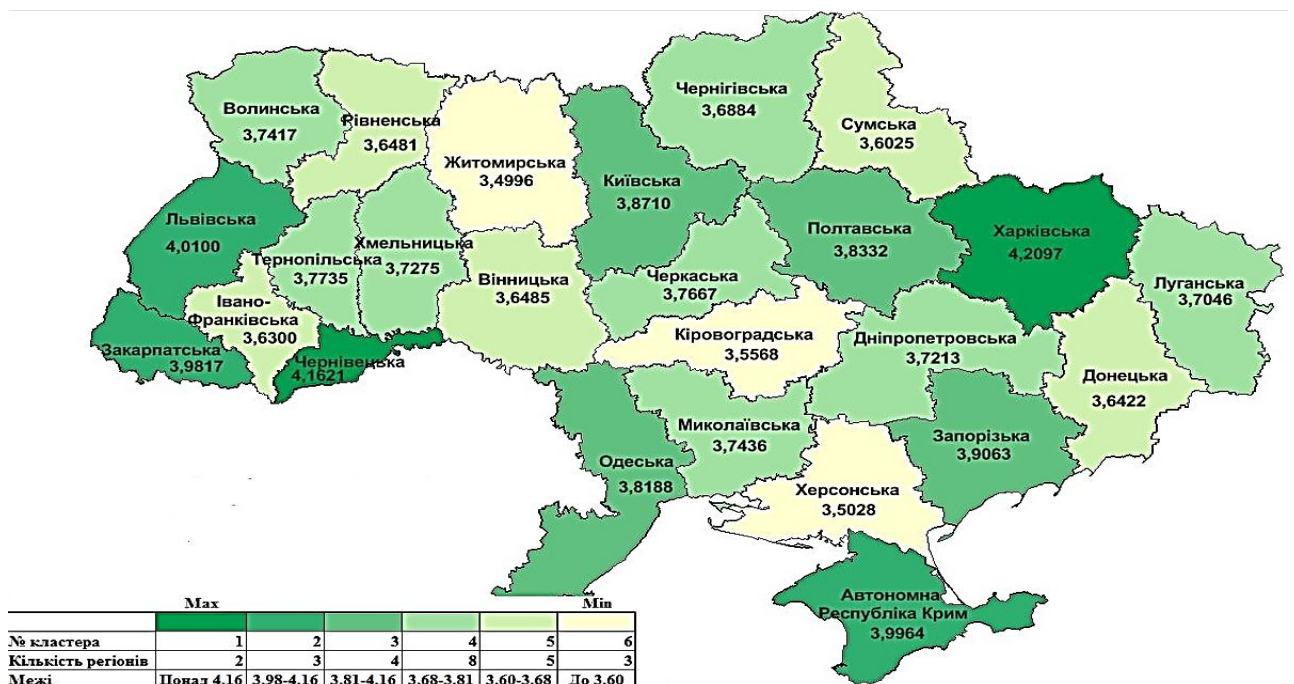


Рис. 2.5. Інтегральний індекс регіонального людського розвитку

Джерело: [125]

Методологія вимірювання добробуту у інтегральному індексі регіонального людського розвитку містить у собі показники, що характеризують матеріальний стан та дають змогу сформулювати уявлення про співвідношення рівня статків домогосподарств з межею бідності й змогою придбати лише мінімальний обсяг споживчих благ.

У сучасній економічній науці досить не існує нормативного категоріального визначення поняття «добробут», тому він протиставляється бідності та визначається у негативний спосіб як поняття, що є протилежним бідності.

Необхідність висування добробуту у якості імперативу суспільного розвитку обумовлює потребу у позитивному нормативному категоріальному визначенні.

Позитивне визначення, на відміну від негативного, дає змогу наповнити досліджуване поняття унікальним змістом, розкрити його сутність. Негативне визначення лише дає змогу зрозуміти чим воно не є. Пошук протилежностей та їх протиставлення є першим кроком у розкритті сутності категорії, цей крок вже зроблено. Добробут протиставлено бідності.

Нормативні категорії науки дають змогу на абстрактному рівні зрозуміти яким має бути предмет наукових розвідок. Нормативне визначення має стати метою, яку необхідно досягти суспільству. За нашим переконанням добробут не можна зводити виключно до матеріальної складової, бо при цьому обмежується свобода особистості щодо вибору кількості та якості благ, що споживаються.

Подамо визначення поняттю «добробут» з авторським удосконаленням, на основі застосування наукового підходу вимірювання людського розвитку «за межами ВВП (Beyond GDP)» і розширення предметного поля дослідження як рівня забезпеченості задоволення потреб людини, громади, суспільства, які сприяють їх матеріальному, духовному, соціальному та фізичному розвитку, що є гармонізованим з морально-етичними нормами та потребами у збереженні довкілля.

Сутність поданого визначення полягає у розумінні добробуту як здатності, потенційної можливості задовольнити потреби людини у розвитку, що можуть набувати різні форми. Акцент поставлено на можливості задовольнити саме ті потреби, що сприяють розвитку як окремої людини, соціуму, так і людства у цілому. Безвідповідальне споживання, шкідливі звички, порушення соціальних норм та екологічної рівноваги не веде до створення добробуту – це шлях у нікуди.

Наголос у запропонованому вище категоріальному визначенні добробуту поставлено на розвитку за умов дотримання соціальних та екологічних норм. Такий підхід робить можливим дослідження деформацій, які стають на шляху розвитку суспільства. Одним з таких викривлень, що притаманні й Україні є «карнавальний соціум». О. Соскін так характеризує його: «Україна перетворилася на карнавальний соціум. Карнавальним вважається такий соціум, що споживає більше ніж виробляє, де переважає принцип гедонізму й так званої пауперо – люмпенської свідомості. Багаті верстви населення здебільшого є гедоністами, які прагнуть задовольняти розбещені паразитичні потреби, а бідні фактично живуть за примітивними біологічними інстинктами, споживаючи сурогати та ерзац – продукти в усіх соціально – економічних та фізичних формах.» [272, с. 99]

Нормативне визначення добробуту дає змогу визначити, що є нормою, а що – відхиленням від неї.

Змістовне наповнення поняття «добробут» має за мету його затвердження у якості імперативу суспільного розвитку, тому взаємозв'язок з розвитком суспільства є необхідним збагаченням сутності цієї категорії.

Виходячи з авторського визначення можливо досліджувати добробут на різних рівнях: особистості, території, громади, країни та усього людства та розкривати його формування на вказаних рівнях.

Досягнення добробуту тісно пов'язано зі стабільністю – станом суспільної системи у якому різкі коливання виключені, проте домінують довготермінові тренди до зростання. Більш докладно поняття «стабільність»

розкрито у роботі А. Хмелькова, який вважає, що: «Виходячи з кількісного та якісного значення публічних фінансів у життєдіяльності суспільства та його основного інституціонального утворення – держави на суверенній території, виникає потреба у їх безкризовому, сбалансованому й позитивному формуванні та використанні.» [299, с.84].

Набуття добробуту як розвиток – ідея, яка здатна об'єднати українське суспільство, що роздирають протиріччя. Вона має головувати під час реформування суспільно – політичної системи України.

У процесі розкриття теми підрозділу вирішено важливе науково-практичне завдання: доведене необхідність висування добробуту у якості імперативу реформування суспільно-економічної системи України. Досліджено стан суспільного розвитку України через призму вимірників, що виходять за межі ВВП.

Проведене дослідження й одержані наукові результати дають змогу сформулювати низку висновків.

1. Суспільний розвиток складне й багатогранне явище, яке не можна зводити лише до результатів суспільного виробництва. Метою суспільного розвитку має стати досягнення високої якості життя людей, які мають бути щасливими. Вихід «за межі ВВП» дає змогу перейти від однопланового вимірювання до багатовимірного за рахунок розширення області дослідження та врахувати показники, що є важливими у соціальному житті.

2. Рейтингування та кластеризація є вдалим методом компаративного аналізу між країнами та між районами країни, що дають змогу сформувати уявлення про місце країни відносно інших країн світу та визначити зміни, що відбулися у її рейтинговому положенні за певний період.

3. Кризове становище українського суспільства знайшло відображення у погіршенні позицій нашої країни у світових вимірниках прогресу та розвитку. Положення України у рейтингу Індексу процвітання знизилося за показниками 2015 р. За даними 2013 р. положення України у рейтингу Індексу людського розвитку Україна не демонструє зростання, що дає змогу



прогнозувати погіршення її положення у майбутні періоди. Україна віддаляється від досягнення «Цілей тисячоліття» та тим більш від Резолюції ООН від 25 вересня 2015 р. «Перетворення нашого світу: Порядок денний в галузі сталого розвитку на період до 2030 року», що замінила собою «Цілі тисячоліття» [254].

4. Добробут – це спроможність задовольнити усебічні потреби у розвитку, які не йдуть у супереч з нормами суспільного життя та підтримання збалансованого стану оточуючого середовища. Орієнтація на досягнення добробуту обумовлює перехід до стійкого зростання підвищення рівня й якості життя у країні.

У подальших наукових розвідках необхідно дослідити фінансові чинники формування національного добробуту та визначити заходи впливу держави для його досягнення.

### **2.3. Фінансове забезпечення національного добробуту**

Створення нового типу економічної діяльності, що гармонійно поєднував би досягнення економічного зростання зі зменшенням антропогенного навантаження на природу, а також з вирішенням соціальних проблем зубожіння та диференціації населення за доходами й якістю життя, вимагає побудови принципово інших відносин між державою та ринком. Наближення екологічної катастрофи, поляризація соціуму у наслідок посилення нерівності та розшарування суспільства за доходами є «провалами/фіаско» ринку, що вимагають втручання системи державного управління.

Добробут є поняттям, яке можна розглядати на різних рівнях: особистості, домогосподарства, місцевої громади та усього суспільства. Відповідно, можливо досліджувати взаємовплив та взаємне обумовлення добробуту на різних рівнях. Методологічним підходом до такого

дослідження є визначення руху фінансових потоків, яке відбивається у зміні складових частин добробуту. Перерозподіл фінансових потоків у суспільстві необхідно досліджувати, розглядаючи бюджети різних рівнів як інститути, у яких відбувається зміна напрямку руху фінансових ресурсів.

Розгляд фінансових джерел забезпечення добробуту можна здійснювати у вузькому сенсі – обмежуючи площину дослідження лише сферою бюджетних відносин й у широкому – включаючи у простір наукових розвідок механізм фіскальної трансмісії та монетарний трансмісійний механізм. При такому розгляді можна чітко окреслити побудову фінансової архітекτονіки забезпечення національного добробуту. Як вже зазначалося вище, добробут є комплексним поняттям, тому необхідно провести декомпозицію цієї категорії з метою визначення складових частин, що утворюють її, а після цього, здійснити подальше розкладання на показники, що мають кількісний вимір. Після проведення декомпозиції категорії «добробут» необхідно визначити систему руху фінансових потоків у фондовій та каналній формі, які створюють передумови для розвитку національного добробуту.

Існує об'єктивна потреба у введенні до наукового обігу і розкритті сутності поняття «фонд добробуту» як теоретичного відображення обособленого фінансового утворення що виконує функції акумулювання, розподілу, перерозподілу та використання коштів, що спрямовуються на досягнення цілей, безпосередньо пов'язаних з досягненням добробуту

Первинна структуризація поняття «добробут» дає змогу виокремити основні блоки, що утворюють його внутрішню побудову. Візуалізувати авторське розуміння структури добробуту можливо у вигляді наступної схеми (див. рис. 2.6).

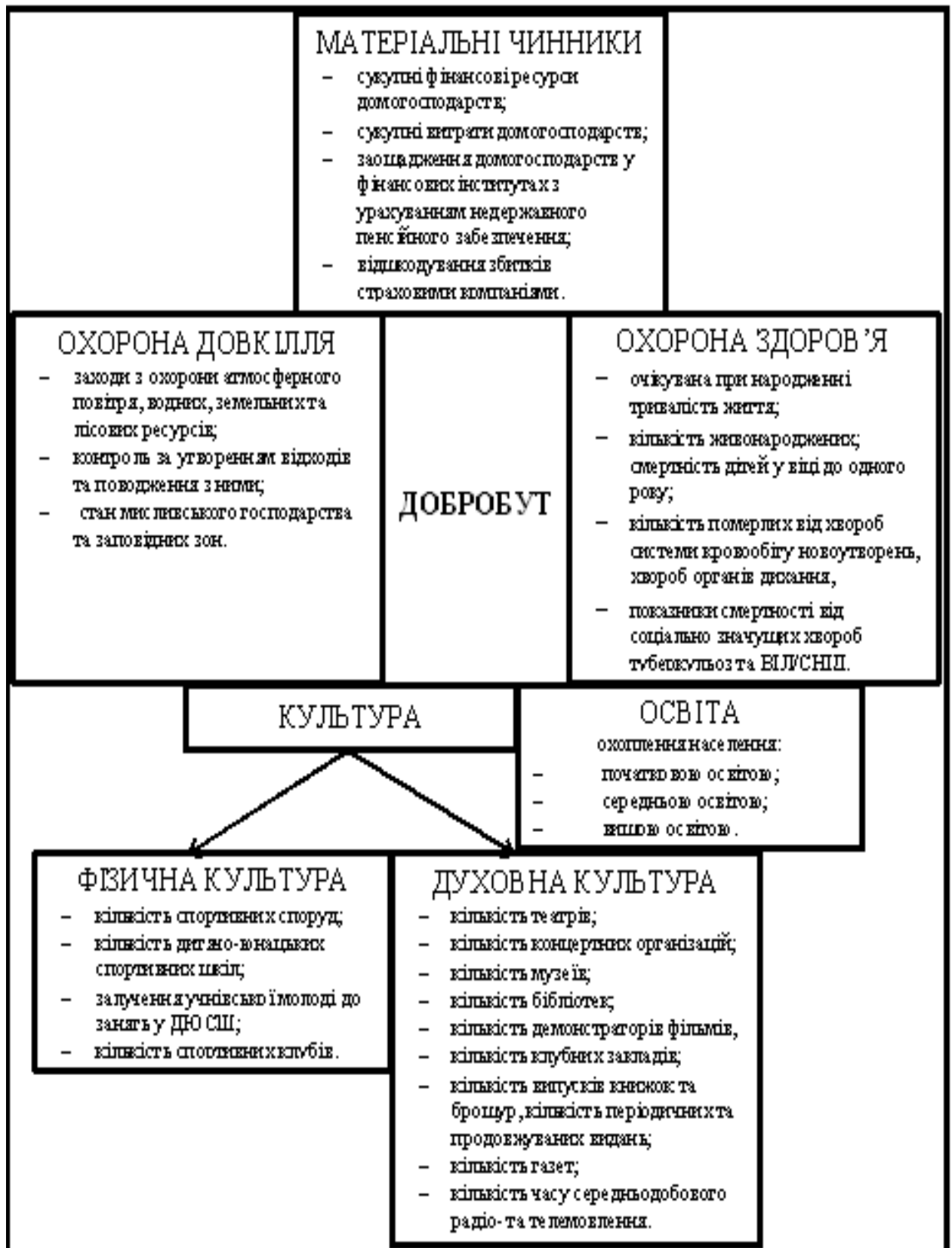


Рис. 2.6. Структура національного добробуту за основними складовими блоками

Джерело: Побудовано автором

Першим блоком, що на побутовому рівні ототожнюється з добробутом є матеріальні чинники. У цей блок входять наступні показники: сукупні фінансові ресурси домогосподарств та їх сукупні витрати, заощадження у фінансових інститутах з урахуванням недержавного пенсійного забезпечення, відшкодування збитків страховими компаніями.

Перераховані вище показники мають бути зваженими на інфляційне знецінення та індекс нерівності. Автор враховує у блоці матеріальних чинників лише фінансові ресурси домогосподарств, оскільки вони є кінцевою ланкою руху фінансових потоків. У секторі централізованих фінансів та фінансової інфраструктури здійснюється перерозподіл фінансових ресурсів. Фінансові ресурси домогосподарств є чистим грошовим потоком, який створює добробут.

Другий блок складають показники, що характеризують стан забезпечення охорони здоров'я, який будемо характеризувати очікуваною при народженні тривалістю життя, кількістю живонароджених, смертністю дітей у віці до одного року, померлих від хвороб системи кровообігу, новоутворень, хвороб органів дихання, показники смертності від соціально значущих хвороб туберкульоз та ВІЛ/СНІД – усіх показників, що характеризують не процес забезпечення охорони здоров'я, а його якісний результат у динаміці.

Побудова та організація системи охорони здоров'я не є усталеною та наразі перебуває стані реформування. Зростання добробуту на національному рівні має відбиватися у збільшенні очікуваної тривалості життя, зменшенні питомої ваги смертей від потенційно виліковних хвороб.

Блок освіти сформовано показниками охоплення населення трьома усталеними рівнями освіти: початковою, середньою та вищою. У фокусі дослідження знаходиться інклюзивність населення у процес отримання освіти. Якісні показники освіти можливо перевірити за звітами міжнародної програми по оцінці освітніх досягнень учнів (Programme for International

Student Assessment, PISA), нажаль в Україні лише планується проведення оцінка якості освіти та методологією PISA у 2016 р. [458].

Інші критерії, такі як підвищення рівня оплати праці, збільшення кількості інноваційних підприємств та наукоємних виробництв більшою мірою залежать від кон'юнктури на ринку праці, ринках збуту продукції, державної підтримки, фази економічного циклу тощо.

Збільшення рівня освіченості населення призводить до зростання людського капіталу, а відтак і добробуту.

Характеристики стану включення населення до фізичної культури складаються з наступних показників: кількість спортивних споруд, кількість дитячо-юнацьких спортивних шкіл й залучення учнівської молоді до занять у ДЮСШ та кількість спортивних клубів. Характеризувати стан добробуту за ознаками фізичної культури можливо у динаміці, констатуючи збільшення чи зменшення відповідних показників. Розкрити фінансові чинники добробуту можливо шляхом порівняння обсягів фінансування з різних джерел зі станом розвитку закладів фізичної культури та охопленням населення.

Стан інфраструктури закладів духовної культури можливо охарактеризувати за допомогою показників, які відображають кількість театрів, концертних організацій, музеїв, бібліотек, демонстраторів фільмів, клубних закладів, випусків книжок та брошур, періодичних та продовжуваних видань, газет та часу середньодобового радіо- та телемовлення. Суспільну потребу у закладах культури можливо охарактеризувати враховуючи кількість відвідувань театрів, слухачів на концертах, відвідувачів музеїв, глядачів на кіносеансах. Порівняння показників динаміки духовної культури з обсягами фінансування з різних джерел дасть змогу визначити віддачу від вкладень у заклади та заходи духовної культури встановити питому вагу фінансування духовної культури у загальному обсязі фінансових ресурсів добробуту.

Стан охорони довкілля як якісна характеристика добробуту може бути розкритий за допомогою наступних показників: заходів з охорони

атмосферного повітря, водних, земельних та лісових ресурсів, контролю за утворенням відходів та поводження з ними, мисливського господарства та заповідних зон. Порівняння показників охорони довкілля з витратами на здійснення природоохоронних заходів дасть змогу визначити внесок природоохоронної компоненти в узагальнюючому показнику добробуту.

Після проведеної декомпозиції складових частин, необхідно розглянути формування, перерозподіл та використання фінансових ресурсів, що створюють фінансове забезпечення добробуту. Дослідження фінансової архітекtonіки забезпечення національного добробуту як цілісної категорії вимагає визначення головного елементу системи. За авторською думкою, центральною ланкою фінансової архітекtonіки забезпечення національного добробуту має стати фонд добробуту. Доцільність введення у науковий обіг поняття «фонд добробуту» обумовлена потребою у дослідженні фінансової архітекtonіки як цілісного явища. Фонд добробуту – поняття, що дає змогу визначити сукупні фінансові ресурси, які спрямовуються для забезпечення добробуту.

Центральною ланкою фінансової архітекtonіки забезпечення національного добробуту є фонд добробуту – форма акумулювання, розподілу та використання фінансових ресурсів, які цілеспрямовуються на досягнення цілей, що безпосередньо пов'язані з досягненням добробуту.

Теорія фінансів визначає дві форми руху фінансових ресурсів – фондову та каналну. Відмінності між ними полягають у тому, що фондова форма передбачає попередню стадію акумулювання фінансових ресурсів та розподіл зібраних коштів у відповідності з визначеними цілями. Канальна форма передбачає рух фінансових ресурсів у визначеному напрямку. У канальній формі фінансові ресурси перетворюються на фінансові потоки. Дослідження фінансових ресурсів, які спрямовуються на досягнення добробуту у фондовій формі дає змогу:

- визначити відособлену частину фінансових ресурсів, які виділені з суспільних фінансових ресурсів;

- відстежити цільове спрямування фінансових ресурсів та напрямки їх використання;
- встановити право власності на кошти фонду добробуту під час їх акумулювання, розподілу у фонді, руху та витрачання;
- аналізувати збільшення або зменшення коштів фонду.

Запропонований методологічний підхід, що ґрунтується на дослідженні фонду добробуту дозволить:

- забезпечити концентрацію фінансових ресурсів для досягнення визначеного рівня добробуту;
- підвищити ефективність управління фінансовими ресурсами національного господарства;
- забезпечити здійснення всеохоплюючого фінансового контролю за використанням фінансових ресурсів фонду добробуту.

На стадії впровадження фонду добробуту необхідно вирішити проблему обмеження можливості маневрування фінансовими ресурсами під час акумулювання коштів фонду.

Утворення фонду добробуту та його інституційне закріплення створить умови для виходу на траєкторії сталого зростання, гармонізації суспільства та зменшення нерівності. Фінансова архітектоніка національного добробуту, головним елементом якої є фонд добробуту охоплює публічні та приватні фінанси.

Значний вплив на досягнення добробуту здійснюють монетарна політика та кон'юнктура на грошово–кредитному ринку, відтак, монетарне середовище має бути включеним у фінансову архітектоніку забезпечення національного добробуту.

Спрямування суспільства на досягнення добробуту вимагає побудови відповідної фінансової архітектоніки – особливої організації фінансової системи, яка дає можливість розкритися її внутрішньої сутності та забезпечує ефективне формування, накопичення та рух фінансових потоків, що спрямовуються на забезпечення добробуту. Центральною ланкою фінансової

архітектоніки забезпечення національного добробуту є фонд добробуту – форма акумулювання, розподілу та використання фінансових ресурсів, які цілеспрямовуються на досягнення цілей, що безпосередньо пов'язані з досягненням добробуту.

Сучасне розуміння добробуту побудовано на його розумінні як здатності до задоволення потреб людини, громади, суспільства, які сприяють їх матеріальному, духовному, соціальному та фізичному розвитку, що є гармонізованим з морально–етичними нормами та потребами у збереженні довкілля.

Для дослідження фінансових чинників формування фонду добробуту необхідно визначити його склад, структуру та загальний обсяг. Шлях досягнення цього полягає у визначенні показників, які відображають стан добробуту з показниками їх фінансування. Запропонований методологічний підхід дасть змогу розрахувати соціальний ефект від вкладання коштів на цілі добробуту.

Виходячи з поданого вище визначення необхідно відібрати показники, що характеризуватимуть стан добробуту та проаналізувати їх за структурними компонентами. Фонд добробуту має відображати рух, акумулювання та перерозподіл фінансових потоків, які безпосередньо впливають на зміни у наступних показниках: матеріальних чинниках, охорони здоров'я, культури (духовної та фізичної), а також охорони довкілля.

Виникає методологічна проблема, яка полягає у тому, що окрім чинників, які характеризують матеріальний бік добробуту, решта показників, що згруповані у блоки охорони здоров'я, освіти, культури та охорони довкілля не мають грошового виміру.

За авторським поглядом, викладена вище проблема може бути вирішена шляхом визначення екстерналій (соціальних ефектів) від вкладання коштів у відповідні заходи.

Метою здійснення фінансового забезпечення є отримання очікуваних



соціальних ефектів, що дає змогу перейти до грошових вимірників добробуту. Відтак постає необхідність у розрахунку екстерналій для визначення ефективності здійснення фінансового забезпечення.

Ідея введення такого вимірника обумовлена об'єктивною необхідністю поєднати систему публічних фінансів суспільства з досягненням цілей стійкого розвитку. Фонд забезпечення добробуту має відображати міру орієнтації публічних фінансів та фінансів домогосподарств на досягнення стійкого добробуту.

Методологічна потреба у виокремленні загального обсягу фінансових ресурсів, що спрямовуються на забезпечення добробуту обумовлена розпорошенням відповідної статистичної інформації та відсутністю єдиного показника. Кошти, що виділяються з державного та місцевих бюджетів на забезпечення зростання соціального, природного та людського капіталу, різноманітних цільових фондів соціальної підтримки, доходи та заощадження населення – усі перелічені показники мають грошовий вимір та мають безпосереднє відношення до досягнення добробуту але не розраховуються у офіційній статистичній інформації як єдиний показник.

Запропонований метод вимірювання, оминаючи ВВП, дає змогу встановити залежність між станом публічних фінансів та життям людей, це здатне створити уявлення про стан добробуту у суспільстві.

Застосування показника «фонд забезпечення добробуту» для вимірювання добробуту має бути проведено у два етапи. На першому етапі розраховується обсяг фонду добробуту та відстежується його динаміка. Важливим є елімінування інфляційного знецінення. На другому етапі встановлюється його зв'язок з існуючими показниками стану людського розвитку. Таким показником може бути: очікувана тривалість життя при народженні. Автор вважає допустимим порівнювати показник фонду добробуту з Human Development Index (HDI), The Prosperity Index, Quality-of-Life Index, Happy Planet Index у динаміці. Співвідношення запропонованого показника з демографічними показниками дає змогу

встановити причинність між структурою фінансування стабільного розвитку та життям людини. У запропонованому методі свідомо усунуто виділення перетворення фінансових потоків у екологічний, соціальний, інтелектуальний та людський капітали. Автор вважає, що перетворення фінансового капіталу у природний, соціальний та інтелектуальний капітали сприяють одному – тривалому та щасливому життю людини. також у такому розрахунку не виникає потреби у порівнянні з ВВП, оскільки вартість товарів та послуг, що випущені у суспільстві протягом року жодним чином не впливає на якість та тривалість життя у суспільстві.

Поняття фонду ототожнюється з заощадженням. Саме за таким принципом функціонує фонд добробуту у Росії. При формуванні фонду забезпечення добробуту слід враховувати ряд відмінностей у формуванні та використанні його коштів.

Утворення фонду передбачає декілька етапів. Перший – акумулювання коштів. На цьому етапі з різних фінансових потоків утворюється один, відповідно до цільового призначення коштів. Другий етап – іммобілізація. Зміст цього етапу полягає у вилученні коштів, що надійшли до фонду з обігу. Третій етап – трансформація. Вилучені кошти трансформуються у фінансові активи задля збереження їх реальної вартості з метою уникання інфляційного знецінення або отримання додаткового зростання коштів фонду. Четвертий етап – реалізація – використання коштів фонду за цільовим призначенням.

Доцільність утворення фонду шляхом проведення його через усі чотири етапи має бути цілком виправдана. Формування фонду не завжди охоплює усі етапи та інституційно закріплюється. Запропонований фонд забезпечення добробуту є узагальненим абстрактним вимірником, що дозволяє розрахувати загальний обсяг коштів, які спрямовуються на досягнення цілей стійкого розвитку та добробуту.

Жоден фонд не може уникнути етапу акумулювання фінансових потоків та формування з них ресурсів фонду.

Етап іммобілізації коштів є доцільним при потребі у зменшенні наявної

грошової маси у обігу. Вилучення певної кількості коштів з обігу є нормальною практикою методів монетарного регулювання економіки. Під час досягнення цілей, що пов'язані з досягненням добробуту така практика є неефективною. Її застосування може лише зменшити обсяги фінансування у поточний момент. Спрямування фінансових ресурсів на досягнення цілей добробуту є фактичним виходом за межі ВВП - перетворення фінансового капіталу на інтелектуальний, соціальний та екологічний капітали. Процес іммобілізації гальмує процес цього перетворення на види капіталу, що знаходяться за межами ВВП.

Досягнення стійкого добробуту та «девіртуалізація» фінансової системи полягає у механізмі перетворення фінансового капіталу, що знаходиться у межах ВВП у форми капіталу, що знаходяться поза стандартними вимірниками.

Трансформація коштів фонду у фінансові активи створює умови для збільшення фізичного обсягу коштів фонду.

Вкладення ресурсів фонду у інструменти фінансового ринку, пов'язано з ризиком певних втрат: вкладеного капіталу, часу або очікуваних прибутків.

Свідомо наражатися на ризик вкладаючи кошти, що призначені для фінансування добробуту не є доцільним. Можливість отримання додаткового доходу не перекриває шкоди від ймовірності втрат. Завчасне та у повному обсязі фінансування цілей, пов'язаних з добробутом має подвійну користь: по-перше, кошти рухаються за цільовим призначенням й відповідно до потреб; по-друге, зменшується інфляційний тиск на фінансову систему – гроші утікають з фінансового сектору.

У разі, якщо формування фонду охоплює усі зазначені етапи виникає питання моменту початку використання його фінансових ресурсів. За умов, якщо кошти, що акумулюються будуть використовуватися при настанні кризи – це не фонд забезпечення добробуту, а один з резервних фондів держави. Завдяки такому підходу не можливо збільшити добробут можливо на протязі деякого часу підтримувати життєвий рівень населення на заданому

рівні.

Філософія стійкого розвитку ґрунтується на стабільному досягненні, визначених цільових орієнтирів, що унеможливорює класичну побудову фонду добробуту та витрачання його коштів при настанні певних умов. Фонд забезпечення добробуту ґрунтується на об'єднанні розрізаних фінансових потоків без формування запасу.

Основу розбудови добробуту суспільства складають статки домогосподарств як кінцевої ланки споживання товарів та послуг, у якій створюється людський капітал, що стає підґрунтям розвитку національного добробуту. Фінансові ресурси домогосподарств належать до децентралізованих фінансів. У цій сфері рух фінансових потоків набуває якості мережі, що дає змогу зробити висновок на підставі [120] про руйнування ієрархічного руху фінансових потоків та заміщення їх одиничними грошовими трансакціями, які дають змогу створювати безструктурні, мінливі зв'язки.

Дослідження процесів акумулювання, руху, розподілу та перерозподілу фінансових потоків, які створюють фінансові ресурси домогосподарств здатні висвітлити процеси формування фінансової архітекtonіки національного добробуту у сфері децентралізованих фінансів.

Розкриття структури фінансових ресурсів домогосподарств має стати начальним етапом дослідження фінансової архітекtonіки, що спрямовує фінансові потоки на досягнення національного добробуту.

Головним елементом формування фінансової архітекtonіки є фонд добробуту – механізм акумулювання, перерозподілу та витрачання коштів, що спрямовуються на досягнення добробуту. Рух фінансових ресурсів у суспільстві може набувати дві форми: фондову та каналну. Фондова форма передбачає акумулювання як першу стадію руху фінансових ресурсів, зазначене є важливим методологічним моментом дослідження. Вона має на увазі розрахунок сукупних ресурсів фонду, визначення каналів їх руху та розкриття соціальних ефектів.

Фінансові ресурси, які знаходяться у розпорядженні домогосподарств відображають кінцеву стадію руху фінансових ресурсів суспільства, що пройшли від сектору публічних фінансів до приватних та закінчили свій обіг у домогосподарствах.

Важливими характеристиками фінансових ресурсів домогосподарств є їх склад, структура, обсяг та динаміка. Необхідно здійснити аналіз фінансових ресурсів домогосподарств, з метою визначення основних джерел їх доходів та динаміки.

Дослідження фінансових ресурсів домогосподарств у контексті розкриття основних процесів, що обумовлюють досягнення добробуту об'єктивно підводять дослідження до розгляду співвідношення між перевагами домогосподарств у індивідуальному та колективному виборі.

Парадокс Ероу (Arrow paradox) – теорема, яку сформулював та довів лауреат нобелівської премії з економіки К. Ероу (Kenneth Joseph Arrow) [319] свідчить, що функція суспільного добробуту не може бути зведена до сукупності функцій індивідуальних переваг за умов здійснення вибору незалежними та рівноправними особами.

Розподіл фінансових ресурсів домогосподарств та визначення динаміки їх структури дає змогу створити уявлення про індивідуальний та колективний вибір.

Результати аналізу статистичної інформації подамо графічно (див. рис.2.7).

З рис.2.7 можна бачити, що питома вага оплати праці збільшується з 34,1% у 1999 р. до 48,8% у 2014 р., що є свідченням формування ефективного ринку праці. Доходи від підприємницької діяльності досягали максимального значення – 6,2% у 2009 р., а у 2014 р. вони складають 5,2%, - визначена динаміка свідчить про те, що потенціал підприємництва використовується недостатньо та міг би бути більшим, але через адміністративні бар'єри, несприятливий бізнес клімат та відсутність спеціалізованих фінансово – кредитних продуктів посідає незначне місце у структурі фінансових ресурсів

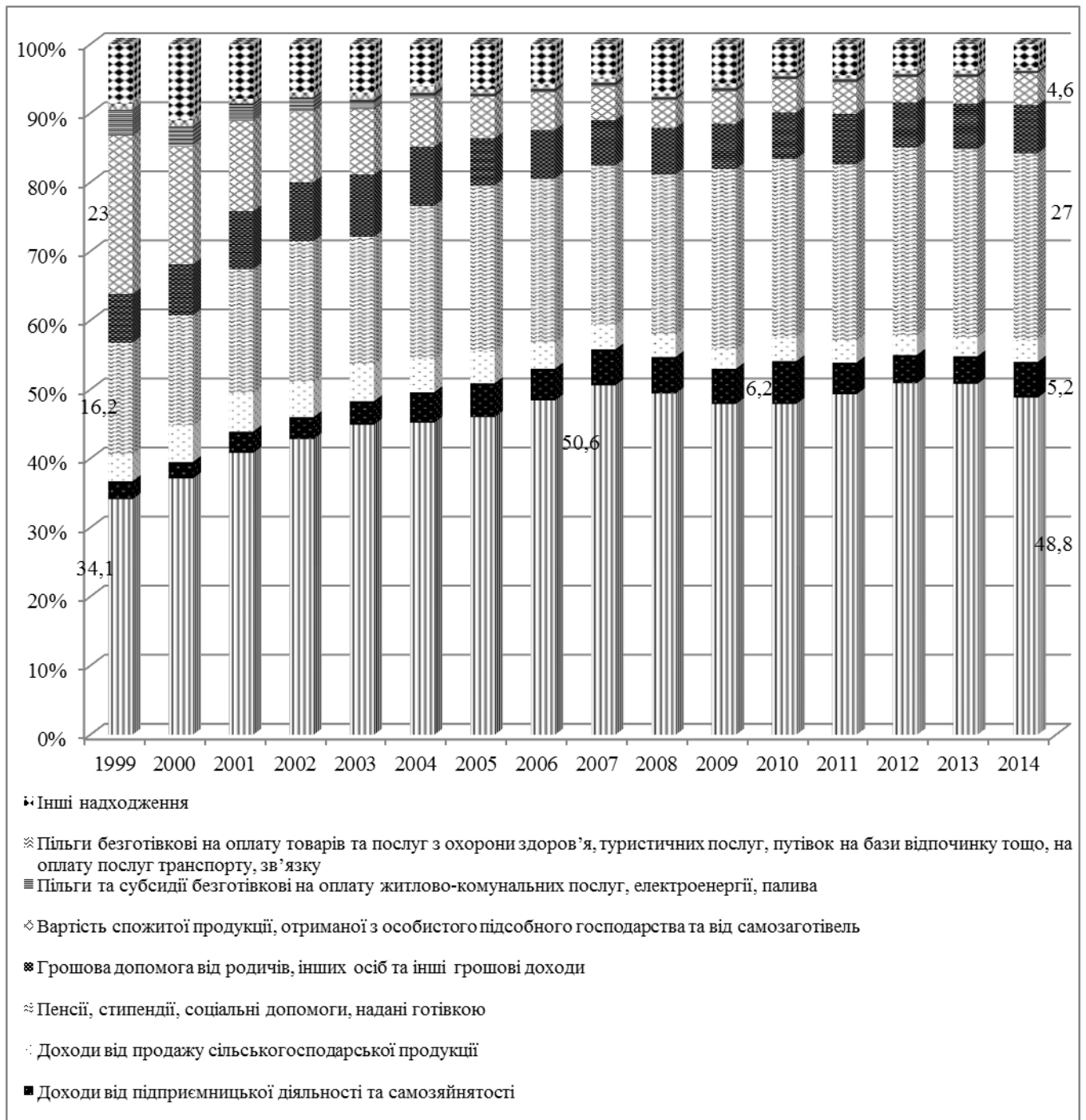


Рис .2.7. Зміни у структурі сукупних фінансових ресурсів домогосподарств протягом 1999–2014 рр. (%)

Джерело: Побудовано автором за матеріалами [213].

\*Без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м. Севастополя та частини зони проведення антитерористичної операції.

домогосподарств. Питома вага продукції, яка була вирощена самостійно у особистих підсобних господарства на початку досліджуваного періоду

досягала 23% потім стабільно зменшувалася та у 2014 р. досягла 4,6% від загального обсягу фінансових ресурсів домогосподарств України, визначена тенденція свідчить про те, що домогосподарства України вже, фактично, відійшли від натурального господарства, що забезпечує потреби своїх членів.

Спостерігаємо значне зростання питомої ваги пенсій, стипендій та інших видів соціальної допомоги з 16,2% у 1999 р. до 27% у 2014 р., основною причиною визначеної тенденції є зростання частки населення, що досягнуло пенсійного віку.

Проміжні висновки, які можна зробити з проведеного аналізу фінансових ресурсів полягають у наступному: фінансові ресурси домогосподарств створюють поле для здійснення індивідуального та колективного вибору у грошовій формі; висока питома вага соціальних трансфертів, що з часом збільшується, посилює залежність від результатів та наслідків колективного вибору домогосподарств; структура фінансових ресурсів набуває усталеної форми, що є притаманною економічній системі ринкового типу; узвичаєним залишається обсяг реципрокного обміну у фінансовому профілі поведінки домогосподарств.

Після розкриття структури фінансових домогосподарств України необхідно визначити загальну динаміку їх ресурсів та видатків з метою встановлення спрямованості їх розвитку у часі та адаптації до кризових явищ.

Фінанси домогосподарств є невід'ємною складовою частиною фінансової системи суспільства, досліджуючи процеси, які обумовлюють динаміку ресурсів та видатків домогосподарств можливо доповнити уявлення про стан архітекtonіки усієї фінансової системи. Подамо динаміку сукупних фінансових ресурсів та сукупних видатків домогосподарств на рис.2.8.

З рис.2.8. можемо спостерігати протягом досліджуваного періоду загальну тенденцію до зростання як сукупних ресурсів та і сукупних витрат домогосподарств. Причиною – наслідкові зв'язки між ресурсами та видатками домогосподарств не викликають сумніву, але потребують детального аналізу.

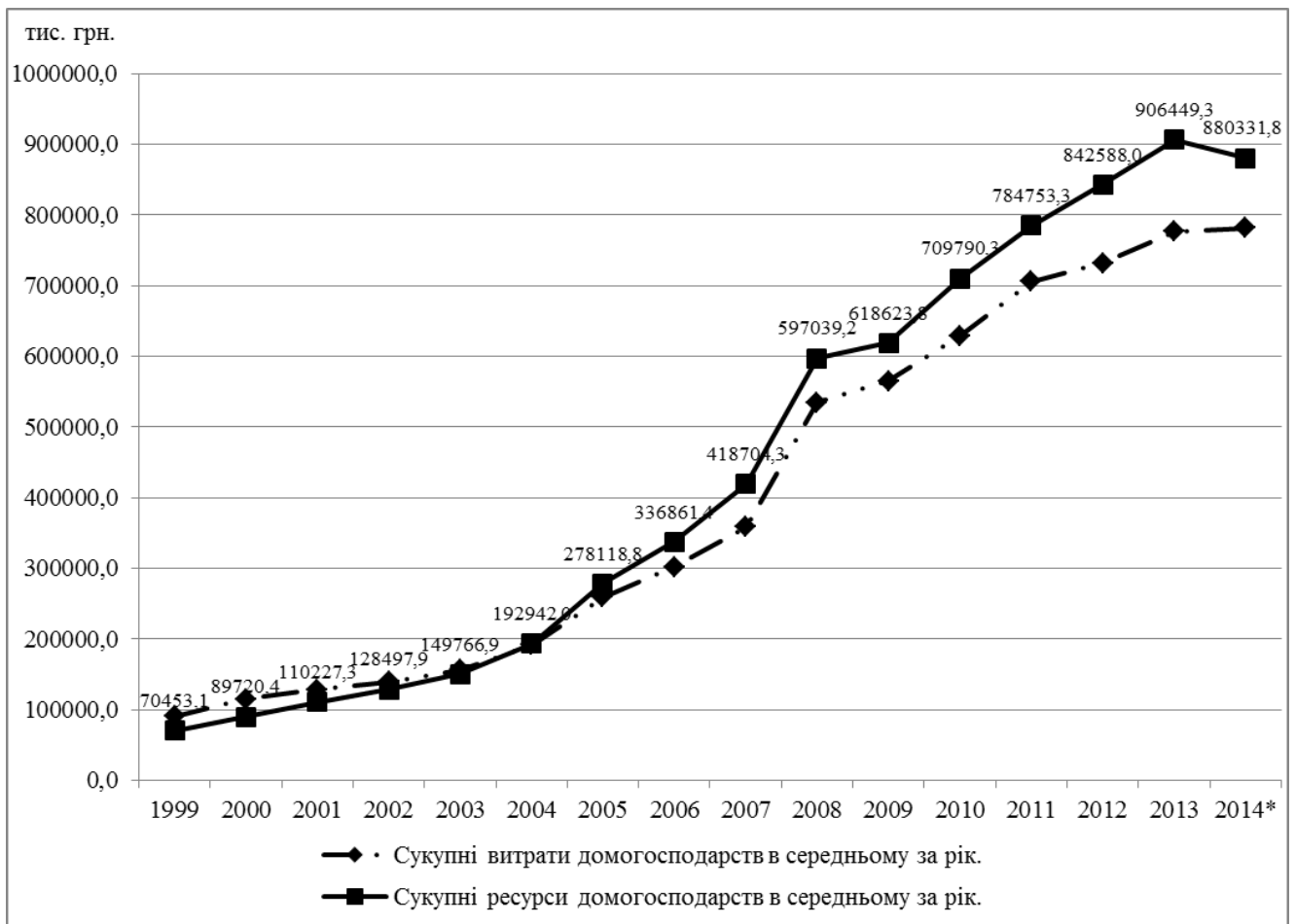


Рис. 2.8. Динаміка динаміку сукупних фінансових ресурсів та сукупних витратів домогосподарств, з 1999 по 2014 рр., тис.грн.

Джерело: Побудовано автором за матеріалами [213]

\*Без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м. Севастополя та частини зони проведення антитерористичної операції.

Зростання фінансових ресурсів домогосподарств дозволить збільшувати витрати. Вірним буде також й зворотне твердження: збільшення витратів, яке обумовлене зростанням цін на товари та послуги змушує домогосподарства боротися за зростання ресурсів.

З динаміки ліній графіків можливо чітко відстежити прояви кризових явищ у 2009-2010 рр. та наприкінці досліджуваного періоду – у 2014 рр. Криза виявляється у порушенні співвідношення між сукупними фінансовими ресурсами та видатками домогосподарств. У 2009-2010 рр. приріст фінансових ресурсів уповільнився у порівнянні з попереднім, 2008 р., диспропорція виявилась у збільшенні розриву між фінансовими ресурсами та



видатками. 2014 рік характеризується зменшенням обсягів фінансових ресурсів домогосподарств, разом з незмінними видатками. Відбувається зменшення інвестиційного потенціалу домогосподарств. У разі, якщо тенденція, пов'язана зі зменшенням фінансових ресурсів та утриманням сукупних видатків збережеться протягом двох – трьох років, цілком ймовірно повторення ситуації, яку можна спостерігати на рисунку з 1999 по 2004 рр., коли обсяг сукупних видатків перевищував сукупні фінансові ресурси. У такій ситуації відбувається зубожіння населення та «проїдання» заощаджень. Домогосподарства змушені шукати додаткові джерела для покриття видатків, що перевищують наявні ресурси, можуть використовуватися: вилучення коштів, які вкладені у фінансові активи, заощадження у готівковій формі, продаж майна, доходи, що отримані у тіньовому секторі економіки.

Одним з найсуттєвіших чинників, який формує фінансову стійкість домогосподарств до проявів кризи є заощадження, що можуть акумулюватися як у інститутах фінансової системи так і у готівковій формі поза нею. Дослідження заощаджень домогосподарств значно ускладнює наявність певної частини готівкових заощаджень у національній та іноземній валюті, яка важко піддається кількісному вимірюванню. Структура заощаджень дає змогу сформулювати уявлення про інституційні преференції домогосподарств, а також про їх схильність до інвестицій, ризику та інфляційні очікування. Динаміка заощаджень, які акумулюються у інститутах грошово – кредитної системи характеризують ступінь довіри до них з боку домогосподарств. Відтак, необхідно дослідити наступні показники, що характеризують стан заощаджень домогосподарств у фінансових інститутах з урахуванням недержавного пенсійного забезпечення. За авторською думкою, у комплексне дослідження заощаджень домогосподарств необхідно включити внески у недержавні пенсійні фонди, оскільки, така форма є накопичувальною та поєднує у собі пенсійне забезпечення з заощадженнями. Розмір виплат з недержавного пенсійного фонду прямо залежить від суми

внесків та строку, упродовж якого сплачувалися внески. Дані візуалізовано на рис. 2.9.

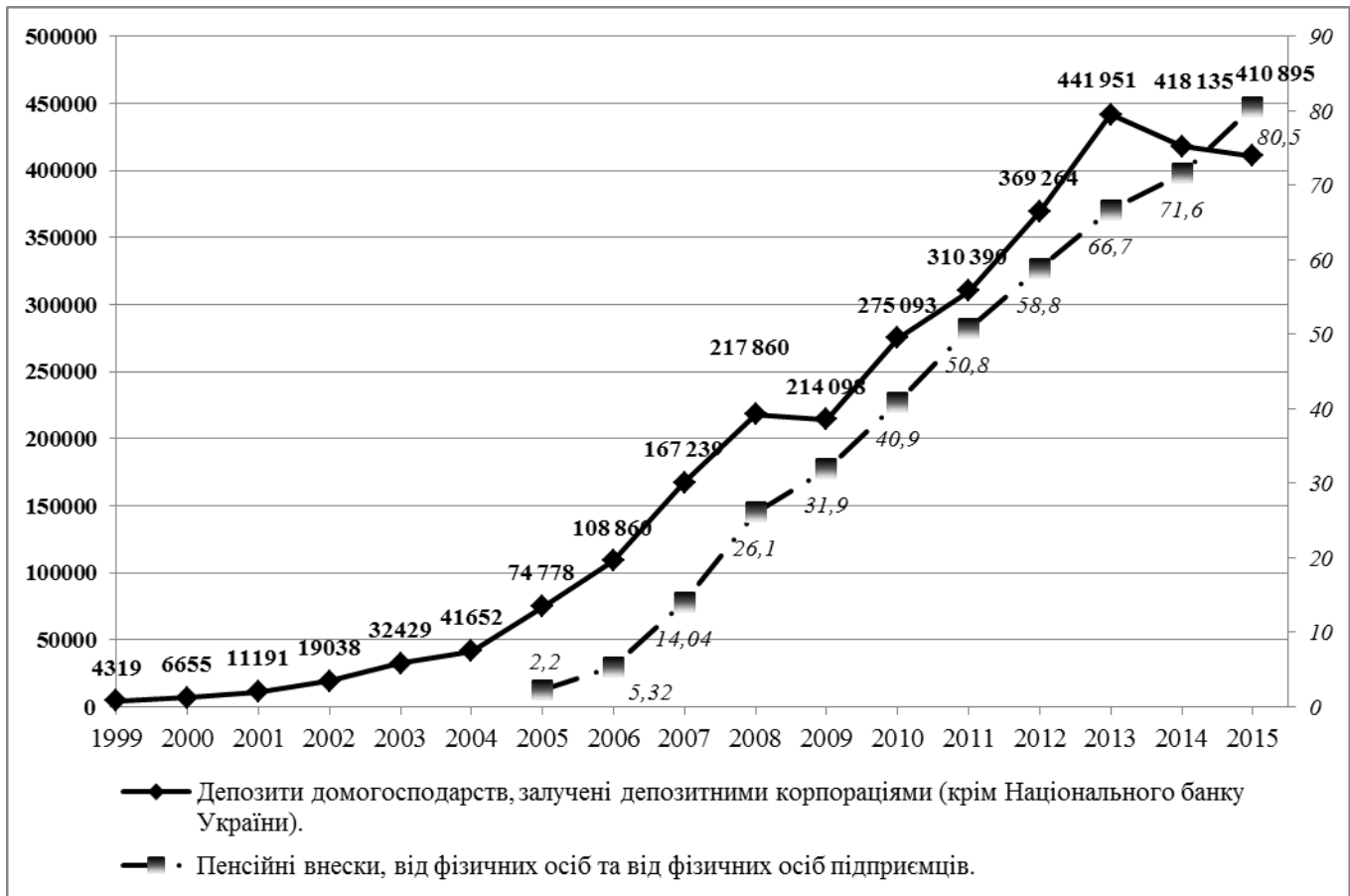


Рис. 2.9. Динаміка заощаджень домогосподарств у депозитних корпораціях та недержавних пенсійних фондах млн. грн.

*Джерело: Джерело: Побудовано автором за матеріалами [213]*

Аналіз динаміки депозитів фізичних осіб, які є членами домогосподарств у депозитні корпорації, які в Україні представлено виключно банками, демонструє два періоди зростання: перший – з 1999 по 2008 рр. та другий з 2009 по 2013 рр. Кризовий період 2008-2009 рр. відзначається незначним зменшенням обсягів залучених депозитів (з 217860 млн.грн. у 2008 р. до 214098 млн.грн. у 2009 р.) З 2013 р. відбувається значне скорочення депозитних вкладень: з 441951 млн.грн. у 2013 р. до 410895 млн.грн. у 2015 р., яке продовжується і дотепер. Важливо зазначити, що саме криза, якій банки нездатні ефективно протистояти, підривають

довіру до банківської системи загалом. У після кризові часи спостерігається відновлення зростання депозитних вкладень.

Показники вкладень у недержавні пенсійні фонди фіксуються, починаючи з 2005 р., бо Закон України «Про недержавне пенсійне забезпечення» [248], було прийнято у 2003 р., тому перші внески на пенсійне страхування від фізичних осіб до новостворених недержавних пенсійних фондів почали поступати у 2005 році. Недержавні пенсійні фонди є фінансовими компаніями, що надають домогосподарствам фінансові послуги з пенсійного забезпечення, які доповнюють систему загальнообов'язкового пенсійного забезпечення. Потреба у цій фінансовій послугі обумовлена кризовим становищем у системі солідарного накопичення. Динаміка пенсійних внесків від фізичних осіб та фізичних осіб – підприємців свідчить про зростання популярності цієї послуги. За досліджуваний проміжок часу з 2005 по 2015 рр. внески зросли з 2,2 млн.грн. до 80,5 млн.грн., тобто збільшилися майже у 36,6 разів за десять років. Невпинне зростання не зупинили прояви кризи ні у 2008-2009 рр. ані у 2014 р. Велика потреба у гідному пенсійному забезпеченні та довіра з боку домогосподарств обумовлюють постійне зростання обсягів внесків до недержавних пенсійних фондів. Співвідношення внесків, які залучені депозитними корпораціями та недержавними пенсійними фондами дають змогу стверджувати про незначну поширеність небанківських фінансових послуг.

Фінансова система України є банкоцентричною, відтак, усі прояви фінансової кризи у банківському секторі неодмінно здійснять негативний вплив на усю фінансову систему. Особливістю побудови фінансової архітекtonіки банкоцентричної фінансової системи полягає у тому, що механізм монетарної трансмісії виконує головуючу роль у сфері децентралізованих фінансів. Банківська система передає відповідні імпульси інститутам фінансової інфраструктури та економічним агентам зі сфери децентралізованих фінансів.

За авторською думкою необхідно застосувати методичний підхід щодо оцінки фінансових ресурсів фонду добробуту, що полягає у розрахунку фінансових потоків, які утворюють його, шляхом визначення фінансових ресурсів домогосподарств, спрямованих на людський розвиток, зважених на коефіцієнт нерівності та індекс інфляції, а також коштів, спрямованих з бюджетів усіх рівнів та від домогосподарств на фінансування складових частин фонду добробуту

Важливим є дослідження домогосподарств як частини суспільства, а їх фінансових ресурсів – як елементу, який утворює фонд добробуту. Здійснити вказане дослідження можливо послідовно виконуючи три основних етапи.

На першому етапі виключимо з сукупних середньорічних ресурсів домогосподарств середньорічні витрати на алкогольні напої та тютюнові вироби, оскільки ці витрати є людино руйнівними та не сприяють розвитку особистості. Також з сукупних середньорічних ресурсів домогосподарств необхідно прибрати витрати на охорону здоров'я та освіту, оскільки ці витрати мають бути враховані у відповідних структурних блоках добробуту.

На другому етапі необхідно врахувати квінтільний коефіцієнт фондів (по загальних доходах. Врахування нерівності при розподілі доходів домогосподарств зменшує загальні ресурси фонду добробуту, оскільки ресурси найбільш вразливих та найбагатших верств не приймають участь у розвитку суспільства. Фінансові ресурси найбільш вразливих членів суспільства спрямовуються на виживання людини, яка піддається депривації, а ресурси найбагатших верств витрачаються на придбання предметів розкоші, капітали вивозяться за кордон. Найбагатші верстви перетворюються на наднаціональну еліту, фінансові ресурси якої ніяким чином не сприяють формуванню добробуту.

Фінансові ресурси, що створюють стійкий добробут, повинні включати й частину фінансових ресурсів домогосподарств, які спрямовуються на відповідні цілі. Фінансові ресурси домогосподарств є кінцевою ланкою споживання як суспільних так і приватних благ. З загального обсягу

фінансових ресурсів домогосподарств вилучаються кошти, що витрачені на шкідливі звички та додаються кошти, витрачені на медичне обслуговування (оскільки відсутнє загальнообов'язкове медичне страхування для широких верств населення) та освіту (існує можливість отримувати освіту усіх рівнів як за кошти бюджету так і за кошти фізичних осіб, фінансування освіти за кошти підприємств, благодійних фондів, освітнє кредитування та фандрейзинг (Fundraising) не є поширеними).

Скореговані у такий спосіб фінансові ресурси домогосподарств повинні бути зважені на квінтільний коефіцієнт фондів (Quintile ratio for funds (by total income), times) й після цієї операції включені у фонд забезпечення добробуту. У розрахунок обсягу фонду забезпечення добробуту не включаються ресурси, що інвестовані домогосподарствами у інститути фінансового ринку (банки, недержавні пенсійні фонди, інвестиційні компанії тощо), оскільки джерелом інвестування є фінансові ресурси домогосподарств, а доходи, які отримані від фінансової діяльності поповнюють фінансові ресурси домогосподарств відповідного періоду.

Для більш чіткого визначення динаміки досліджуваних показників візуалізуємо дані у вигляді рис.2.10.

З рисунку 2.10. наочно видно, що сукупні ресурси домогосподарств зростають, проте дедалі більшим стає розрив між ресурсами без витрат на шкідливі звички та охорону здоров'я й освіту. Чисті фінансові ресурси фонду добробуту, що зважені на індекс нерівності, яким є квінтільний коефіцієнт фондів (по загальних доходах) демонструє значний розрив з графіками ресурсів домогосподарств, що виник через посилення нерівності та розшарування доходів суспільства.

Загальний вигляд графіку має зростаючий характер, проте стверджувати про зростання чистих ресурсів домогосподарств, які утворюють фонд добробуту без врахування інфляційного знецінення передчасно.

У подальших наукових розвідках необхідно продовжити по елементне

визначення складових частин фонду добробуту.

Досягнення сталого добробуту вимагає його аналізу, планування та вимірювання, що, у свою чергу, потребує розробки відповідних інструментів.

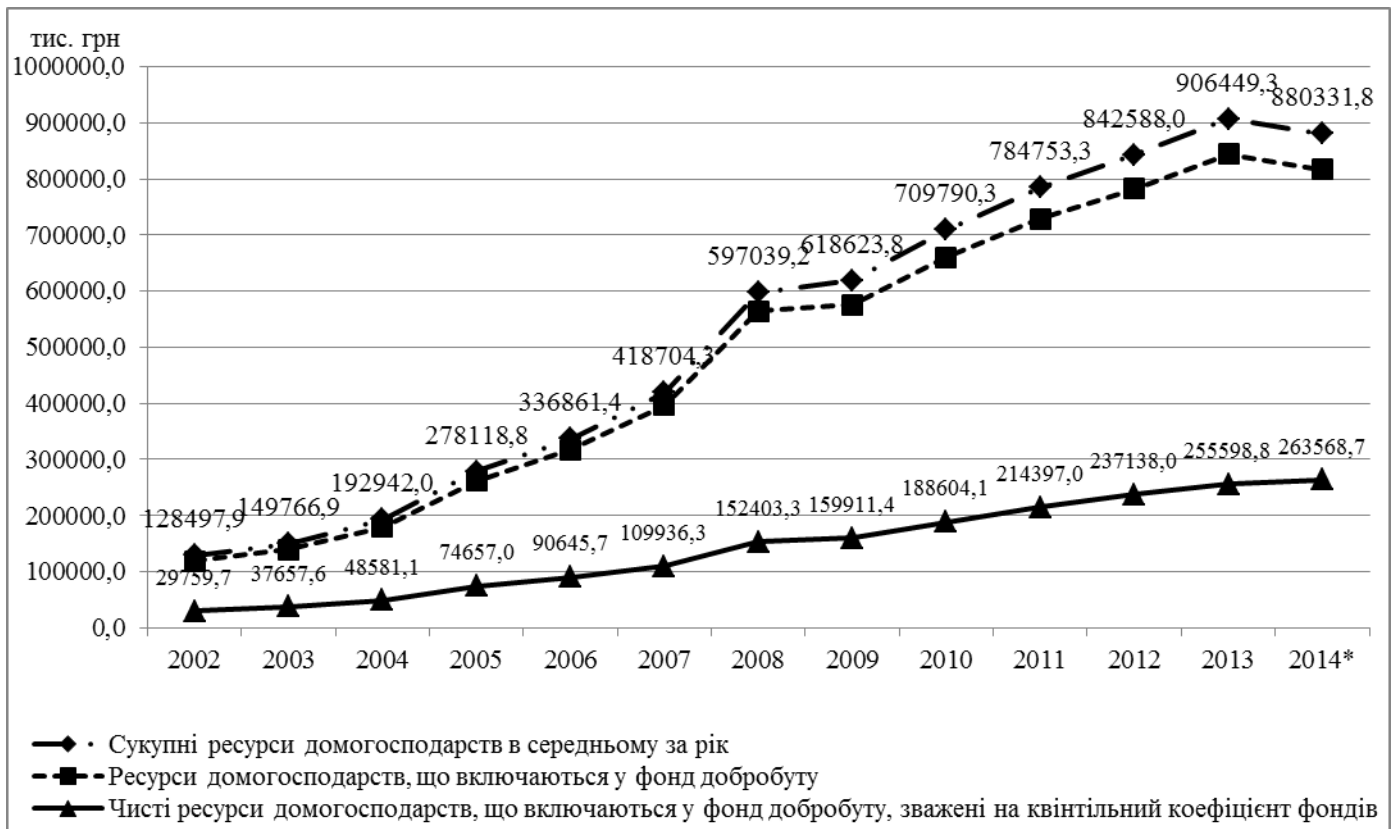


Рис. 2.10. Сукупні ресурси домогосподарств, що включаються у фонд добробуту

Джерело: Побудовано автором за матеріалами [213]

Наведемо приклад розрахунку та застосування фонду забезпечення добробуту, використовуючи фактичні дані Державної Казначейської служби України (The State Treasury of Ukraine). Ці показники відображають передбачені бюджетом й фактичні обсяги коштів, що надійшли на фінансування відповідних статей.

Якість вхідних даних можна було б підвищити використанням даних перевірок органів державного фінансового контролю, що дали б змогу встановити реальний обсяг надходжень коштів за відповідним цільовим спрямуванням.

Дослідимо структуру та динаміку коштів, що виділяються на охорону навколишнього середовища. Фінансове забезпечення охорони навколишнього середовища є перетворенням фінансового капіталу у природний.

Природний капітал дає змогу забезпечити природними ресурсами суспільство, отримувати екосистемні (або екологічні) послуги на фізичному та духовному рівні.

За бюджетною класифікацією до статей охорони навколишнього природного середовища відносяться:

- 0510 Запобігання та ліквідація забруднення навколишнього природного середовища
- 0511 Охорона та раціональне використання природних ресурсів
- 0512 Утилізація відходів
- 0513 Ліквідація іншого забруднення навколишнього природного середовища
- 0520 Збереження природно-заповідного фонду
- 0530 Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері охорони навколишнього природного середовища
- 0540 Інша діяльність у сфері охорони навколишнього природного середовища

Угрупуємо дані зі зведеного бюджету у таблиці 2.4

*Таблиця 2.4*

**Фінансування охорони навколишнього природного середовища  
протягом 2007-2015 рр. (зведений бюджет).грн.[210]**

Рік	Загальний фонд		Спеціальний фонд		Разом	
	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік
2007	1 134 111 658,44	1 077 061 947,21	1 419 732 549,91	1 164 281 749,85	2 553 844 208,35	2 241 343 697,06
2008	1 380 108 314,72	1 303 751 600,07	1 749 630 154,12	1 460 933 610,29	3 129 738 468,84	2 764 685 210,36

Рік	Загальний фонд		Спеціальний фонд		Разом	
	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік
2009	1 208 574 007,00	1 125 983 597,51	1 948 973 464,41	1 412 803 181,38	3 157 547 471,41	2 538 786 778,89
2010	1 609 242 989,42	1 556 968 442,41	5 637 756 364,27	1 315 387 514,67	7 246 999 353,69	2 872 355 957,08
2011	2 036 098 237,61	1 700 135 053,88	4 319 049 382,79	2 190 563 308,24	6 355 147 620,40	3 890 698 362,12
2012	2 114 763 285,64	1 799 360 175,04	8 189 432 362,00	3 498 569 144,31	10 304 195 647,64	5 297 929 319,35
2013	2 019 540 703,34	1 579 046 857,68	9 118 038 429,27	4 015 138 607,14	11 137 579 132,61	5 594 185 464,82
2014	1 564 686 722,64	1 402 552 651,78	5 066 415 977,66	2 079 196 904,63	6 631 102 700,30	3 481 749 556,41
2015	3 147 928 246,80	2 936 491 216,45	4 012 572 952,19	2 593 204 377,57	7 160 501 198,99	5 529 695 594,02

Відобразимо графічно показники таблиці 2.4. у вигляді рисунку 2.11. та подамо у такий спосіб.

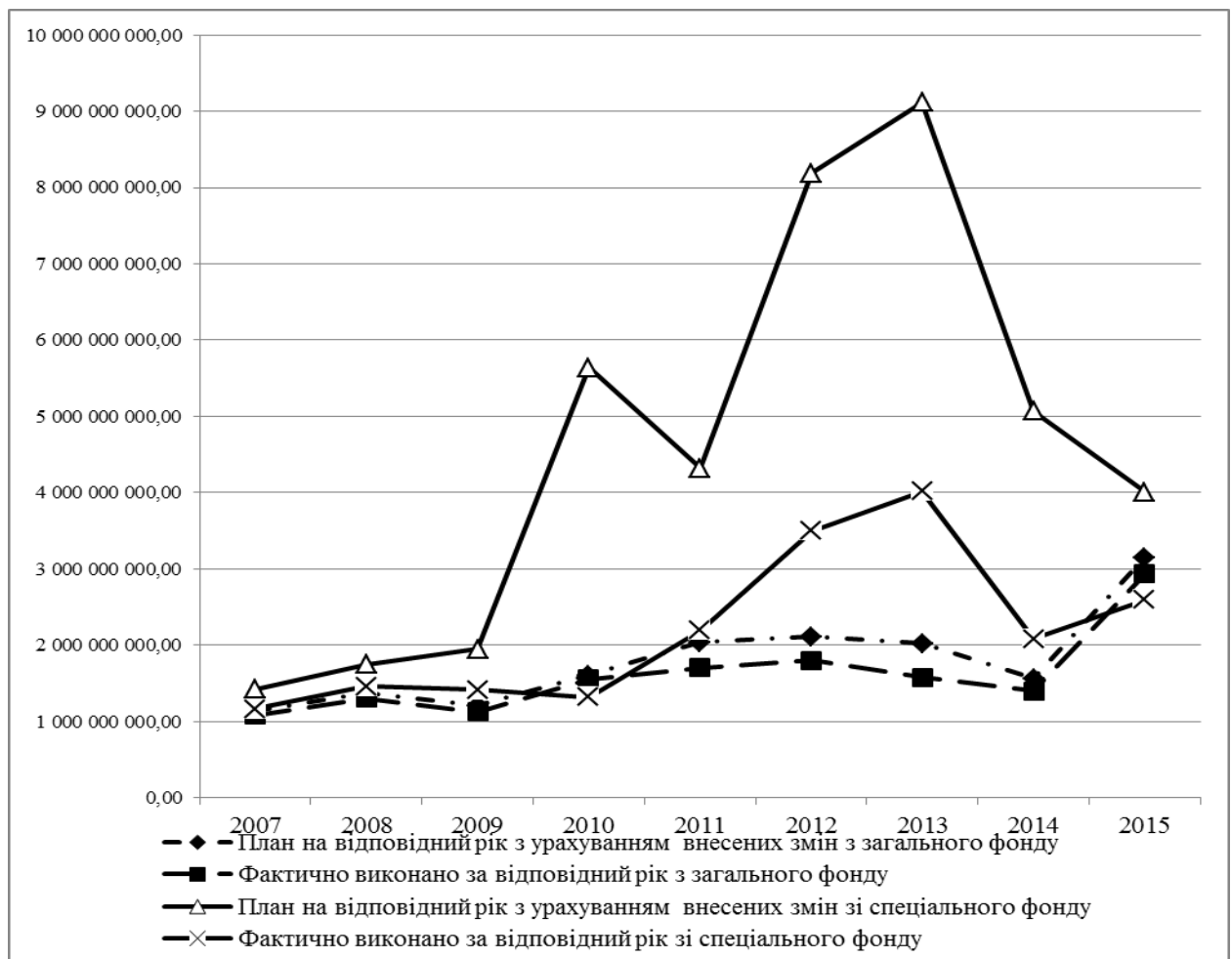


Рис. 2.11. Динаміка фінансування охорони навколишнього природного середовища зі спеціального та загального фонду зведеного бюджету України (заплановане та фактично виконане), протягом 2007–2015 рр.

Джерело: побудовано за даними таблиці 2.4.



З рисунку 2.11. наочно видно, що основу формування фонду добробуту складає спеціальний фонд державного бюджету. Состерігається значне відхилення передбачених бюджетом (запланованих показників) від виконаних фактично. Найбільша розбіжність спостерігалася у 2010 й 2013 рр.

Кошти, що виділяються на охорону навколишнього природного середовища з загального фонду зведеного бюджету зведеного бюджету є значно меншими у порівнянні зі спеціальним фондом. Відхилення фактично виконаних показників від передбачених є мінімальними.

Розглянемо кошти, що виділяються на духовний та фізичний розвиток. Цей вид фінансового забезпечення створює умови для підтримання національного здоров'я та створює інтелектуальний, людський та соціальний види капіталу. У такий спосіб здійснюється формування ціннісного світу на суспільному рівні. Відбувається прищеплення цінностей здорового способу життя, соціо-культурних та моральних цінностей.

За бюджетною класифікацією до статей «Духовний та фізичний розвиток» відносяться:

- 0810 Фізична культура і спорт
- 0820 Культура та мистецтво
- 0821 Театри
- 0822 Художні колективи, концертні і циркові організації
- 0823 Кінематографія
- 0824 Бібліотеки, музеї і виставки
- 0827 Заповідники
- 0829 Інші заходи і заклади в галузі культури та мистецтва
- 0830 Засоби масової інформації
- 0840 Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері духовного та фізичного розвитку
- 0850 Інша діяльність у сфері духовного та фізичного розвитку та

інформації

Угрупуємо дані зі зведеного бюджету у таблиці 2.5.

Рис.2.12 демонструє великий розрив між обсягами коштів, що виделені на відповідні цілі з загального та спеціального фондів зведеного бюджету. Основне фінансування здійснюється через загальний фонд. Прочинаючи з 2011 р. спостерігається зростання розбіжностей між запланованими та фактично спрямованими обсягами коштів.

Таблиця 2.5

**Фінансування духовного та фізичного розвитку протягом 2007–  
2015 рр. (зведений бюджет).грн.[219]**

Рік	Загальний фонд		Спеціальний фонд		Разом	
	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік
2007	5 281 285 463,34	5 170 167 507,64	400 093 826,75	517 582 593,77	5 681 379 290,09	5 687 750 101,41
2008	7 707 996 720,14	7 300 054 468,08	535 174 022,70	616 069 538,12	8 243 170 742,84	7 916 124 006,20
2009	7 238 812 136,94	6 890 346 520,50	1 555 703 072,16	1 439 898 605,19	8 794 515 209,10	8 330 245 125,69
2010	8 905 454 053,89	8 521 980 149,92	3 041 602 089,20	3 003 392 008,16	11 947 056 143,09	11 525 372 158,08
2011	10 235 143 748,46	9 747 652 771,68	1 113 662 238,17	1 007 210 302,83	11 348 805 986,63	10 754 863 074,51
2012	13 731 932 404,42	12 448 080 013,57	1 406 471 208,94	1 191 547 531,56	15 138 403 613,36	13 639 627 545,13
2013	13 421 367 705,99	12 458 047 719,45	2 001 757 262,63	1 203 136 350,99	15 423 124 968,62	13 661 184 070,44
2014	13 521 147 111,25	11 853 053 600,75	2 916 155 911,22	2 004 619 212,42	16 437 303 022,47	13 857 672 813,17
2015	16 085 915 880,30	14 655 778 398,98	1 775 116 715,72	1 572 561 783,67	17 861 032 596,02	16 228 340 182,65

За даними таблиці 2.5. побудуємо графік 2.12.

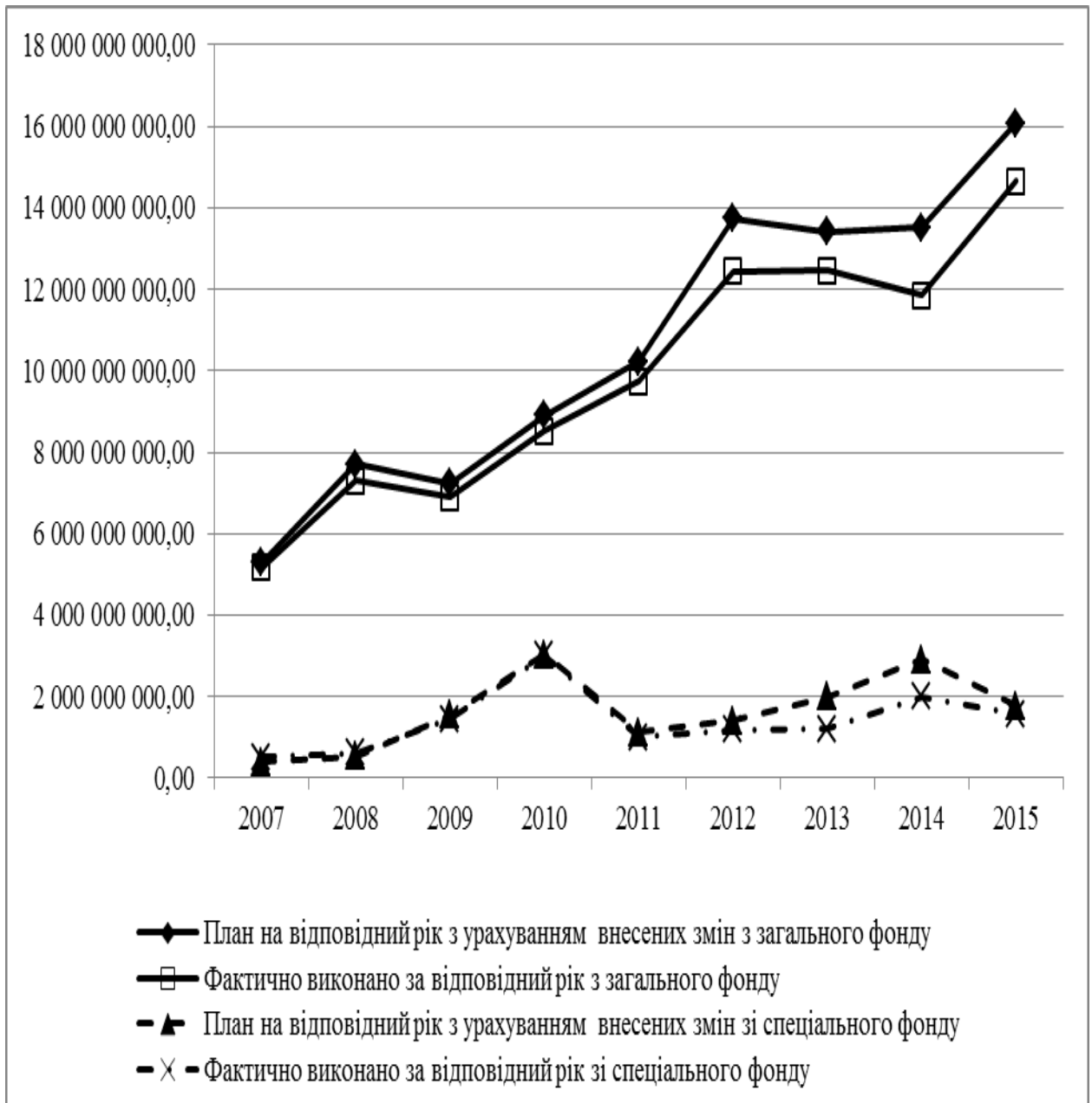


Рис. 2.12. Динаміка фінансування духовного та фізичного розвитку зі спеціального та загального фонду зведеного бюджету України (заплановане та фактично виконане), протягом 2007–2015 рр.

*Джерело: побудовано за даними таблиці 2.5.*

Динаміка фінансових ресурсів спеціального фонду демонструє протилежну тенденцію – розрив між показниками запланованих та фактично виделених коштів зменшується. Це особливо помітно у показниках 2015 р.

Загальний вигляд графіків динаміки коштів загального фонду має зростаючий характер, чого не можна сказати про графіки спеціального фонду.

Необхідно продовжити дослідження подальшим визначенням ресурсів, які спрямовуються на охорону здоров'я. На законодавчому рівні питання гарантування надання належної медичної допомоги закріплене у наступних нормативно – правових актах: ст. 49 Конституції України [146], гл.14 Бюджетного Кодексу України [30], а також рядом Законів України [240; 241 242; 208], а також низки підзаконних актів [106; 243; 244].

Проведемо дослідження фінансування охорони здоров'я як чинника, що утворює фонд добробуту за наступними етапами: перший етап має бути присвячений декомпозиції загального потоку на кошти, виділяються з державного та місцевих бюджетів; на другому етапі необхідно розглянути динаміку коштів, що виділяються зі зведеного бюджету на цілі охорони здоров'я; на третьому етапі необхідно сформувавши загальний фінансовий потік фінансування охорони здоров'я, який спрямовується до фонду добробуту за рахунок включення у нього коштів домогосподарств, які витрачаються ними на ці цілі; на четвертому етапі потрібно встановити залежність між показниками медичного забезпечення та обслуговування населення України з обсягами фінансового потоку фінансування охорони здоров'я фонду добробуту.

Рис.2.13. наочно демонструє, що головним джерелом фінансування охорони здоров'я є загальний фонд місцевих бюджетів, значно менший обсяг коштів надходить з загального фонду Державного бюджету, зі спеціальних фондів Державного та місцевих бюджетів надходить незначна частина коштів.

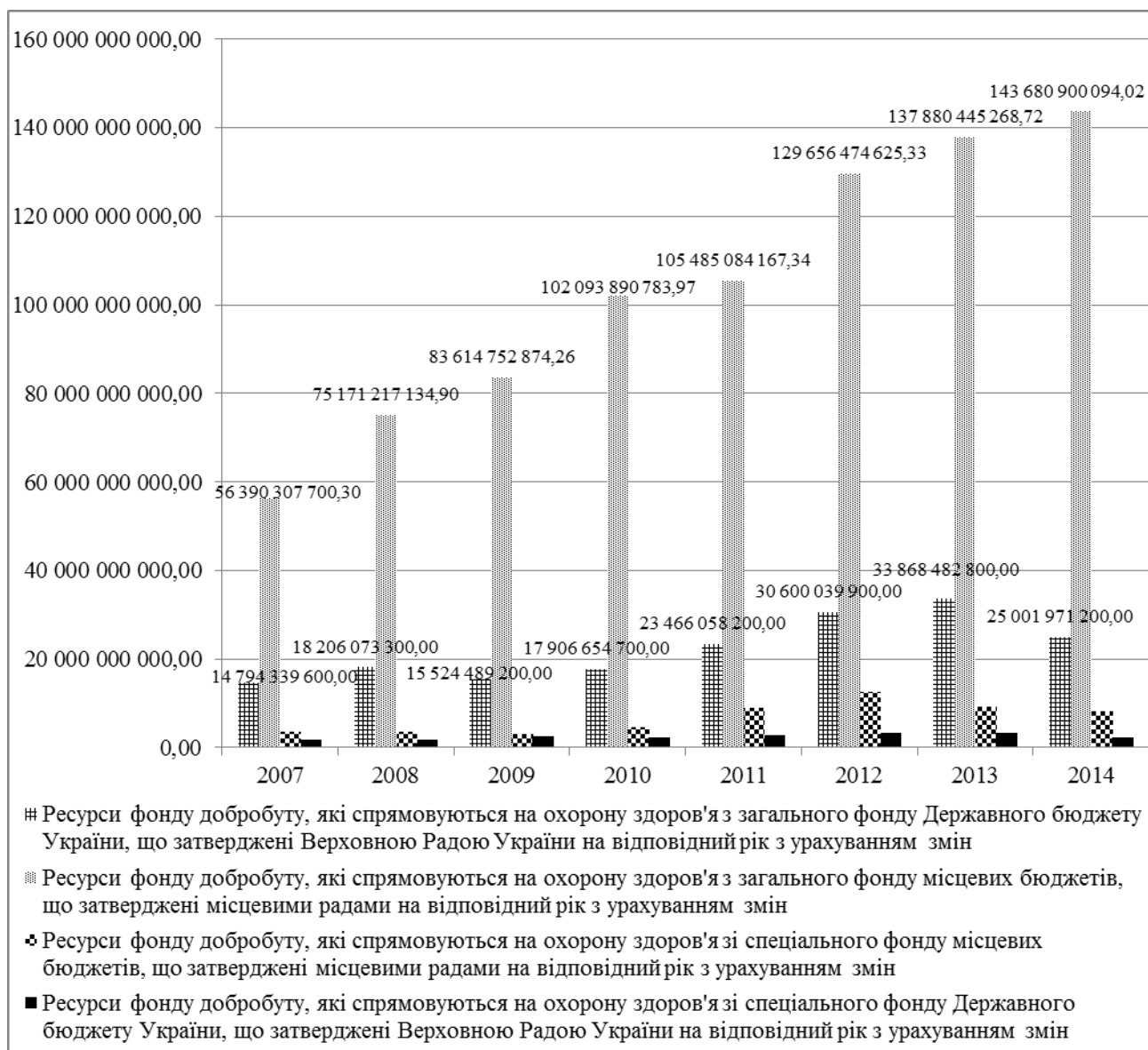


Рис. 2.13. Динаміка фінансування охорони здоров'я з загального та спеціального фондів Державного та місцевих бюджетів України, протягом 2007 – 2014 рр., грн.

Джерело: побудовано автором за даними за матеріалами річних звітів про виконання Державного бюджету України за 2007-2014 рр. Державної казначейської служби України [211].

Проведена чотирьохкомпонентна декомпозиція мала за мету визначення основного джерела фінансування охорони здоров'я.

Визначена тенденція вказує на те, що лівова частина коштів, які спрямовуються на охорону здоров'я не мають «конкретно визначених надходжень спеціального фонду бюджету (у тому числі власних надходжень

бюджетних установ)» - ст. 18 [30], тобто більшість видатків не має чітко визначених та закріплених джерел доходів.

Стосовно розподілу обсягів фінансування між Державними та місцевими бюджетами, слід зазначити, що основний тягар з фінансування охорони здоров'я несуть на собі місцеві бюджети. Кошти місцевих громад стають основним джерелом фінансування системи охорони здоров'я, а саме з коштів загального фонду місцевих бюджетів формується основний фінансовий потік, який спрямовується на забезпечення охорони здоров'я громадян.

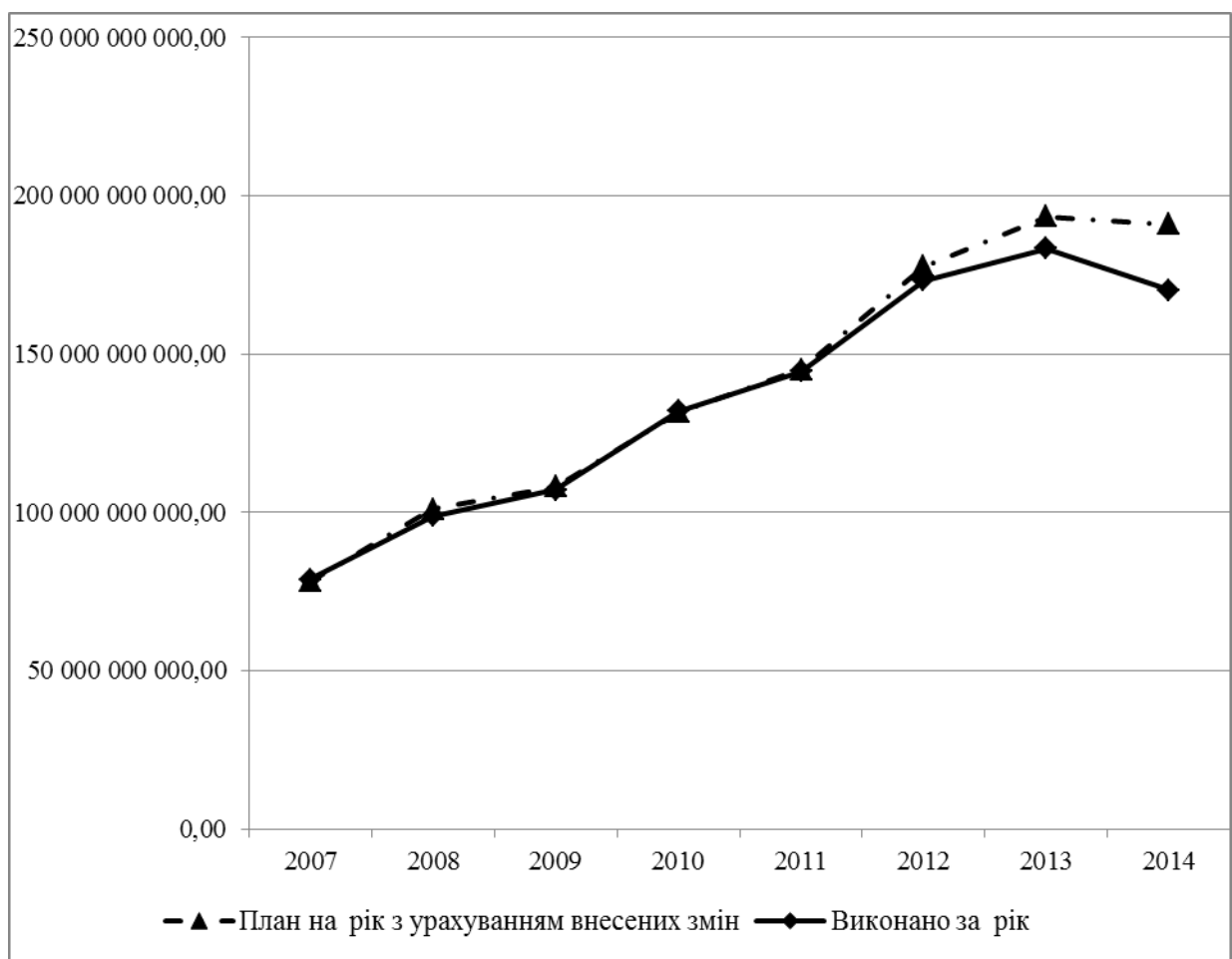


Рис. 2.14. Динаміка фінансування охорони здоров'я зі зведеного бюджету запланованих та фактично виконаних коштів, протягом 2007 –2014 рр., грн.

*Джерело: побудовано автором за даними за матеріалами річних звітів про виконання Державного бюджету України за 2007-2014 рр. Державної казначейської служби України [211].*

Після встановлення основних джерел фінансування необхідно перейти до другого етапу та визначити загальну динаміку коштів, які виділяються на охорону здоров'я з зі зведеного бюджету, з метою визначення відхилення запланованих показників від реально виконаних протягом року.

На Рис.2.14 подана динаміка збільшення коштів зведеного бюджету запланованого з урахуванням змін з 2007 по 2014 рр. та тих, що реально були спрямовані на визначені цілі протягом досліджуваного періоду. Зазначена розбіжність зростає з часом та досягає максимуму до кінця досліджуваного періоду. Обсяги коштів, що реально надійшли на потреби охорони здоров'я у 2014 р. зменшилися у порівнянні з показниками 2013 р., незважаючи на утримання запланованих показників на рівні 2013 р.

Встановлена розбіжність між запланованими показниками вказує на те, що реально на цілі охорони здоров'я надходить коштів менше, що є свідченням нездатності архітекtonіки національного добробуту забезпечити надходження фінансових потоків для надання належного медичного обслуговування населенню. Подальше зростання розбіжностей між запланованим та фактично виконаним обсягом коштів призведе до погіршення фінансового забезпечення охорони здоров'я.

Після дослідження динаміки, фінансових ресурсів та визначення зростання розбіжностей між запланованими та виконаними обсягами фінансування охорони здоров'я необхідно розрахувати загальний фінансовий потік фонду добробуту, який спрямовуються на охорону здоров'я за рахунок коштів домогосподарств, які витрачені на визначені цілі.

Результати розрахунків подані на рис.2.15. З рисунку видно, що внесок домогосподарств у загальні ресурси фонду добробуту, що спрямовуються на охорону здоров'я складають незначну частину, а саме, коливаються у межах від 0,011% у 2007 р. до 0,017 у 2014 р., що спростовує усталену думку про те, що саме фінансові ресурси домогосподарств є основним джерелом фінансування охорони здоров'я, проте у розрахунках використовувалися лише офіційні дані.

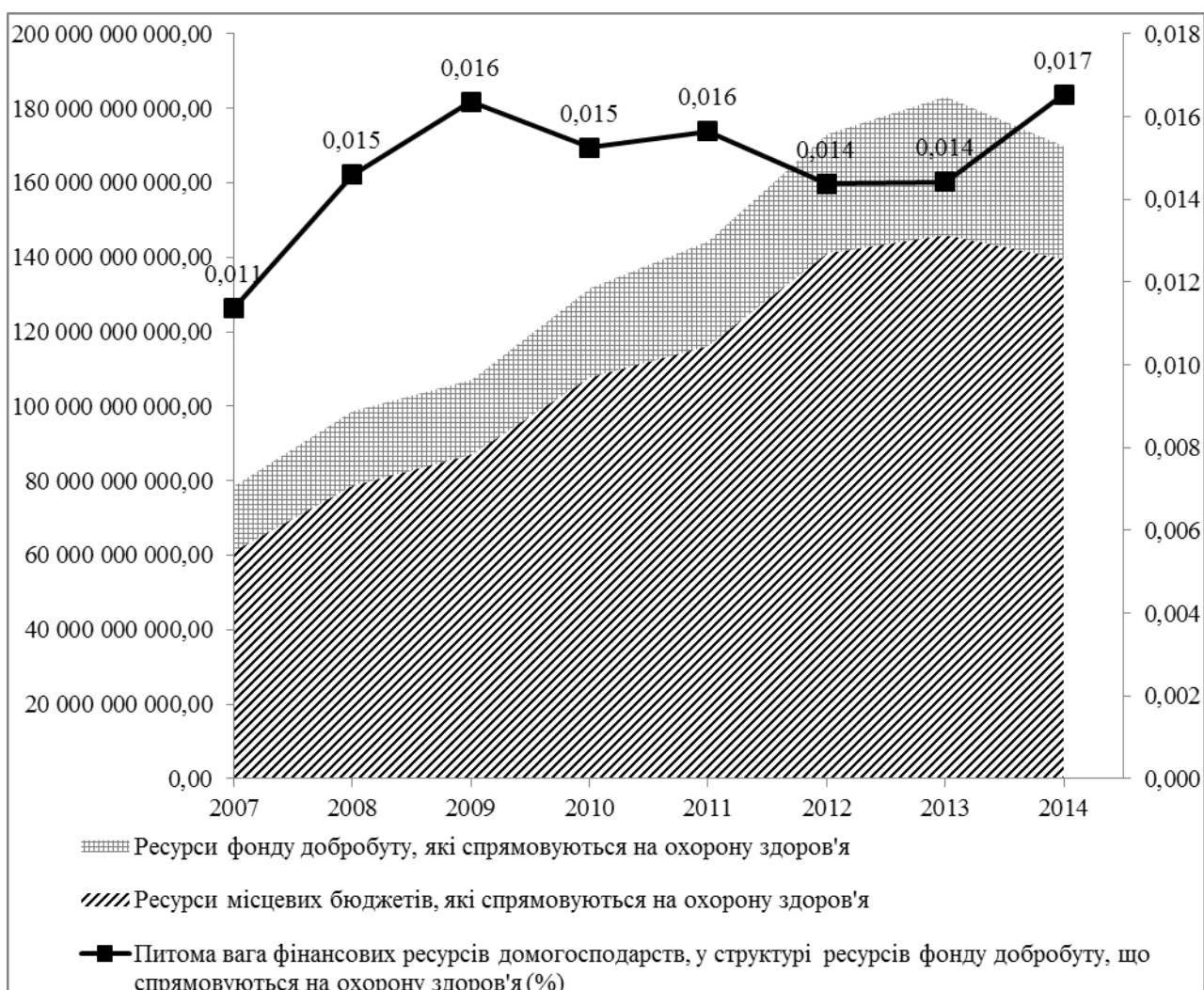


Рис. 2.15. Динаміка ресурсів фонду добробуту (грн.) та середньорічних витрат домогосподарств (%), що виділяються на охорону здоров'я протягом 2007 – 2014 рр.,

*Джерело: побудовано автором за даними за матеріалами річних звітів про виконання Державного бюджету України за 2007-2014 рр. Державної казначейської служби України [211].*

Мінімальні значення досягаються у 2007 та 2013 рр., що були відносно благополучними для України, а максимальні у 2009 та 2014 рр. Збільшення обсягів фінансування домогосподарствами охорони здоров'я відбувається у кризові часи, якими були 2009 р., у якому прояви глобальної фінансової кризи досягли максимуму та у 2014 р., коли вияви суспільно – політичної кризи набули масового характеру.



Високий рівень корупції, який за даними Transparency international [481] Україна залишається однією з найкорумпованіших країн світу, що дає підстави зробити висновок про те, що реальний обсяг фінансування охорони здоров'я домогосподарствами є значно більшим.

Результатом проведених досліджень є визначення загального обсягу фінансових ресурсів фонду добробуту, які спрямовуються на охорону здоров'я.

На наступному, четвертому, етапі дослідження необхідно встановити залежність між динамікою фонду добробуту та показниками забезпеченості закладами медичного обслуговування та лікарською допомогою населення з очікуваною тривалістю життя.

Угрупуємо та подамо дані у вигляді таблиці 2.6

*Таблиця 2.6*

**Показники охорони здоров'я, ресурси фонду добробуту та середня очікувана тривалість життя при народженні з 2007 по 2014 рр. [розроблено за [213]**

Рік	Кількість лікарняних закладів, тис.	Кількість лікарських амбулаторно-поліклінічних закладів (тис.)	Кількість лікарів усіх спеціальностей (тис.)	Ресурси фонду добробуту, які спрямовуються на охорону здоров'я (грн.)	Середня очікувана тривалість життя при народженні, (років)
2007	2,8	8	223	78733612920,20	68,25
2008	2,9	8,8	222	98896247217,57	68,27
2009	2,8	8,8	225	107111428374,95	69,29
2010	2,8	9	225	131923830156,53	70,44
2011	2,5	8,2	224	144539584286,85	71,02
2012	2,4	8,3	217	173115974667,78	71,15
2013	2,2	10,8	217	183295877137,07	71,37
2014	1,8	9,8	186	170074263448,24	71,37

Встановимо наявність зв'язку між показниками шляхом розрахунку кореляції, яка обчислюється за формулою 2.1 [112]

$$r_{xy} = \frac{\sum (x - \bar{x}) * (y - \bar{y})}{\sqrt{\sum (x - \bar{x})^2 * \sum (y - \bar{y})^2}} \quad (2.1)$$

де:

$X$  – значення показника медичного забезпечення за відповідний рік,

$\bar{X}$  – значення середнього показника медичного забезпечення,

$Y$  – значення показника середньої очікуваної тривалості життя при народженні за відповідний рік,

$\bar{Y}$  – значення середнього показника середньої очікуваної тривалості життя при народженні.

Проведені розрахунки дали змогу встановити тісний зв'язок очікуваної при народженні тривалості життя та ресурсу фонду добробуту на рівні  $r_{XY}=0,954$ , що вказує чітку вражену тісну залежність між досліджуваними показниками.

Подальші розрахунки кореляції продемонстрували наявність оберненої залежності між кількістю лікарняних закладів та очікуваною середньою тривалістю життя  $r_{1XY}=-0,783$ , а також відсутність залежності між кількістю лікарських амбулаторно-поліклінічних закладів ( $r_{2XY}=0,48$ ) й кількістю лікарів усіх спеціальностей ( $r_{3XY}=-0,462$ ) з середньою очікуваною тривалістю життя при народженні.

Обернена залежність між кількістю лікарняних закладів та середньою очікуваною тривалістю життя при народженні свідчить про поширення паліативної медицини.

Важливим є зв'язок фінансування охорони здоров'я з поділом медицини на первинну – амбулаторну допомогу, яка надається лікарем загальної практики за місцем проживання; вторинну, - яка надається як амбулаторно

так і стаціонарно лікарями вузьких спеціальностей та третинну – високоспеціалізовану допомогу з застосуванням високотехнологічного обладнання та спеціалізованих медичних процедур.

На тривалість життя, а відтак і добробут впливають усі види медичної допомоги.

У дослідженні ресурсного забезпечення фонду добробуту неможливо оминати фінансування освіти як чинника формування інтелектуального капітала суспільства.

За бюджетною класифікацією до статей «Освіта» відносяться:

- 0910 Дошкільна освіта
- 0920 Загальна середня освіта
- 0921 Загальноосвітні навчальні заклади
- 0922 Загальноосвітні спеціалізовані та спеціальні школи-інтернати
- 0930 Професійно-технічна освіта
- 0940 Вища освіта
- 0941 Вищі навчальні заклади I і II рівнів акредитації
- 0942 Вищі навчальні заклади III і IV рівнів акредитації
- 0950 Післядипломна освіта
- 0960 Позашкільна освіта та заходи із позашкільної роботи з дітьми
- 0970 Програми матеріального забезпечення навчальних закладів
- 0980 Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері освіти
- 0990 Інші заклади та заходи у сфері освіти

Угрупуємо показники, що спрямовуються на фінансування освіти з загального та спеціального фондів зведеного бюджету у таблиці 2.7

Таблиця 2.7

**Фінансування освіти протягом 2007–2015 рр. (зведений бюджет).грн.[210]**

Рік	Загальний фонд		Спеціальний фонд		Разом	
	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік
2007	37 502 872 351,44	37 155 869 062,33	7 572 390 481,93	7 177 707 065,64	45 075 262 833,37	44 333 576 127,97
2008	52 904 154 941,66	51 661 105 061,18	9 588 779 221,73	9 298 266 312,71	62 492 934 163,39	60 959 371 373,89
2009	58 579 101 085,87	57 073 566 744,52	11 067 288 968,72	9 699 991 215,96	69 646 390 054,59	66 773 557 960,48
2010	69 908 021 102,65	68 524 601 645,90	12 394 257 127,97	11 301 443 610,33	82 302 278 230,62	79 826 045 256,23
2011	73 471 738 284,71	72 046 457 601,61	15 314 739 290,56	14 207 097 188,31	88 786 477 575,27	86 253 554 789,92
2012	53 827 870 147,72	51 972 417 349,17	6 184 725 352,39	6 481 513 306,37	60 012 595 500,11	58 453 930 655,54
2013	92 959 550 988,28	90 516 942 599,67	19 004 781 286,66	15 021 759 028,44	111 964 332 274,94	105 538 701 628,11
2014	94 171 616 341,27	86 179 284 671,19	18 831 561 567,79	13 930 249 295,68	113 003 177 909,06	100 109 533 966,87
2015	98 330 706 751,01	95 897 718 033,20	22 804 924 296,46	18 295 774 129,41	121 135 631 047,47	114 193 492 162,61

За даними таблиці 2.7. побудуємо графік 2.16.

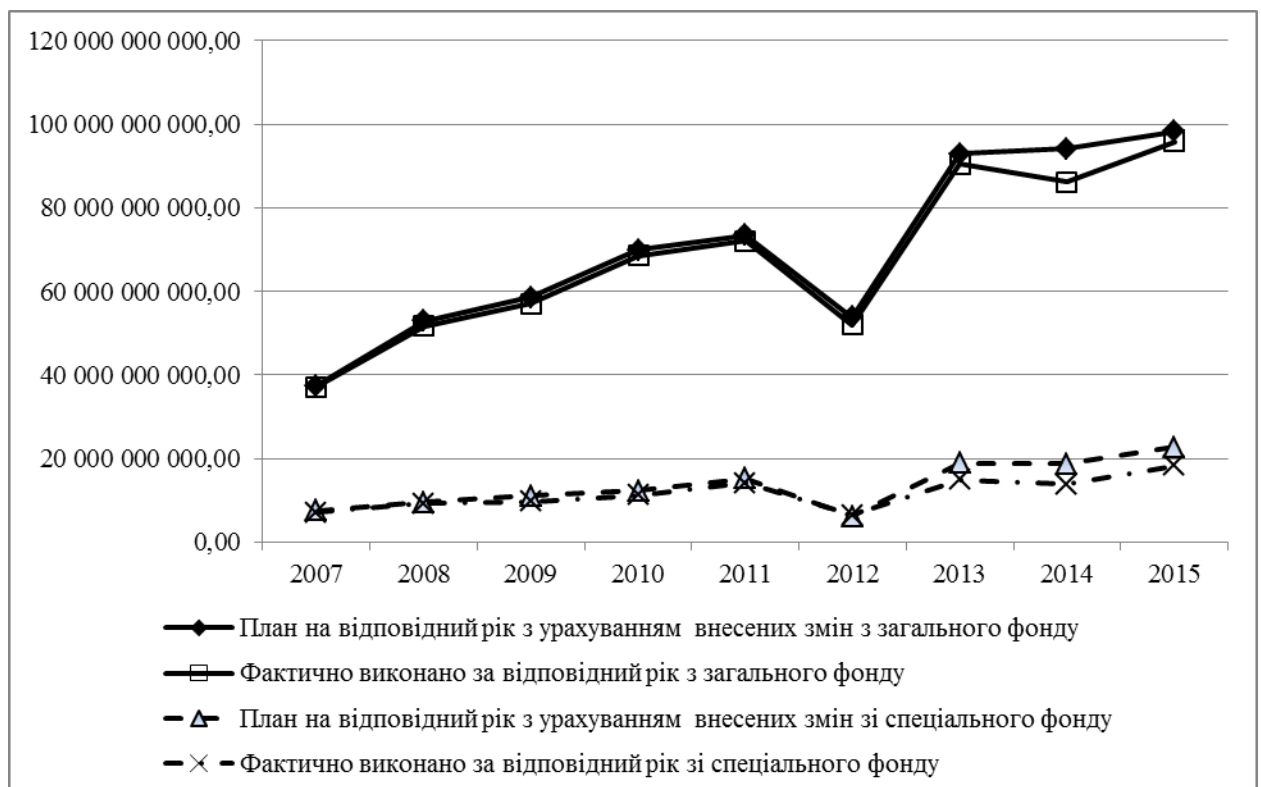


Рис. 2.16. Динаміка фінансування освіти зі спеціального та загального фонду зведеного бюджету України (заплановане та фактично виконане), протягом 2007–2015 рр.

Джерело: побудовано за даними таблиці 2.7.

Рис.2.16. демонструє великий розрив між обсягами коштів, що виделені на відповідні цілі з загального та спеціального фондів зведеного бюджету. Основне фінансування здійснюється через загальний фонд. У показниках розбіжностей між запланованими та фактично спрямованими обсягами обсягами коштів спостерігається їх значний розрив у 2012 р, що усувається у 2015 р. У 2012 р. наочно видно зменшення надходжень як з загального так і зі спеціального фондів зведеного бюджету. Загальний вигляд графіків динаміки коштів обох фондів має зростаючий характер.

Останнім елементом фінансового забезпечення фонду добробуту є соціальний захист та соціальне забезпечення. Фінансові ресурси, що виділяються на соціальний захист та соціальне забезпечення у грошовій формі характеризують стан суспільного реципрокного обміну й утворення соціального капіталу суспільства.

Обсяг коштів, що виділяються на соціальний захист та соціальне забезпечення вказує на то, яку частину публічних фінансів суспільство надати своїм членам, що потребують турботи та опікування, не вимагаючи нічого від них для себе.

За бюджетною класифікацією до статей «Соціальний захист та соціальне забезпечення» відносяться:

- 1010 Соціальний захист на випадок непрацездатності
- 1020 Соціальний захист пенсіонерів
- 1030 Соціальний захист ветеранів війни та праці
- 1040 Соціальний захист сім'ї, дітей та молоді
- 1050 Соціальний захист безробітних
- 1060 Допомога у вирішенні житлового питання
- 1070 Соціальний захист інших категорій населення
- 1080 Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері соціального захисту
- 1090 Інша діяльність у сфері соціального захисту

Угрупуємо показники, що спрямовуються на фінансування соціального захисту та соціального забезпечення з загального та спеціального фондів зведеного бюджету у таблиці 2.8

Таблиця 2.8

**Фінансування соціального захисту та соціального забезпечення  
протягом 2007–2015 рр. (зведений бюджет).грн.[210]**

Рік	Загальний фонд		Спеціальний фонд		Разом	
	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік	План на відповідний рік з урахуванням внесених змін	Фактично виконано за відповідний рік
2007	43 983 497 481,70	41 204 804 168,01	7 392 795 041,46	7 312 530 154,50	51 376 292 523,16	48 517 334 322,51
2008	68 476 150 648,45	66 253 413 102,63	8 678 515 314,41	7 816 313 721,41	77 154 665 962,86	74 069 726 824,04
2009	72 778 004 757,13	71 047 628 330,24	10 260 700 992,26	7 727 724 849,43	83 038 705 749,39	78 775 353 179,67
2010	96 424 151 590,51	95 600 280 541,25	10 523 595 140,72	8 934 586 773,01	106 947 746 731,23	104 534 867 314,26
2011	101 779 008 165,63	100 566 796 846,67	5 227 778 100,26	4 867 963 716,67	107 006 786 265,89	105 434 760 563,34
2012	123 371 506 504,22	120 280 109 518,96	5 312 385 737,62	5 026 790 332,56	128 683 892 241,84	125 306 899 851,52
2013	145 963 107 360,85	143 918 238 885,67	1 611 323 039,42	1 144 367 822,29	147 574 430 400,27	145 062 606 707,96
2014	140 850 016 662,90	130 094 985 590,21	11 279 350 446,22	7 909 697 755,49	152 129 367 109,12	138 004 683 345,70
2015	175 669 466 530,21	174 165 296 057,08	2 762 107 757,81	2 174 541 061,48	178 431 574 288,02	176 339 837 118,56

За даними таблиці 2.8. побудуємо графік 2.17.

З рис.2.17 наочно видно, що лінії графіків коштів, які спрямовуються на соціальний захист та соціальне забезпечення мають протилежне спрямування. Графік коштів з загального фонду має чітко виражений зростаючий характер, а лінія, яка відображає динаміку коштів спеціального фонду – навпроти, - убутній.

У 2014 р. спостерігається різке зменшення фінансування з загального фонду, що лише частково компенсувалося зі спеціального фонду.

Вище ми не давали ні позитивної ані негативної оцінки, відстежуючи динаміку коштів, що утворюють ресурсну базу фонду добробуту.

Результатом аналізу за всіма статтями є висновок про те, що більшою мірою у фінансовому забезпеченні добробуту приймає участь загальний фонд зведеного бюджету.

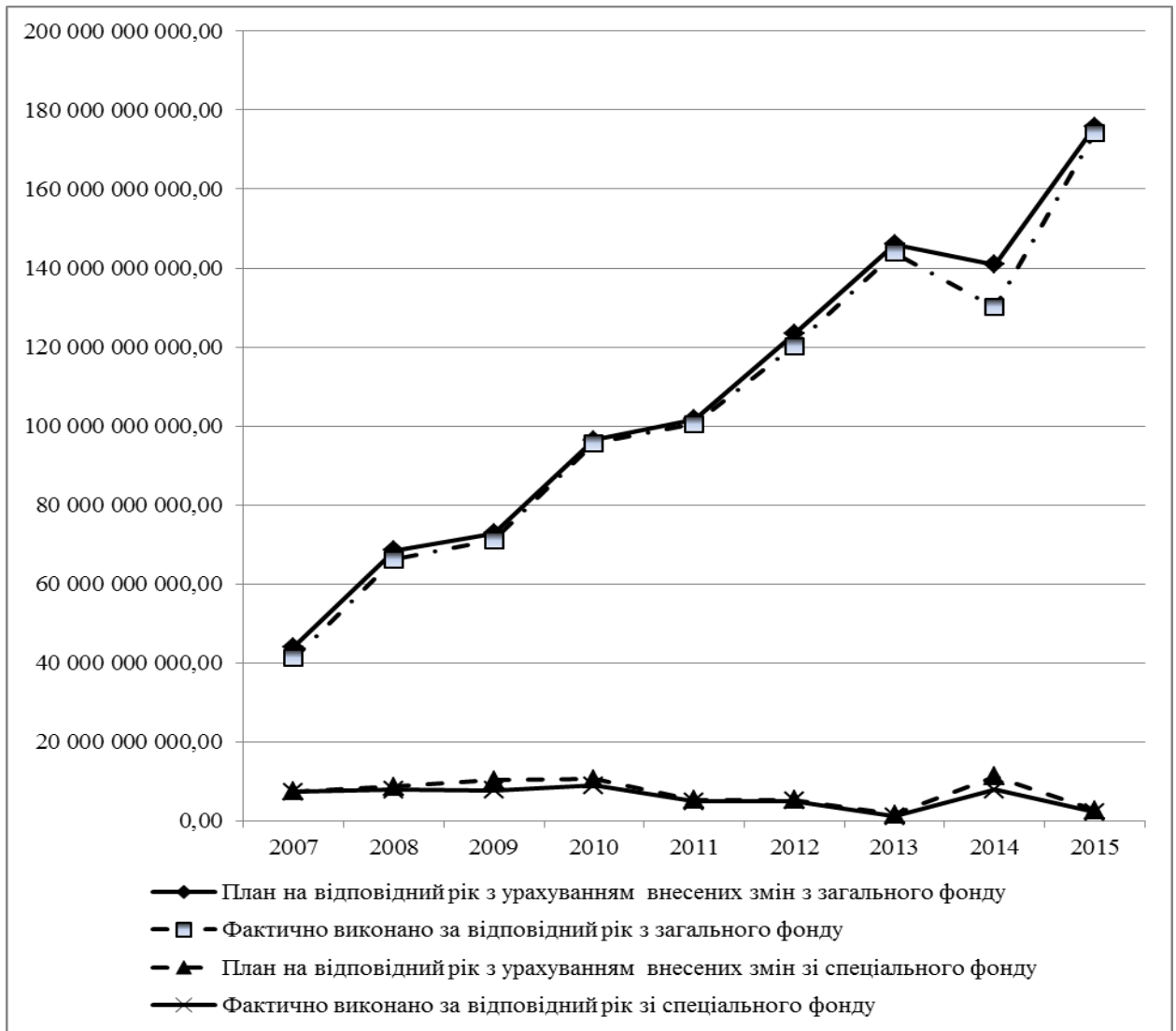


Рис. 2.17. Динаміка фінансування освіти зі спеціального та загального фонду зведеного бюджету України (заплановане та фактично виконане), протягом 2007–2015 рр.

Джерело: побудовано за даними таблиці 2.8.

Спеціальний фонд виконує допоміжну функцію. Таке співвідношення є цілком виправданим. Згідно зі ст. 13 Бюджетного Кодексу України:

2. Складовими частинами загального фонду бюджету є:

1) всі доходи бюджету, крім тих, що призначені для зарахування до спеціального фонду бюджету;

2) всі видатки бюджету, що здійснюються за рахунок надходжень загального фонду бюджету;

3) кредитування бюджету (повернення кредитів до бюджету без визначення цільового спрямування та надання кредитів з бюджету, що здійснюється за рахунок надходжень загального фонду бюджету);

4) фінансування загального фонду бюджету.

3. Складовими частинами спеціального фонду бюджету є:

1) доходи бюджету (включаючи власні надходження бюджетних установ), які мають цільове спрямування;

2) видатки бюджету, що здійснюються за рахунок конкретно визначених надходжень спеціального фонду бюджету (у тому числі власних надходжень бюджетних установ);

3) кредитування бюджету (повернення кредитів до бюджету з визначенням цільового спрямування та надання кредитів з бюджету, що здійснюється за рахунок конкретно визначених надходжень спеціального фонду бюджету);

4) фінансування спеціального фонду бюджету.

4. Власні надходження бюджетних установ отримуються додатково до коштів загального фонду бюджету і включаються до спеціального фонду бюджету.»[30].

Саме у загальний фонд надходять основні ресурси, а у спеціальний – ті, що мають неперіодичну природу. Відтак, логічно основний фінансові потоки, що спрямовуються у фонд добробуту формувати з усталених періодичних джерел.

Вище ми не давали ні позитивної, а ні негативної оцінки, відстежуючи динаміку коштів, що утворюють ресурсну базу фонду добробуту. після дослідження його основних складових частин необхідно його розрахувати та на основі визначення його структури та динаміки (з усуванням інфляційної компоненти) зробити загальний висновок.

Структура й динаміка фонду добробуту України з 2007 по 2017 рр. подана у таблиці 2.9 та на рис.2.18. Видатки за функціональною класифікацією видатків та кредитування бюджету подано у додатках А, Б і В.



Таблиця 2.9

**Складові частини фонду добробуту з 2007 по 2017 рр. (зведений бюджет) млрд. грн.[210; 213]**

Показник	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Охорона навколишнього природного середовища	2,2	2,8	2,5	2,9	3,9	5,3	5,6	3,5	5,5	4,8	4,7
Охорона здоров'я	26,7	33,6	36,6	44,7	49,0	58,5	61,6	57,2	71,0	12,5	16,7
Духовний та фізичний розвиток	5,7	7,9	8,3	11,5	10,8	13,6	13,7	13,9	16,2	5,0	7,9
Освіта	44,3	61,0	66,8	79,8	86,3	58,5	105,5	100,1	114,2	34,8	41,3
Соціальний захист та соціальне забезпечення	48,5	74,1	78,8	104,5	105,4	125,3	145,1	138,0	176,3	152,0	144,5
Сукупні ресурси домогосподарств в середньому за рік	418,7	597,0	618,6	709,8	784,8	842,6	906,4	880,3	946,3	1125,5	1468,3
Ресурси домогосподарств, що включаються у фонд добробуту	418,7	597,0	618,6	709,8	784,8	842,6	906,4	880,3	946,3	1125,5	1468,3
Чисті ресурси домогосподарств, що включаються до фонду добробуту, зважені на квінтільний коефіцієнт фондів	109,9	152,4	159,9	188,6	214,4	237,1	255,6	263,6	273,1	347,3	413,8
Індекс інфляції (за рік) (%)	116,6	122,3	112,3	109,1	104,6	99,8	100,5	124,9	143,3	112,4	113,7
Фонд добробуту	237,4	331,7	352,9	432,1	469,7	498,3	587,0	576,2	656,3	556,3	629,0

*\*Починаючи з 2014 р. без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м.Севастополя та частини зони проведення антитерористичної операції.*

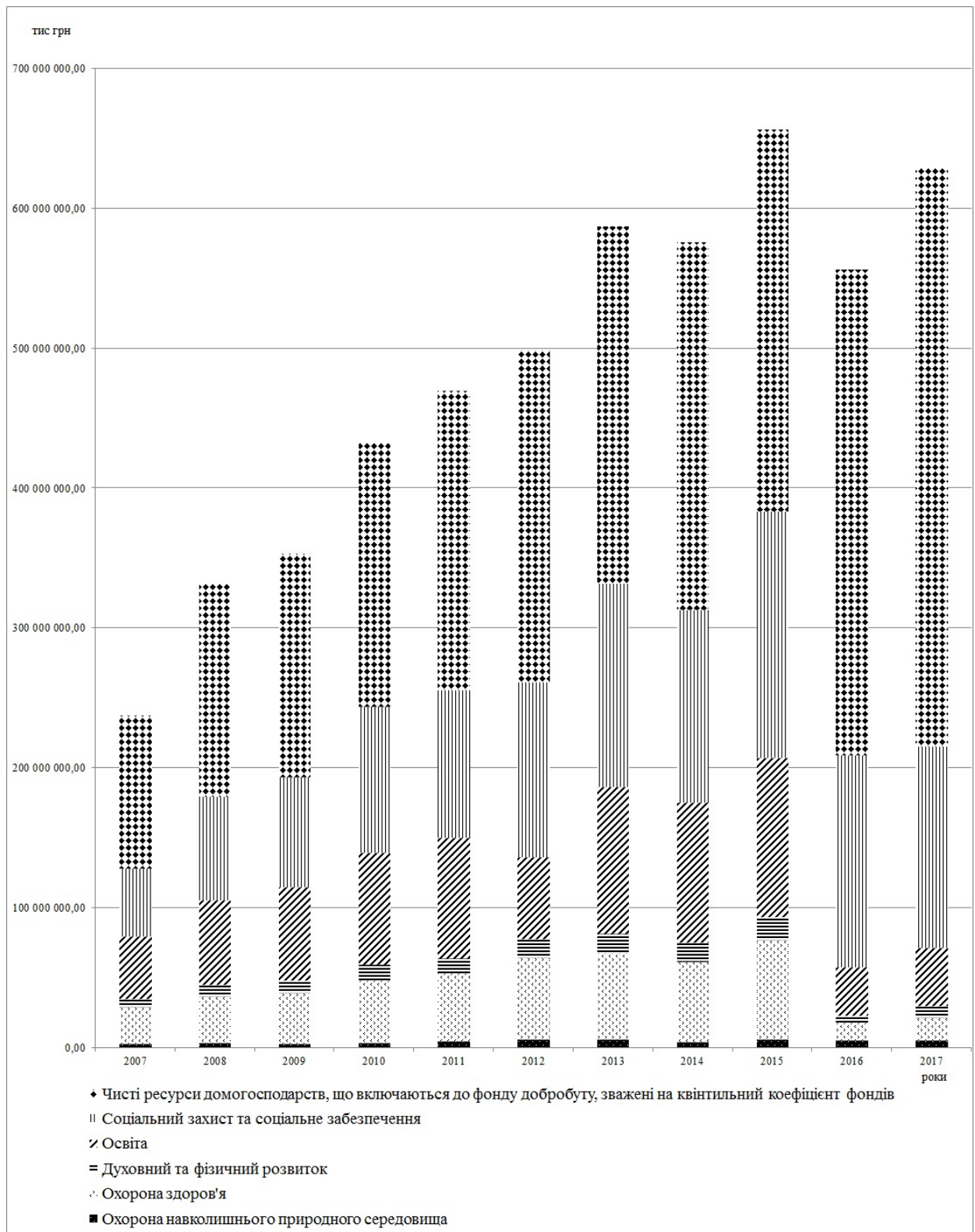


Рис. 2.18. Складові фонду добробуту та їх динаміка України\*

Джерело: побудовано автором за матеріалами таблиці 2.9.

Починаючи з 2014 р. без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м.Севастополя та частини зони проведення антитерористичної операції.

Структура фонду добробуту України свідчить, що фінансові ресурси домогосподарств посідають у ній значне місце. Статки населення України у порівнянні з обсягами відповідного фінансування з бюджетів усіх рівнів є значними. гіпотеза, що саме домогосподарства є носіями добробуту країни підтверджена. Причин цьому дві. Перша причина – низький рівень офіційної оплати праці. Середня заробітна плата по Україні за 2015 рік складає 3661,41 гривень, що за офіційним курсом Національного банку України відповідає 151,19 Євро. Друга причина тісно пов'язана з першою та полягає у постійному зростанні кількості людей похилого віку, основним джерелом доходів є пенсія, що виплачується за солідарною системою з Пенсійного фонду України. В Україні не здійснено реформування системи пенсійного забезпечення. Накопичувальна система пенсійного забезпечення з використанням недержавних пенсійних фондів майже не поширена. Внески у недержавні пенсійні фонди, що працюють за накопичувальною системою пенсійного забезпечення у 5104,29 раз є меншими за банківські вклади домогосподарств.

Основою забезпечення досягнення стійкого добробуту є бюджети усіх рівнів (державний та місцеві), кошти яких спрямовуються на фінансове забезпечення природного, інтелектуального та соціального капіталів.

Показники фінансування заходів з охорони навколишнього природного середовища є найменшими з бюджетного фінансування. Їх максимальний вклад у загальний обсяг фонду добробуту досягається у 2013 р. За таких умов порушується принцип відповідальності перед прийдешніми поколіннями, деградує екосистеми країни, посилюється антропогенне навантаження на планету. У Податковому Кодексі України задекларовано достатня кількість джерел надходжень на фінансування заходів з охорони навколишнього природного середовища, на загальнодержавному рівні: екологічний податок, збір за спеціальне використання води, збір за спеціальне використання лісових ресурсів, збір у вигляді цільової надбавки до діючого тарифу на електричну та теплову енергію, крім електроенергії, виробленої

кваліфікованими когенераційними установками, збір у вигляді цільової надбавки до діючого тарифу на природний газ для споживачів усіх форм власності та плата за використання інших природних ресурсів, а на місцевому рівні – туристичний збір.

За даними звіту про виконання бюджету у 2015 р. Міністерства фінансів України питома вага у доходній частині бюджету перелічених вище податків та зборів складала 6,8% від загального обсягу надходжень бюджету, а фінансування заходів з охорони навколишнього природного середовища 0,8% від загальних видатків. Кошти, що зібрані на відновлення природного капіталу не спрямовуються на визначені цілі.

Стосовно інших складових фонду добробуту: охорони здоров'я, духовного та фізичного розвитку, освіти, соціального захисту та соціального забезпечення, зважаючи на високий рівень корупції в Україні необхідно достовірно визначити їх надходження на визначені цілі після процедури аудиту ефективності органами державного фінансового контролю (Supreme Audit Institution) .

Занадто короткий проміжок часу та вади статистичних даних не дає змоги побудувати якісну модель фонду добробуту. Проте встановити залежність між розрахованими показником та очікуваною при народженні тривалістю життя можливо.

Показники угруповано у таблиці 2.10.

Показник кореляції  $r=0,93$ , що дає змогу зробити висновок про наявність щільного зв'язку між фондом добробуту та середньою очікуваною тривалістю життя при народженні.

Дуже висока залежність між показниками доводить правомірність використання фонду забезпечення добробуту у якості індикатора досягнення стійкого добробуту на рівні країни.

Запропонований індикатор створює уяву про залежність очікуваної тривалості життя при народженні як показника стійкого добробуту від обсягу ресурсів фонду забезпечення добробуту, як його вимірника у грошовій

формі, виходячи за межі ВВП та оминаючи проміжні розрахунки.

Таблиця 2.10

**Фонд добробуту та середня очікувана тривалість життя при народженні в Україні**

Показник / Рік	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*	2015	2016	2017
Фонд добробуту млрд грн	237,43	331,67	352,89	432,11	469,69	498,29	587,02	576,17	656,35	556,28	628,97
Середня очікувана тривалість життя при народженні, років	68,25	68,27	69,29	70,44	71,02	71,15	71,37	71,37	71,38	71,68	71,98

*Джерело: узагальнено автором на основі власних розрахунків та [213]*

*\* Починаючи з 2014 р. без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м.Севастополя та частини зони проведення антитерористичної операції.*

З накопиченням якісної статистичної інформації методику розрахунку запропонованого індикатору фонд забезпечення добробуту можна удосконалювати.

## Висновки за розділом II

У розділі розкрито побудову фінансової архітектури національного добробуту. Потреба в перегляді гносеологічного статусу досліджуваного поняття обумовлена необхідністю конкретизації напрямів фінансового забезпечення цілей, що утворюють добробут. За таких умов потрібно дати оцінку розвитку не тільки суто економічної діяльності та стану розвитку людини, досягнення екологічної рівноваги, а також інших показників, що є не зіставними з ВВП. З огляду на це, було вдосконалено сучасне розуміння категорії «добробут», що знайшло своє відображення в модернізації сучасних уявлень про добробут за рахунок розширення предметного поля дослідження шляхом включення до нього рівня забезпеченості задоволення потреб

людини, які сприяють її матеріальному, духовному, соціальному й фізичному розвитку та гармонізовані з морально-етичними нормами й потребами в збереженні довкілля на основі застосування наукового підходу вимірювання людського розвитку «за межами ВВП (Beyond GDP)».

Здійснено вимірювання людського розвитку з застосуванням показників, що виходять «за межі ВВП». Застосування розробок методології дослідження стабільного розвитку втілилося в розрахунок та поширення в Index of Potential Human Development (IHD), що розраховувався до 2013 р., а з 2013 р. Human Development Index (HDI); The Prosperity Index, який розраховується Інститутом Легатум (Legatum Institute); Quality-of-Life Index, розроблений компанією «Economist Intelligence Unit»; Happy Planet Index, запропонований New Economics Foundation та деякі інші.

Проведені дослідження емпірично доводять можливість розкриття руху фінансових потоків, що формують фінансову архітектуру національного добробуту в показниках вимірювання людського розвитку, що виходять «за межі ВВП».

Запропонований методологічний підхід дає змогу розкривати, описувати та відстежувати зміни в стані розвитку добробуту безпосередньо без проміжних опосередкованих показників.

Установлення прямих зв'язків між системою фінансового забезпечення та людським розвитком дозволяє визначати та прогнозувати зрушення в стані людського розвитку, які обумовлені кількісними та якісними змінами у фінансовій архітектурі.

Після декомпозиції поняття «добробут» та розширення предметного поля дослідження в дисертаційній роботі розкрито рух фінансових потоків, що утворюють його.

У процесі розкриття теми з'ясовано функції та об'єктивні межі фонду добробуту як базової складової фінансової архітектурі, що втілена в системі економічних відносин стосовно акумулювання, розподілу, перерозподілу та використання коштів, які спрямовуються на досягнення

цілей, безпосередньо пов'язаних із досягненням вищого рівня забезпеченості потреб суспільства в досягненні сталого розвитку.

Розвиток фінансового ринку зазнає певних циклічних коливань. Періодично з'являються переоцінені активи, ринкова ціна яких спочатку різко зростає, а потім стрімко падає. За таких умов визначення напрямків укладення коштів, що в майбутньому не буде знецінюватися, є важливим засобом стабілізації всієї фінансово-економічної системи суспільства. Спрямування фінансових ресурсів на забезпечення національного добробуту є фінансуванням, що не може бути знеціненим, оскільки забезпечення національного добробуту є розвитком усього суспільства, що задовольняє потреби всіх його членів. Крім того, відтік певної частини ліквідності стримує інфляцію, зменшує спекулятивні тенденції на фінансовому ринку. Це надає усталеного характеру всій фінансовій системі.

Об'єктивні межі фонду добробуту сутнісно визначені спрямуванням фінансових ресурсів на цілі добробуту, а функціонально є вкладенням фінансових ресурсів, що не може бути знеціненим. Це є передумовою для сталого розвитку.

До функцій фонду добробуту віднесено виокремлення певної частини фінансових ресурсів, їх подальше акумулювання, первинний розподіл, вторинний перерозподіл, спрямування та використання на цілі, пов'язані із забезпеченням добробуту. Для проведення аналізу встановлення меж фонду добробуту й використання фінансових потоків, що утворюють фінансову архітектуру національного добробуту, здійснено комплексне теоретичне обґрунтування та розробку основних положень фінансового забезпечення досягнення національного добробуту України. Установлено складові частини фонду добробуту, до яких віднесено матеріальні чинники, характеристики духовного, соціального й фізичного розвитку, а також антропогенне навантаження на довкілля. Фінансова архітектура перетворює потоки фінансових ресурсів у суспільні відносини, що стимулюють сталий розвиток суспільства.

Підвищення гносеологічного статусу фінансової архітекτονіки національного забезпечення національного добробуту здійснюється шляхом обчислення обсягів фонду добробуту, аналізу його динаміки.

Виокремлено складові фонду добробуту, до яких віднесено матеріальні чинники, характеристики духовного, соціального й фізичного розвитку, а також антропогенне навантаження на навколишнє середовище.

Здійснені розрахунки дають змогу обґрунтувати висновок про те, що головним носієм фінансових ресурсів добробуту є публічні фінанси та фінансові ресурси домогосподарств. Відповідно, фактично доведено гіпотезу про те, що домогосподарства акумулюють основні ресурси фонду добробуту.

Підвищення рівня добробуту вимагає реформування системи публічних фінансів з метою спрямування частини фінансових ресурсів на цілі добробуту.

Одночасно потрібно докласти зусиль щодо збільшення фінансових ресурсів домогосподарств, що формують децентралізовану частину фонду добробуту. У свою чергу, це вимагає зменшення нерівності, підвищення надходження фінансових ресурсів домогосподарств. Додатковим підтвердженням слабкого фінансового забезпечення домогосподарств є висока питома вага коштів, спрямованих на соціальний захист та соціальне забезпечення. Під час цього процесу розраховується чистий фінансовий потік, який скеровується на людський розвиток та фінансове забезпечення добробуту. Важливим є дослідження домогосподарств як частини суспільства, а їх фінансових ресурсів – як елементу, який утворює фонд добробуту. Сукупні ресурси домогосподарств зростають, проте дедалі більшим стає розрив між ресурсами без витрат на шкідливі звички та охорону здоров'я й освіту. Чисті фінансові ресурси фонду добробуту, що зважені на індекс нерівності, яким є квінтільний коефіцієнт фондів (за загальними доходами), демонструє значний розрив з графіками ресурсів домогосподарств, що виник через посилення нерівності та розшарування доходів суспільства.



На фактичних матеріалах України доведено наявність залежності між обчисленим обсягом фонду добробуту та показником очікуваної тривалості життя при народженні шляхом розрахунку кореляції.

Проведені розрахунки дозволяють зробити висновок про наявність щільного зв'язку між фондом добробуту та середньою очікуваною тривалістю життя при народженні.

Дуже висока залежність між показниками доводить правомірність використання фонду забезпечення добробуту як індикатор досягнення сталого добробуту на рівні країни.

Основні положення розділу викладено у наступних працях автора [61; 70; 71; 76; 77; 78; 82; 393; 403].

## **РОЗДІЛ III.**

### **ФІНАНСОВА АРХІТЕКТОНІКА НАЦІОНАЛЬНОГО ДОБРОБУТУ У СФЕРІ ПУБЛІЧНИХ ФІНАНСІВ**

#### **3.1. Фінансові чинники формування національного добробуту на рівні централізованих фінансів**

Публічні фінанси є основним системоутворюючим інститутом суспільства. Формування розподіл та вторинний перерозподіл фінансових потоків є індикатором ефективності суспільного виробництва, побудови фіскальної, бюджетної систем та системи державного фінансового контролю; розвитку відносин державно – приватного партнерства між інститутами держави та її громадянами; парадигми соціальної справедливості суспільства. Публічні фінанси несуть на собі відбитки усіх проблем на негараздів суспільства, вади побудови публічного адміністрування, кризи політичної влади.

Визначення тенденцій, що виявляються у секторі публічних фінансів України є нагальною потребою сьогодення. Криза, що вирує зараз в Україні виявляє ознаки системної, відповідно, досвід урегулювання та наукові напрацювання можуть лише частково допомогти під час аналізу поточних подій.

Незважаючи на значну кількість наукових напрацювань, досвіду державного управління існує об'єктивна потреба у дослідженні цієї теми, що обумовлює актуальність, визначення мети та завдань цієї підрозділу.

Публічні фінанси ставали предметом багатьох наукових досліджень українських і закордонних вчених, зокрема, слід відмітити праці О. Василика і К. Павлюк [37], О. Кириленко та О. Тулай [133], Т. Кізіма [134], В. Небрат [190], І. Луніної [164], Д. Брюммерхоффа (Dieter Brümmerhoff ) та

Т. Бютнера (Thiess Büttner) [352], Р. Масгрейва (Richard A. Musgrave) та П. Масгрейв (Peggi V. Musgrave) [435], К. Замана (Constantin Zaman) [492].

Системний погляд на публічні фінанси представлено у роботах І. Чугунова [290; 310].

Дослідження таких якостей суспільно – економічних систем як стабільність, стійкість, хрупкість (еластичність) було проведено В. Прядком та А. Даниленком та В. Зимовцем [102], М. Тимошенко [278; 279], А. Іанку (Aurel Iancu) [409].

Публічні фінанси є головною частиною фінансової системи. Взаємодія з іншими елементами фінансової системи (приватними фінансами, фінансами домогосподарств, фінансовим ринком) здійснюються з приводу формування, розподілу та перерозподілу коштів Державного та місцевих бюджетів. З розвитком суспільства змінювалась і структура публічних фінансів, а, відтак, і їх наукове відображення.

Ч. Ф. Бастейбл (Charles Francis Bastable) наступним чином характеризує публічні фінанси: «Проте для усіх Держав, незалежно від рівня їх розвитку, наявність ресурсів є необхідною, та, відповідно, процеси їх формування та використання являють собою предмет дослідження, що англійською мовою краще за усе іменувати Public Finance – публічні фінанси.» [19, с. 26].

Ф. Нитті (Francesco Saverio Nitti) дав таке визначення публічним фінансам, вважаючи, що економічна теорія досліджує особисті потреби, фінанси – потреби держави: «Наука про фінанси досліджує яким чином держава та місцеві установи самоврядування здобувають необхідні для їх існування та діяльності матеріальні засоби, и як вони їх витрачають, тобто вивчає економічну діяльність самої держави й нижчих або проміжних колективних органів, наприклад громад, обстей, департаментов, графств.» [192, с.1]

Дослідження історичних аспектів розбудови державних фінансів України було здійснено В. Небрат [190; 191], а класифікацію їх моделей у відповідності до наукових шкіл проведено Т. Кізимою [134], В. Опарін,

В. Федосов та П. Юхименко провели дослідження у контексті історичного розвитку української класичної школи публічних фінансів [201; 202; 203].

Термін «публічні фінанси» є відносно новим для української фінансової думки, він був запозичений з іноземної (англомовної) наукової літератури. у вітчизняній науці є більш уживаним є поняття «державні фінанси». Певна кількість дослідників вважають ці поняття синонімічними. Обґрунтовували можливість та доцільність використання терміну «публічні фінанси» в українській науковій думці О. Молдован [178], та С. Клімова [136]. В. Опарін, В. Федосов та П. Юхименко вважають, що: «... в сутнісному контексті економічна природа та якісне наповнення дефініцій «публічні фінанси» та «державні фінанси» принципово відрізняються. Термін «публічні фінанси» підкреслює належність відповідних коштів суспільству в цілому чи його частині (місцевій громаді), а не державі як суспільному інституту»[203].

За авторським поглядом, відмінність між термінами існує. Державні фінанси – категорія історична, вона виникає разом з виникненням держави, але ніяк не вказує на тип державної влади. Категорія «публічні фінанси» є особливою у порівнянні з загальною «державні фінанси», проте вона є більш конкретною у порівнянні з вихідною категорією. Публічні фінанси можуть існувати лише за умов реалізації у суспільстві концепції делегованих повноважень, тобто виключно при демократичній формі організації державної влади. За умов, коли статус еліти не успадковується, а набувається на підставі власних компетенцій, підґрунття яких має витoki у належній освіті. Момент розпорядження публічними коштами сприймається як тимчасовий. Людина, яка знаходиться при владі не сприймає себе у відриві від соціуму – вона набула необхідних знань та компетенцій завдяки суспільній системі, реалізує їх зараз та передасть наступним виконувачам її обов'язків, повернувшись до решти суспільства. Час реалізації владних повноважень є часом забезпечення майбутнього як суспільства так і людини в ньому. Невідемним елементом забезпечення делегованих повноважень є

забезпечення прозорості та справедливої процедури відбору кандидатів на посади, що стосуються розпорядження публічними коштами. Реалізація сутності публічних фінансів передбачає додержання демократичних норм, що стосуються розподілу та вторинного перерозподілу валового внутрішнього продукту (ВВП), а також частини національного багатства (НБ) під час формування та використання сукупності фондів фінансових ресурсів загальнодержавного, місцевого та спеціалізованого призначення. Публічні фінанси передбачають прозорість та підзвітність під час їх формування та використання, що об'єктивно актуалізує необхідність побудови та функціонування ефективної системи державного фінансового контролю.

Публічні фінанси – це фонди фінансових ресурсів, що формуються, перерозподіляються та використовуються з метою забезпечення національного добробуту. У таких умовах неефективне використання, нецільове спрямування та розкрадання коштів ставить під загрозу досягнення визначеного рівня національного добробуту. Категорія «публічні фінанси» є більш придатною для інституційного аналізу, бо містить у собі як політичні аспекти так економічні. Таке поєднання дає змогу адекватно розробляти заходи удосконалення публічних фінансів та усієї фінансової системи.

Після розгляду сутності публічних фінансів необхідно визначити проблеми їх функціонування в Україні.

Першою проблемою є політична криза, що виявляється у постійній зміні очолювачів головних інститутів публічних фінансів. Негативний вплив частішої зміни політичного керівництва – відповідна зміна (до протилежної) векторів та пріоритетів розвитку керованих ними інститутів.

Другою проблемою є розбалансування системи публічних фінансів: зменшення доходів та зростання видатків, що виявляється у збільшенні обсягів дефіциту бюджетів усіх рівнів, які компенсуються зростанням державного боргу. Збільшення державного боргу, особливо зовнішнього боргу ставить під загрозу здатність керувати публічними країни

національними фінансовими інститутами. міжнародні фінансові інститути, зокрема МВФ, вимагають додержання певних норм у разі надання кредитів.

Третя проблема полягає у різних поглядах на проблеми публічних фінансів між українськими та закордонними вченими. Сутність проблеми полягає у відмінностях систем публічних фінансів України та країн з розвинутою ринковою економікою. Фінансові системи західних країн є усталеними з незначними змінами, що викликані змінами у циклах економічного розвитку, відповідно до цього, удосконалюються та розробляються нові емпіричні та формально – логічні методи дослідження. Система публічних фінансів України знаходиться у стадії глибокої трансформації, що об'єктивно обмежує можливості економіко – математичних методів аналізу. Українські вчені здебільшого сконцентровані на розробці інституційних норм, які мають бути закріплені у відповідних нормативно – правових актах. Головним завданням вітчизняних вчених є розробка теорії публічних фінансів України в умовах трансформації.

Незважаючи на визначені розбіжності між українськими та західними вченими є і спільні сфери досліджень, зокрема визначення якісних характеристик системи публічних фінансів: стійкий розвиток / стійкість (sustainability), гнучкість (flexibility), еластичність (elasticity) та хрупкість (fragility).

Стійкість системи публічних фінансів досліджували А. Даниленко та В. Зимовець [102], а також М. Тимошенко [278; 279] зводячи її, фактично до здатності погасити державний борг.

В. Прядко та Н. Сокровольська [251] розглядають гнучкість бюджетного механізму подають тлумачення гнучкості бюджетного механізму та пропонують формулу щодо його розрахунків:

$$F_{bm} = \frac{t_{pj}}{t_{pj} + t_{ij}} * \left(1 - \frac{1}{n}\right) \quad (3.1)$$

де  $F_{bm}$  – гнучкість бюджетного механізму;

$t_{pj}$  – час функціонування бюджетного механізму для досягнення  $j$ -ї цілі або результату;

$t_{ij}$  – час, необхідний на переналаштування бюджетного механізму задля досягнення  $i$ -ї цілі або результату;

$(1-1/n)$  – ваговий коефіцієнт, який враховує ефект масштабу та кількість орієнтовних цілей ( $n$ ), досягнення яких має забезпечити бюджетний механізм [37, с.55].

Дослідники пропонують визначати гнучкість бюджетного механізму як здатність реагувати та прилаштовуватися до умов, що постійно змінюються.

Огляд моделей уразливості фінансових систем провів румунський науковець А. Ианку (Aurel Iancu) [409], який поділив моделі, що існують у науковій літературі на три покоління.

Дослідження поточного стану якісних категорій публічних України фінансів слід починати з розгляду показників, що впливають на них, а саме валового внутрішнього продукту, доходів та видатків державного бюджету, а також державного боргу. Вказані показники пов'язують публічні фінанси з реальною економікою, що дає змогу аналізувати їх у взаємозв'язку з показниками суспільного виробництва, визначати наслідки від прийнятих рішень, прогнозувати ефективність державної політики у сфері публічних фінансів.

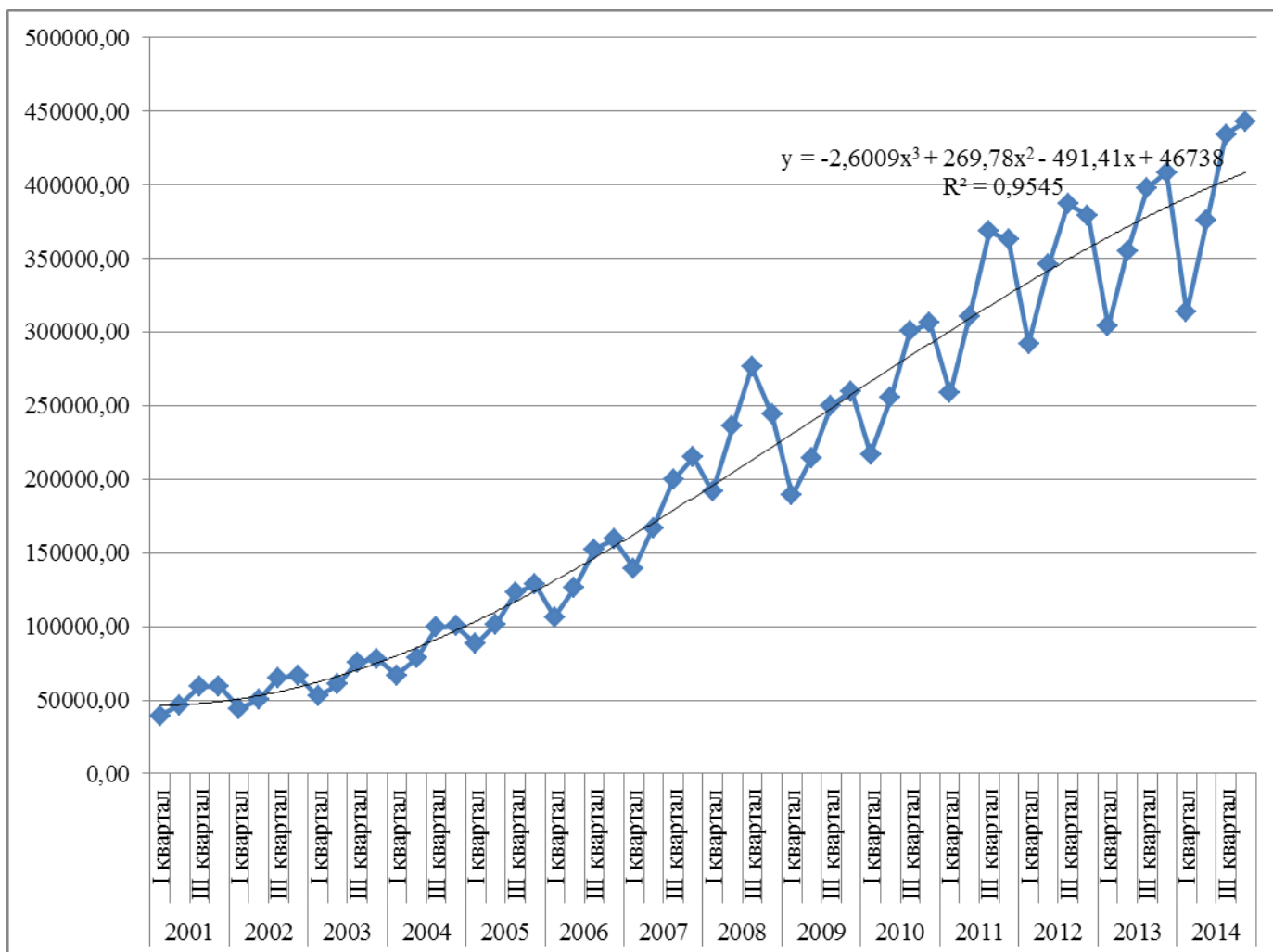


Рис. 3.1. Поквартальна динаміка ВВП України у ринковими цінами з 2001 р. по 2014 р. (млн.грн)\*

*Джерело: Побудовано автором за матеріалами [213]*

*\*Показники 2014р. Без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м. Севастополя*

З Рис.3.1 наочно видно, що ВВП зростає, але з 2008 р. спостерігаємо велику волатильність значень, що є свідченням зростання напруги у економічній системі.

Велике значення має аналіз структури доходів, видатків та дефіциту публічних фінансів України, що графічно проілюстровано на Рис.3.2. З рисунку видно, що починаючи з 2004 р. зростають обсяги дефіциту, а, відтак,



видатки починають перевищувати доходи, що особливо актуалізується у 2010 р. та з 2012 р. по теперішній час. Показники 2011 р., де дефіцит зменшується, а доходи майже досягають видатків є свідченням про намагання Уряду вжити заходи щодо врегулювання стану публічних фінансів.

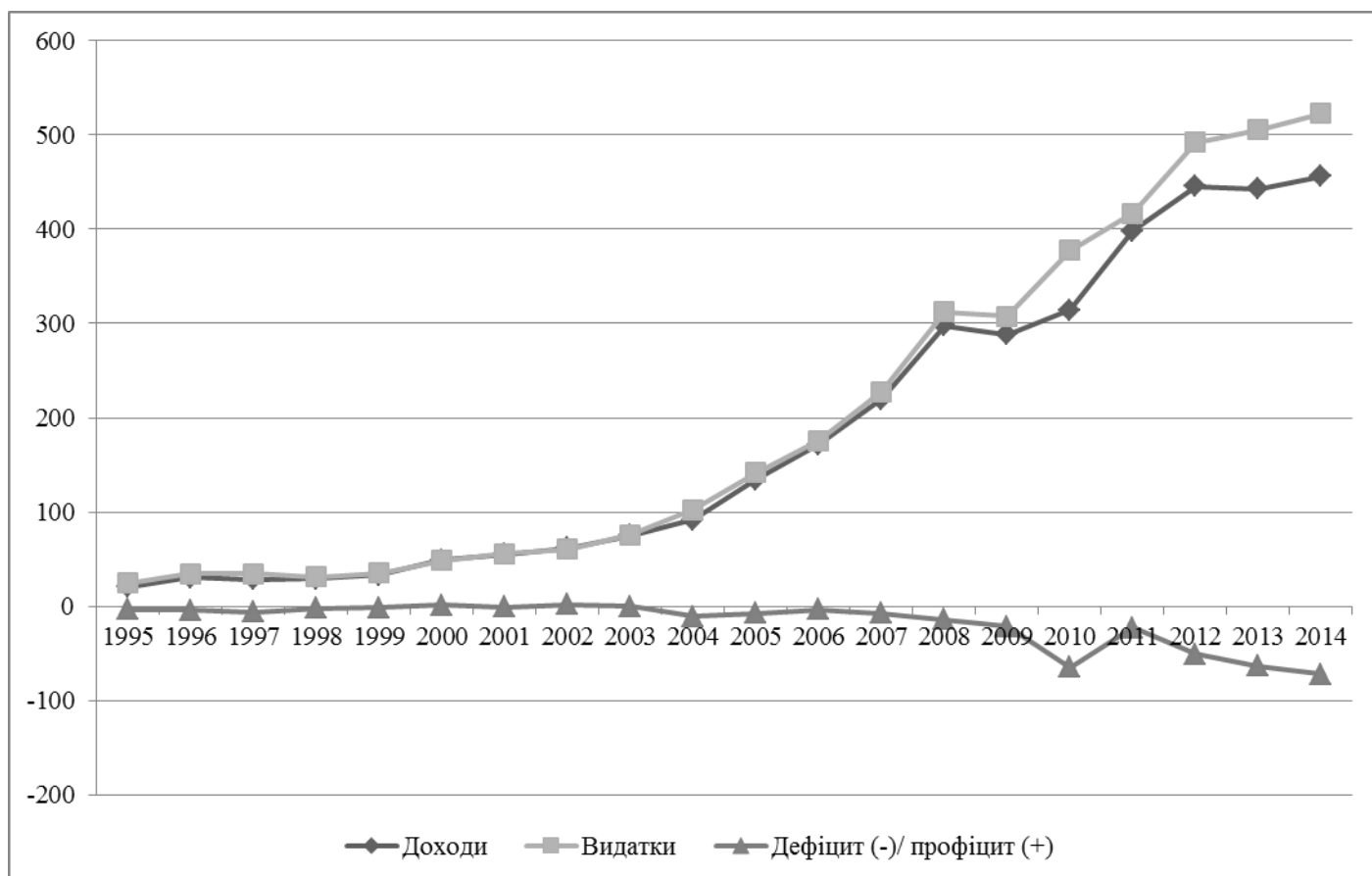


Рис. 3.2. Динаміка доходів, видатків, дефіциту(-) / профіциту(+) Державного бюджету України по відношенню до ВВП (%)\*

Джерело: Побудовано автором за матеріалами [213; 217; 305]

\*Показники 2014р. Без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м.Севастополя

Одним з показників, що характеризує стійкість публічних фінансів є співвідношення обсягів Державного боргу до ВВП. Саме навкруги цього показника точаться дискусії щодо стійкості публічних фінансів. Одним з найуживаніших нормативів щодо цього показника є норматив що дорівнює

60% від ВВП. Динаміку співвідношення Державного боргу до ВВП проілюстровано у такий спосіб: (Див. Рис.3.3). Спостерігаємо, що у 2014 показник перейшов граничне значення нормативу та на кінець досліджуваного періоду 2014 р. досягає 70,3%. Протягом 2002-2013 рр. спостерігається помірний рівень співвідношення досягаючи максимального значення у 2002 р. (28,6%) та у 2010 р. (29,9%), що значно менше встановленого граничного значення нормативу.

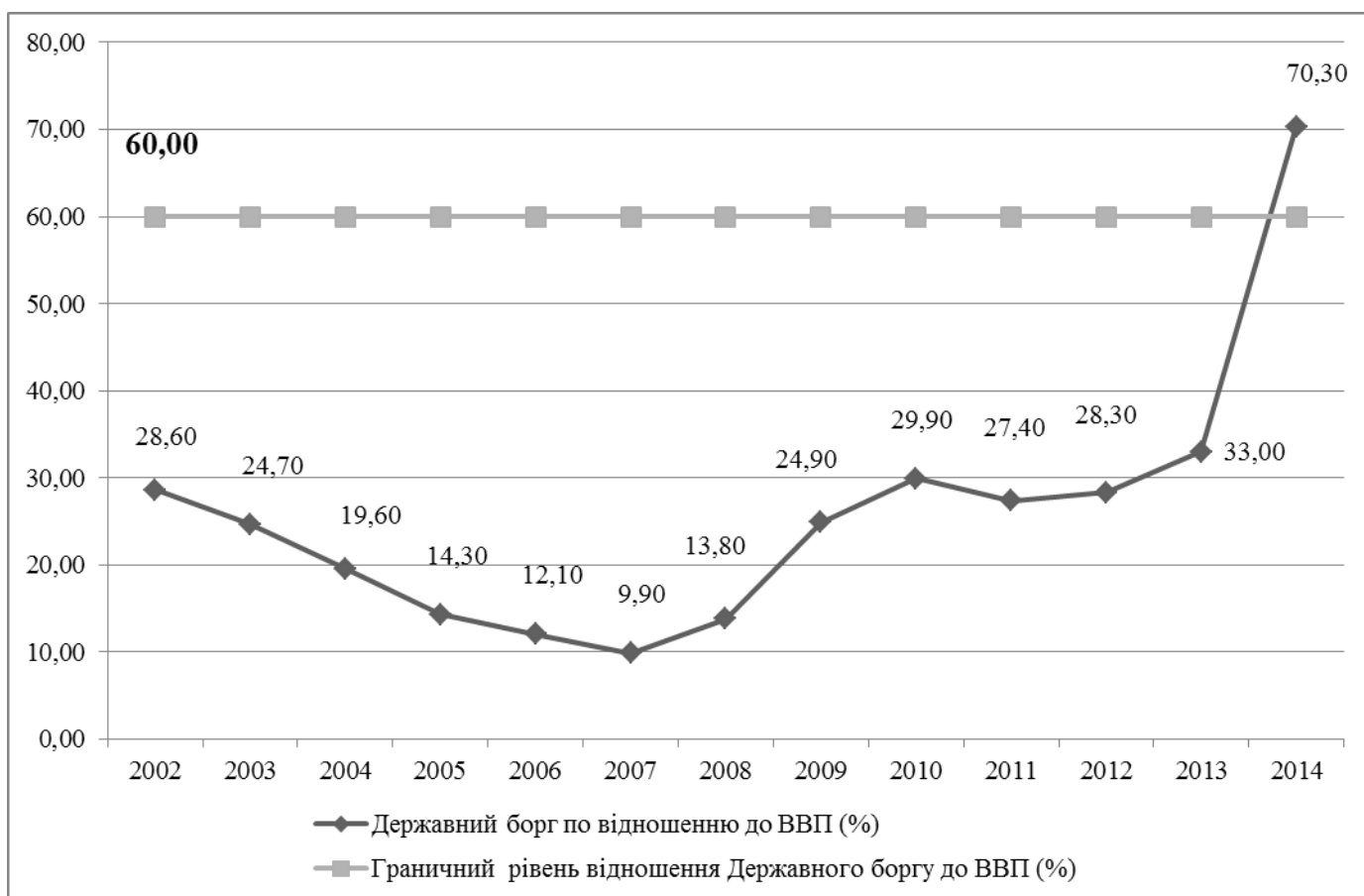


Рис. 3.3 Динаміка співвідношення Державного боргу до ВВП (%) та Граничний рівень відношення державного боргу до ВВП (%) з 2002 р. по 2014 р. \*

*Джерело: Побудовано автором за матеріалами [217]*

*\*Показники 2014р. Без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м. Севастополя*

Коректні розрахунки стійкості публічних фінансів та їх гнучкості України можливо провести лише за умов більш детальної методологічної розробки, що неможливо за умов державної фінансової політики, яка постійно змінюється. Потрібна усталена Концепція розвитку публічних фінансів та усїєї фінансової системи України. за умов її розробки та прийняття можливо буде оперувати показниками стійкості та гнучкості публічних фінансів, розробляти прогнози та удосконалювати методологію їх розрахунку.

Показник хрупкості системи публічних фінансів може бути застосованим до аналізу поточної ситуації з декількох причин:

- по-перше, це системний показник, що ґрунтується на гіпотезі про нестабільність фінансової системи;
- по-друге, у показнику хрупкості враховується типи поведінки економічних агентів, зокрема Понці (Ponzi units), що значно ускладнюють аналіз фінансового середовища без відповідної класифікації;
- по-третє, емпірична перевірка, ефективності фіскальної політики, що проводилася у Хорватії довела, прогностичну силу вказаних показників [399].

Досвід, що став у пригоді для Хорватії може бути застосовано і для України, що вимагає його адаптації та методичної розробки.

У результаті проведених досліджень можна зробити ряд висновків

1. Проведена декомпозиція понять «державні фінанси» та «публічні фінанси», доведено що категорія «публічні фінанси» є більш придатною для інституційного аналізу.

2. Визначені розбіжності у методичних підходах щодо публічних фінансів між українськими та західними вченими.

3. Розробка та застосування якісних характеристик публічних фінансів України знаходиться наразі у стані формування, їх відбір та методологічна адаптація є перспективою подальших наукових досліджень. Необхідно

доповнити методологічний інструментарій показником хрупкості фінансової системи, що дасть змогу удосконалювати аналіз фінансової архітектури України.

Формування фінансової архітектури забезпечення національного добробуту обумовлюється дією двох трансмісійних механізмів: монетарного та фіскального. Вплив вказаних механізмів здійснюється каналами фіскальної та монетарної трансмісії.

Формування фінансової архітектури національного добробуту здійснюється на двох рівнях: централізованих фінансів, що відбувається завдяки функціонуванню фіскального трансмісійного механізму та на рівні децентралізованих фінансів, що досягається завдяки діяльності монетарного трансмісійного механізму.

Розкриття фінансових чинників формування національного добробуту має здійснюватися дедуктивним шляхом від загального до особливого, що виводить на перший план необхідність дослідження фінансових чинників, які функціонують на рівні централізованих фінансів.

Дія фіскального трансмісійного механізму реалізується шляхом функціонування наступних каналів: податкового, видаткового, трансфертного, актуарного, боргового та державної й муніципальної власності. Для подальшого дослідження необхідно дослідити структуру фінансових потоків, які рухаються каналами фіскального трансмісійного механізму та виокремити з них ту частину, яка утворює фонд добробуту.

Податковий канал формують фінансові потоки, які рухаються від платників податків через Державну казначейську службу України до бюджетів усіх рівнів. Ширина каналу залежить від обсягу фінансового потоку, який сформовано обсягами податковими надходженнями. У свою чергу, обсяг податкових надходжень обумовлюється розміром податкових ставок, кількістю податків та зареєстрованих платників та їх фінансовим станом, що визначає розмір бази оподаткування, періодичністю сплати податкових платежів, схильністю економічних агентів до ухилення від

оподаткування. Закономірності формування обсягів податкових надходжень у залежності від ставки податку розроблялися А. Лафером (Arthur Betz Laffer) [426], який довів, що залежність між податковими ставками та податковими надходженнями має певний оптимум, у якому розмір податкових ставок забезпечує максимальні надходження фінансових ресурсів до бюджету.

Видатковий канал утворюється фінансовими потоками, які спрямовуються від централізованих фондів фінансових ресурсів до отримувачів бюджетних коштів. Напрямок руху фінансових потоків у видатковому каналі є протилежним руху напрямку руху у податковому каналі. Обсяг фінансових ресурсів, які рухаються у видатковому каналі залежить від обсягів податкових надходжень, бюджетної політики, бюджетного дефіциту тощо.

Зростання добробуту на національному рівні обумовлюється обсягом фінансових ресурсів видаткового каналу фіскального трансмісійного механізму та спрямовуються на цілі, які пов'язані з розвитком суспільства й особистості. Лише частина видатків бюджету може бути віднесена до фінансових ресурсів, які утворюють фонд добробуту.

Важливим методологічним питанням є виокремлення з загального обсягу фінансових потоків видаткового каналу тієї частини фінансових ресурсів, що формують фінансове підґрунтя добробуту. У вітчизняній фінансовій науці усталеними є декілька типів класифікації бюджетних видатків. На загальному рівні видатки розрізняють за економічною, функціональною та відомчою класифікаціями.

Для досягнення мети дослідження необхідно застосовувати функціональну класифікацію, оскільки, вказана класифікація дає змогу встановити питому вагу структурних компонент бюджетних видатків. Побудова функціональної класифікації функції які має виконувати держава. На загальному рівні виокремлюють управлінські, оборонні, соціальні та економічні функції держави.

Управлінська функція держави полягає у підтриманні та забезпеченні розвитку інституційного капіталу країни. До цих заходів відносять фінансування державного управління, судової влади та прокуратури, правоохоронних органів та служби безпеки, фінансових та митних органів, здійснення міжнародних відносин.

Інституційний капітал може лише опосередковано впливати на формування коштів фонду добробуту. Належне інституційне забезпечення створює необхідне підґрунтя для зростання добробуту на суспільному рівні, проте наявність розвинутої інституційної інфраструктури для реалізації управлінської функції держави не є автоматичним свідченням зростання добробуту.

Оборонні витрати бюджету є, безсумнівно, необхідними для забезпечення добробуту та стійкого зростання, але невиправдане зростання цього типу видатків може заподіяти шкоди національному добробуту, виснажуючи економічну систему та усе суспільство.

Реалізація соціальної функції держави тісно пов'язана з забезпеченням національного добробуту. У разі зростання соціальних видатків створюється фінансове підґрунтя розбудови національного добробуту. Вторинний перерозподіл зібраних податків та спрямування їх на цілі розвитку суспільства визначає спрямованість суспільства на досягнення добробуту. У суспільстві, яке ставить собі за мету досягнення добробуту питома вага суспільних видатків має посідати головуюче місце. Для виконання державою своїх соціальних функцій з бюджету здійснюються наступні види видатків: на соціальний захист і соціальне забезпечення населення; фінансову допомогу на дітей; кошти на охорону дитинства та материнства; допомогу малозабезпеченим верствам населення; фінансування соціальної сфери: освіти, охорони здоров'я, духовної й фізичної культури.

Збільшення питомої ваги соціальних видатків бюджету у загальному обсязі видатків бюджетів різних рівнів є прямим свідченням зростанням обсягу коштів фонду добробуту й самого добробуту.

Перерозподіл суспільних коштів через здійснення соціальних видатків є суспільним реципрокним обміном, завдяки якому посилюються зв'язки між державою та її громадянами.

Здійснення державою своїх економічних функцій вимагає здійснення наступних видів видатків: на капітальне будівництво, реконструкцію та модернізацію підприємств, нарощування виробництва товарів та послуг, а також здійснення фундаментальних наукових досліджень. Слід розрізняти вкладення коштів у розвиток виробничого потенціалу яке непрямо впливає на зростання добробуту. Невиправдане зростання витрат у виробничий сектор здатне призвести до значних диспропорцій у суспільстві та зменшення добробуту. Вкладання суспільних коштів у виробничу діяльність виправдано у тому разі, коли метою є зменшення безробіття, підвищення конкурентоздатності продукції підприємств на вітчизняних й закордонних ринках.

Досягнення національного добробуту, виходячи виключно з економічних чинників не можливе. Добробут нерозривно пов'язаний з розвитком, відтак, фінансові потоки, які спрямовуються на фінансування фундаментальної науки мають бути долучені до фонду добробуту.

Розвиток фундаментальної науки є розвитком самого суспільства, оскільки сприяє переходу до вищих технологічних укладів, що змінює ціннісний світ й комплекс відносин у суспільстві, а також між суспільством та природою, створюючи нову парадигму соціуму та місця людини у ньому.

У підсумку дослідження фінансових потоків видаткового каналу фіскального трансмісійного механізму, які утворюють фонд добробуту, можемо зробити проміжний висновок про те, що для визначення ресурсів, які можуть бути включені до сукупних ресурсів фонду добробуту необхідно проаналізувати склад та структуру фінансових потоків, з метою виокремлення тієї частини, що спрямовується на розвиток суспільства. Проведений аналіз показав, що кошти видаткового каналу мають бути поділені на дві групи: першу групу складають витрати, що є частиною

суспільного реципрокного обміну та повністю входять у фонд добробуту; другу частину утворюють витрати, що лише при гармонізації видаткової політики, непрямим чином здатні сприяти зростанню добробуту та не включаються у загальні ресурси фонду добробуту.

Наступний канал фіскального трансмісійного механізму, роль якого має бути визначена у формуванні фонду добробуту є трансфертний канал. Трансфертний канал утворюється для руху фінансових потоків, що реалізують фінансову політику міжбюджетних відносин держави. Загальна спрямованість руху фінансових потоків у трансфертному каналі є односпрямовано-вертикальною: від державних органів до органів місцевого самоврядування. Міжбюджетні трансферти можуть здійснюватися у наступних формах: дотації, субсидії, субвенції та кошти, що передаються прямо з державного до місцевих бюджетів. Значення трансфертного каналу полягає у наданні коштів бюджетам органів місцевого самоврядування для забезпечення відповідності між необхідністю реалізовувати повноваження у здійсненні фінансування видатків та фінансовими ресурсами бюджетів, що спрямовуються на виконання вказаних повноважень.

Ширина трансфертного каналу залежить від наступних чинників: нормативу бюджетної забезпеченості, коригуючих коефіцієнтів бюджетної забезпеченості, наявних коштів бюджету, нормативів фінансування.

Інституційне закріплення функціонування трансфертного каналу фіскального трансмісійного механізму здійснено у статтях 94 та 95 Бюджетного кодексу України [30], а також у законі «Про державні соціальні стандарти та державні соціальні гарантії» [242].

Децентралізація влади – нагальна потреба, здійснення якої, наразі усвідомлена політичною елітою країни, має відобразитися не тільки у перерозподілі владних повноважень між центральним апаратом та органами місцевого самоврядування, вона повинна продовжуватися децентралізацією публічних фінансів, надаючи місцевим громадам можливості у планування обсягів фінансових ресурсів фонду добробуту на місцевому рівні.



В умовах побудови «держави добробуту» місцеві громади самі повинні визначати необхідний обсяг фінансових ресурсів, що потрібні їх для здійснення соціальних програм.

Рух фінансових потоків у трансфертному каналі фіскального трансмісійного механізму може слугувати надійним індикатором здійснення фінансової децентралізації міжбюджетних відносин.

У разі проведення ефективної політики децентралізації рух фінансових потоків у трансфертному каналі трансформується від односпрямованого до багатовекторного, набуваючи нових напрямків: від органів місцевого самоврядування до центру, а також між органами місцевого самоврядування різних адміністративно – територіальних одиниць.

Більша політична свобода у справлянні функцій місцевого самоврядування має супроводжуватися й зростанням економічної свободи у розпорядженні фінансовими потоками місцевими громадами.

Набуття нових векторів руху фінансовими потоками у трансфертному каналі фіскального трансмісійного механізму стане свідченням розбудови фінансової архітектури національного добробуту. Встановлення горизонтальних фінансових зв'язків між громадами та органами місцевого самоврядування дасть змогу підсилити регіональну інтеграцію України, створить умови для подальшої розбудови суспільного реципрокного обміну. Рух фінансових ресурсів від органів місцевого самоврядування до державного бюджету трансфертним каналом стане доказом підвищення загальної відповідальності та усвідомлення загальносуспільних цілей. У цьому випадку, відбудеться посилення інтеграції між центральною владою та органами місцевого самоврядування.

Кошти трансфертного каналу фіскального трансмісійного механізму мають бути включені у фонд добробуту у частині трансфертів населенню у повному обсязі та частково, лише за цілями, які сприяють досягненню добробуту, капітальні трансферти, поточні видатки, субсидії, трансфертні платежі.

Виокремлення фінансових ресурсів фонду добробуту з трансфертного каналу фіскального трансмісійного механізму повинно підпорядковуватися цілям, на які спрямовуються кошти та відповідати меті фінансування досягнення добробуту.

Рух фінансових потоків актуарним каналом фіскального трансмісійного механізму набуває інституційної природи у вигляді цільових фондів, зокрема: Пенсійного фонду, Фонду соціального страхування з тимчасової втрати працездатності, Фонду соціального страхування від нещасних випадків на виробництві та професійних захворювань України, Фонду загальнообов'язкового державного соціального страхування України на випадок безробіття, Фонду соціального захисту інвалідів, Фонду для здійснення заходів щодо ліквідації Чорнобильської катастрофи та соціального захисту населення та ін.

Особливе місце у актуарному каналі посідає пенсійне забезпечення. На рівні фіскального трансмісійного механізму пенсійне забезпечення здійснюється Пенсійним фондом України, а на рівні монетарного трансмісійного механізму – недержавними пенсійними фондами.

Реформування системи пенсійного забезпечення в Україні призупинилося. Було заплановано перейти до трирівневої системи пенсійного забезпечення та розподілити відповідальність за здійснення внесків до пенсійних фондів між державою, роботодавцями та громадянами. Роботодавці та громадяни мали здійснювати пенсійні внески у недержавні пенсійні фонди. Низька відповідальність за майбутнє, інституційна дисфункція недержавних пенсійних фондів, глибока фінансова криза – усі ці чинники загальмували процес створення другого та третього рівнів системи пенсійного забезпечення.

Кошти актуарного каналу формуються поступово та використовуються у відповідності з цілями свого створення. Перехід фінансових потоків з суспільної форми у індивідуальну регулюється умовами, які визначають початок платежів.

Функціонування актуарного каналу фіскального трансмісійного механізму обумовлюється трьома фазами: накопиченням, перерозподілом та використанням. Діяльність кожного з фондів є унікальною, оскільки фінансування здійснюється у разі виникнення різних життєвих потреб.

Актуарний канал фіскального трансмісійного механізму є реалізацією суспільного реципрокного обміну. Кошти цього каналу матеріалізують у собі здатність суспільства до допомоги своїм членам, які опинились у складній життєвій ситуації. Фінансові потоки актуарного каналу мають бути у повному обсязі включені у фонд добробуту.

Стан реактуалізації суспільного реципрокного обміну можливо визначати за ступенем розвитку актуарного каналу: кількістю та насиченістю фондів, методами їх наповнення та витрачання.

Цільові фонди, що утворюють актуарний фінансового трансмісійного механізму поділяються на бюджетні, (що входять до складу бюджету та фінансуються за рахунок його загального та спеціального фондів) та позабюджетні – ті, що мають власні джерела надходження. Позабюджетні цільові фонди мають більший ступінь економічної свободи, оскільки не залежать від бюджетних надходжень.

Розширення актуарного каналу фіскального трансмісійного механізму та посилення руху фінансових потоків у ньому є індикатором розбудови фінансової архітектури національного добробуту.

Борговий канал фіскального трансмісійного механізму утворюється рухом фінансових потоків з приводу формування та погашення державного боргу. Рух фінансових потоків у борговому каналі у напрямку від централізованих фінансів здійснюється надходженням сум запозичення, а у зворотному напрямку – погашенням сум запозичення та відшкодуванням відсоткових платежів. Борговий канал утворюють запозичення на рівні міжнародного й внутрішнього фінансових ринків. Сама наявність державного боргу не є свідченням погіршення стану фінансової системи країни. Існування державного боргу є показником довіри до країни, її уряду

та фінансової системи. Система індикаторів зовнішньої боргової залежності країни, що розроблені фахівцями МВФ [372] згрупована за наступними блоками: платоспроможність, ліквідність, показники фінансового сектору та показники корпоративного сектору. Усього у систему оцінювання входить більше 21 показника, що дають змогу комплексно описати стан зовнішньої заборгованості країни та здатність погасити свої зобов'язання. Розроблена система оцінювання має спільні недоліки з будь – якою системою коефіцієнтного аналізу – насамперед, це складність зробити загальний висновок, користуючись показниками, що ієрархічно не впорядковані. Усунути вказаний недолік можливо застосовуючи регресійно – кореляційний аналіз та переходячи до інтегрального показника боргової залежності країни.

Для удосконалення управління державним боргом необхідно розглядати його як частину механізму фіскальної трансмісії країни. Борговий канал фіскального трансмісійного механізму проходить крізь сферу централізованих та децентралізованих фінансів.

Наповнення боргового каналу залежить від багатьох чинників, які можна класифікувати у дві основні групи: перша – обумовлює запозичення, а друга – їх повернення. Важливо зауважити, що чинники, які відображають стан повернення боргу впливають на здатність залучати нові запозичення.

Рух фінансових потоків борговим каналом фінансового трансмісійного механізму залежить від дієвості взаємодії фіскального та монетарного трансмісійних механізмів, оскільки впливає на публічні й приватні фінанси.

Зв'язок між наповненням боргового каналу й добробутом існує, але він може змінюватися від прямого до зворотного у відповідності до реакцій фінансової системи.

Залучення фінансових ресурсів на міжнародному та внутрішньому фінансовому ринках як таке не впливає на добробут, лише використання та досягнення цілей, під які ресурси залучаються перетворюють вказані кошти на фінансові ресурси добробуту.

У роботах У. Істерлі (William Easterly ) [371] здійснено науковий пошук щодо доцільності результативності надання міжнародної фінансової допомоги. На прикладі багатьох країн досліджується роль фінансової допомоги у виведенні певних країн на траєкторії сталого зростання, або входження ними у глухий кут економічної стагнації, де не допомагають існуючі шляхи реформування економічної системи.

Головний висновок зі згаданого вище дослідження полягає у тому, що міжнародна фінансова допомога може бути як корисною для країни та сприяти проведенню реформ та і даремною та, навіть, шкідливою, у разі, якщо кошти витрачаються марно, а проблема повернення коштів стає тягарем, що обтяжує бюджет країни, не даючи можливості розвиватися.

Відомий економіст Дж. Сакс (Jeffrey David Sachs) [193], який став «батьком» реформ у багатьох країнах, зокрема Болівії та Польщі, вбачає початок вдалого реформування у постановці «диференціального діагнозу» хворій економічній системі. Потім, на його підставі, необхідно розробити план реформ, де міжнародна фінансова допомога у вигляді пільгових кредитів дасть змогу спрямувати фінансові потоки на ті цілі, профінансувати які країна неспроможна.

Зростання добробуту завдяки мобілізації фінансових ресурсів боргового каналу може відбутися завдяки стимулюванню економічного зростання та підвищення якості життя громадян.

Збільшення обсягів фінансових ресурсів у борговому каналі обумовлюється дією Закону А. Вагнера (Adolph Wagner) [489] про постійне зростання державних видатків, що призводить до збільшення обсягів державних запозичень. Зростання боргового навантаження виправдовується розширенням соціальних функцій держави. У цьому випадку, надходження коштів боргового каналу необхідно включити у фонд добробуту. Суми повернення запозичених коштів та відсоткові платежі не включаються у фонд добробуту.

Останнім каналом фіскального трансмісійного механізму є канал державної та муніципальної власності. Наповнення цього каналу відображає фінансову підтримку та прибутки від майна та активів, що є державною та муніципальною власністю. Рух фінансових ресурсів у цьому каналі здійснюється у двох напрямках: від сектору публічних фінансів до сектору приватних фінансів рухаються фінансові потоки, які утворюють фінансова допомога, цільове фінансування тощо. У зворотному напрямку рухаються фінансові потоки, що утворені доходами від володінням державним та муніципальним майном.

Канал державної та муніципальної власності фіскального трансмісійного механізму входить у монетарний трансмісійний механізм у частині отриманих кредитів, розміщення депозитів, емісії та обігу цінних паперів. Вказаний канал доходить й до фінансів домогосподарств у вигляді заробітної плати.

Роль державної та муніципальної власності у досягненні добробуту є двоїстою – вона може змінюватися від позитивної до негативної у залежності від впливу, який він здійснює на економічну систему.

Підприємства державної та муніципальної власності можуть бути потужним локомотивом економіки, який випробовує нові, інноваційні технології виробництва, прискорюючи зміни технологічних укладів. Цим досягається стимулювання економічного зростання та позитивний вплив на суспільний добробут, а кошти, що надані підприємствам долучаються до фонду добробуту.

Протилежний ефект досягається у разі, коли державні та муніципальні підприємства працюють у неконкурентних умовах, перетворюються на неефективні, застарілі, збиткові виробництва, що виснажують бюджет. У цьому разі, вказані підприємства завдають шкоди суспільству, а кошти, які витрачені на їх підтримку, не можуть бути включені до фонду добробуту.

У підрозділі здійснено комплексне теоретичне обґрунтування та розробку основних положень фінансового забезпечення досягнення

національного добробуту України. Набуття добробуту є результатом організованої взаємодії елементів фінансової системи суспільства, які включають в себе фіскальний й монетарний трансмісійний механізми, що дає змогу формувати фінансову архітектуру забезпечення національного добробуту. Основні результати, отримані у ході дослідження полягають у наступному:

1. Розкрито внутрішню побудову національного добробуту та виокремлено його складові елементи й подані показники, які дають змогу перейти до кількісного вимірювання національного добробуту.

2. Науково обґрунтовано та категоріально витлумачено поняття «фонд добробуту» як сукупність фінансових ресурсів, які забезпечують досягнення добробуту у фондовій формі.

3. Запропоновано до введення у науковий обіг методологічний підхід, який ґрунтується на виокремленні фінансових ресурсів фонду добробуту з каналів фіскального трансмісійного механізму.

Перспективи подальших наукових розвідок полягають у кількісному вимірюванні обсягів фонду добробуту, дослідженні його динаміки та визначенні перспектив розвитку.

Необхідним кроком на цьому шляху має стати дослідження ролі монетарного трансмісійного механізму та його внеску у фонд добробуту.

### **3.2. Фінансова архітектура сектору публічних фінансів України: взаємовплив видатків та державного боргу**

Нинішній стан фінансової системи України може бути однозначно визначений як кризовий. Ступінь та глибина ураження фінансової системи має бути дослідженою комплексно з метою встановлення ефекту мультиплікації деструктивних явищ. Головним елементом фінансової системи є публічні фінанси, що відображають стан виконання державою

своїх функцій та характеризує фінансові відносини розподілу та перерозподілу фінансових ресурсів суспільства. Подолання кризових явищ, відновлення стійкого економічного зростання, створення «держави добробуту», розбудова економіки, що ґрунтується на інноваційних засадах прямо залежить від стану та здатності публічних фінансів здійснювати ефективне формування та використання суспільних фінансових ресурсів.

Розуміння публічних фінансів у ринковій економіці як підґрунтя розбудови демократичного суспільства закладено у працях Д. Брюммерхоффа (Dieter Brümmerhoff) та Т. Бютнера (Thiess Büttner) [352], Р. Масгрейва (Richard A. Musgrave) та П. Масгрейв (Peggi B. Musgrave) [435], Ю. Бекхауса (Jürgen Georg Backhaus) [333], Р. Вагнера (Richard E. Wagner) [487; 488] та інших.

У вітчизняній науковій думці більш уживаним був термін «державні фінанси», його у якості основного предмету дослідження обрано у працях О. Василика і К. Павлюк [37], А. Даниленка та В. Зимовця [102], О. Кириленко та О. Тулай [133], Т. Кізіма [134], В. Небрат [190; 191], О. Молдована [178].

У останніх наукових публікаціях вітчизняних вчених розпочато розробку української теорії публічних фінансів, зокрема у роботах А. Хмелькова [298; 299].

Публічні фінанси як комплекс суспільних відносин є частиною загальної суспільно – економічної системи, вони охоплюють бюджетні й фіскальні відносини, а також сукупність внутрішніх та зовнішніх зв'язків, що утворюються під час запозичень держави з приводу залучення, обслуговування та погашення державного боргу. При розкритті основних факторів, що стали причиною кризового становища економічної системи потрібно застосувати мультифакторний підхід, що дасть змогу встановити тенденції у процесах, які є спільними між загальною економічною та фінансовою системами й публічними фінансами.



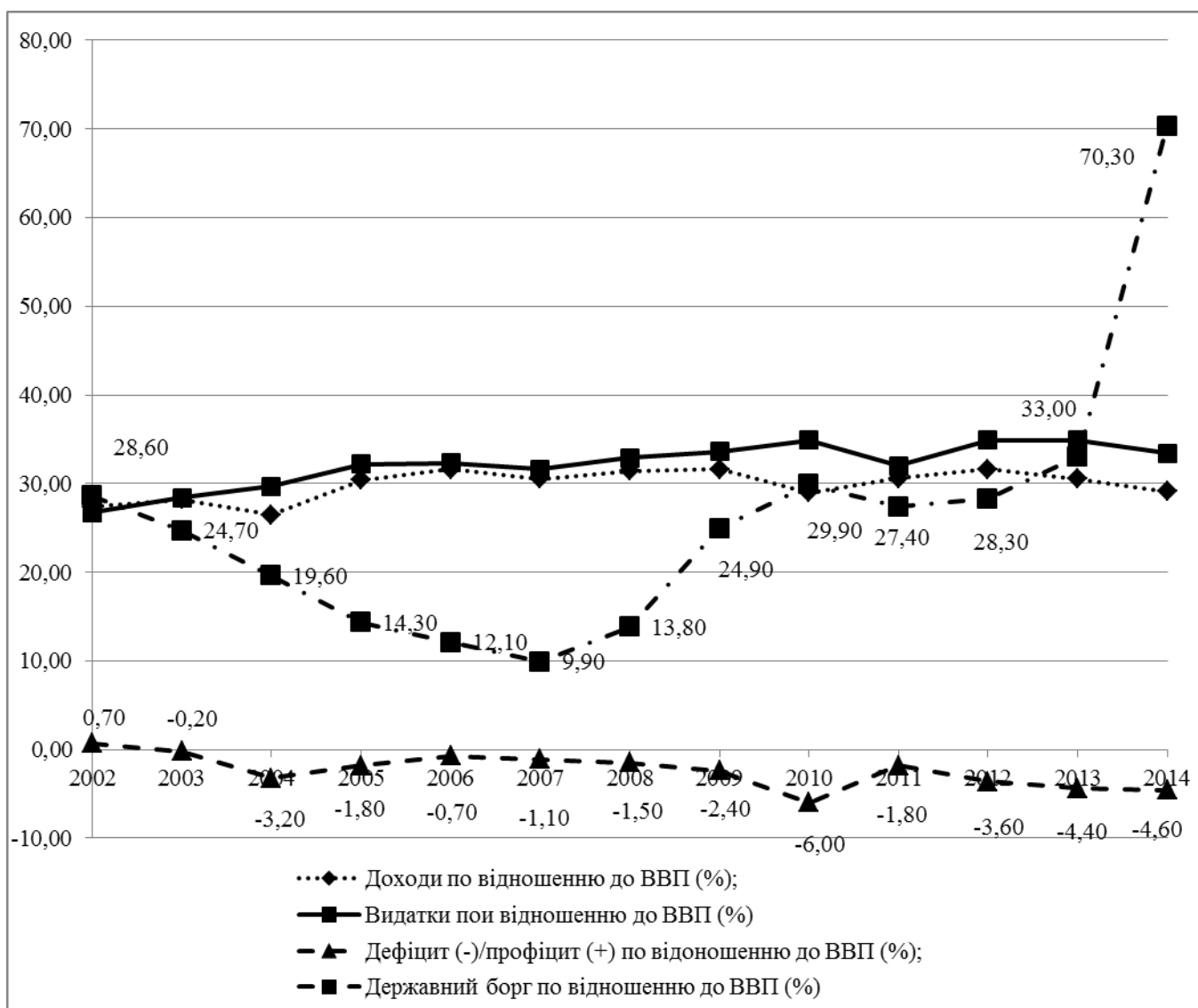


Рис. 3.4. Динаміка доходів, видатків, дефіциту(-) / профіциту(-) Державного бюджету України по відношенню до ВВП (%)\*

Джерело: Побудовано автором за матеріалами [306; 213].

\*Показники 2014р. Без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м. Севастополя

Необхідно дослідити доходи, видатки, дефіцит / профіцит державного бюджету України та державний борг по відношенню до ВВП у (%). З рис. 3.4 видно, що починаючи з 2004 р. в Україні спостерігається стійке перевищення видатків над доходами, що обумовлює наявність бюджетного дефіциту, який досягає максимального значення у 2010 р. (6%) та на кінець досліджуваного періоду досягає значення 4,6% від ВВП.

Найнебезпечнішою тенденцією, яку наочно демонструє рис.3.4 є стрімке зростання відношення державного боргу до ВВП до 70,3% у 2014 р. Таке значення співвідношення державного боргу до ВВП перевищує на 10,3% його граничне відношення, що закріплене у статті 18 Бюджетного Кодексу України. Проте у листі про наміри Меморандуму про економічну та фінансову політику зазначається, що обсяг лише зовнішнього боргу може досягнути 99,5% від ВВП [255].

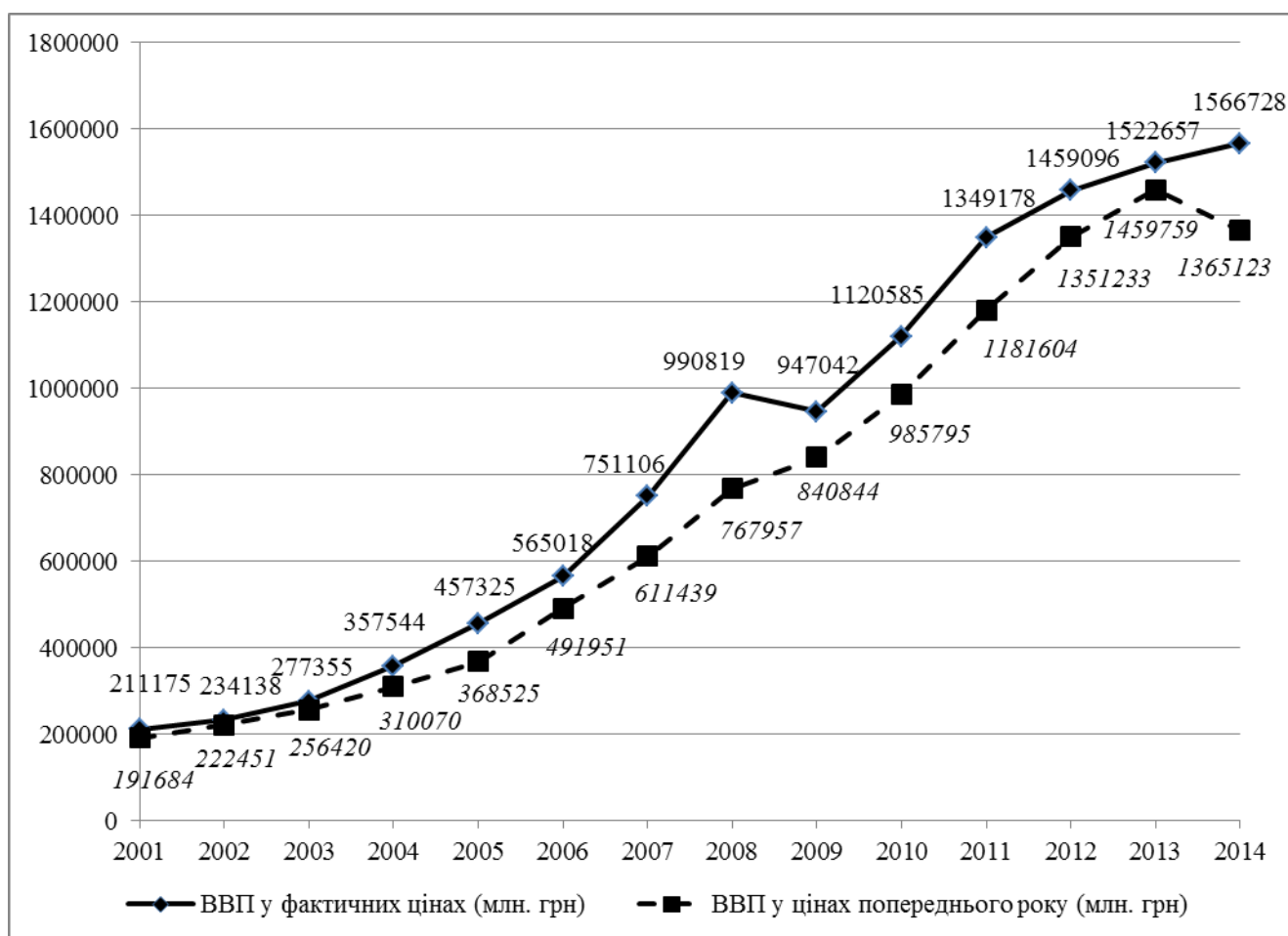


Рис. 3.5. Динаміка ВВП України у фактичних цінах та у цінах попереднього періоду з 2001 р. по 2014 р. (млн.грн)\*

Джерело: Побудовано автором за матеріалами [213].

\*Показники 2014р. Без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м. Севастополя

Значне зростання співвідношення державного боргу до ВВП спричинено дією двох факторів: по-перше, зменшення обсягів ВВП; по-

друге, інфляційним знеціненням гривні. Відповідно необхідно проаналізувати дію визначених вище чинників.

Співвідношення державного боргу до ВВП є важливим показником, який характеризує боргове навантаження на економіку, але для формування системного бачення стану публічних фінансів, необхідно розглядати їх як інституціоналізовану форму розподілу та перерозподілу фінансових потоків, які обертаються у суспільстві.

Подамо динаміку номінального (у фактичних цінах) та реального (у цінах попереднього періоду) ВВП у вигляді графіку (див. рис. 3.5.).

З рис. 3.5 наочно видно, що найбільші розриви між номінальним та реальним ВВП приходяться саме на періоди кризи, тобто на 2008-2009 рр. й на 2013-2014 рр. та продовжуються по теперішній час. Коливання номінального ВВП та значний розрив між номінальним та реальним ВВП у 2008 р. спричинено різким зростанням цін, про що свідчить стабільний показник зростання реального ВВП.

За період з 2012 р. спостерігається уповільнення темпів зростання номінального ВВП, а протягом 2014 р. бачимо зменшення реального з 1459759 млн. грн. у 2013 р. до 1365123 млн. грн. у 2014 р., що складає 94636 млн. грн., або 6,48% по відношенню до 2013 р.

Першою й найголовнішою причиною є втрата територіальної цілісності України, що обумовлює порушення у складі та структурі внутрішнього регіонального продукту: частина Донецької та Луганської областей, АР Крим та М. Севастополь є вирваними з господарчого обігу країни з-за проведення АТО та тимчасової окупації.

Другою причиною, що частково обумовлюється першою, є розрив ділових відносин між суб'єктами господарювання як у межах країни так і для суб'єктів, які здійснюють зовнішньоекономічну діяльність. Зменшення ринків збуту продукції, порушення постачання сировини призводить до масового припинення діяльності підприємств та їх банкрутства.

Третьою причиною є різке погіршення інвестиційного та бізнес – кліматів. Країні на частині території якої відбувається збройний конфлікт складно залучати іноземні інвестиції, оскільки ризики умов непереборної сили досить складно прорахувати, також значно мультиплікуються ризики втрати інвестованого капіталу та прибутків з нього. У бізнес кліматі починає домінувати мейнстрим ірраціональних очікувань, який обумовлює виток капіталу з країни, згорання господарської діяльності, припинення діючих бізнес – проектів та відмову від тих, що знаходяться у стадії розробки. Інвестиційний та бізнес – клімати значно погіршуються під загрозою порушення прав власності, рейдерського захоплення підприємств, правового безладу та дисфункції судової гілки влади.

Четвертою причиною є падіння купівельної спроможності населення. Зменшення купівельного попиту ставить під загрозу можливість збуту продукції на внутрішньому ринку України, ставлячи підприємства, які продають свою продукцію на внутрішніх ринках країни в умови надлишкового виробництва. Підприємці змушені скорочувати випуск продукції, що формує ланцюгову реакцію між випуском, заробітною платою найманих працівників та платоспроможним попитом у суспільстві. Розірвати це порочне коло можливе за умов державної політики, що має бути спрямована на підвищення рівня реальної заробітної плати та збільшенню кількості робочих місць.

В умовах падіння платоспроможного попиту змінюється його структура – більшою мірою споживають найдешевші товари та товари, які віднесені до «парадоксу Гіффена» - при збільшенні ціни на які зростає обсяг їх споживання. Відтак наукомісткі, інноваційні товари вітчизняних виробників втрачають потенційних покупців через високу додану вартість, зменшення попиту та зміни у його структурі. Відповідно й підприємства, що працювали у високотехнологічних галузях та здійснювали інноваційні проекти, зорієнтовані на внутрішній ринок попадають під загрозу банкрутства, що значно погіршує перспективи відновлення економічного

зростання та відновлення економічної системи України на інноваційних засадах.

Важливим чинником, що впливає на зменшення платоспроможного попиту домогосподарств є значне та різке зростання тарифів на житлово – комунальні послуги. Збільшення питомої ваги оплати житлово – комунальних послуг у сукупних фінансових ресурсах домогосподарств ще більше порушує структуру попиту населення та зменшує обсяг ресурсів, які можуть бути спрямовані на придбання товарів та послуг.

П'ятою основною причиною, яка зумовила падіння обсягів реального ВВП є криза банківської системи. Масове банкрутство банків, погіршення стану платоспроможності, брак ліквідності як у окремих банків та і у банківській системі України цілком, нездатність здійснювати кредитну підтримку реального сектору економіки значно ускладнює перспективи відновлення економічного зростання. За умов утримання відсоткових ставок, що вище за норму прибутків підприємств але нижче за індекс інфляції стан повного колапсу очікує як реальний так і фінансовий сектори економіки.

З 2009 р., коли прояви глобальної фінансової кризи найбільш гостро виявилися в Україні, вітчизняна банківська система так і не відновилася. Кризові явища підсилювали одне одного та ввели вітчизняну банківську систему в умови глибокої системної кризи, у більш ширшому сенсі причини кризи в Україні досліджено у статті А. Гриценка [95]).

Після розкриття основних макроекономічних чинників, що впливають на стан публічних фінансів необхідно докладно розглянути видатки державного бюджету та структуру державного боргу, для того щоб визначити внутрішні чинники, що обумовлюють кризовий стан у секторі публічних фінансів України.

Першопричиною бюджетного дефіциту є перевищення видатків бюджету над доходами. Основним джерелом покриття дефіциту бюджету є державний борг. Відповідно, необхідно проаналізувати склад та структуру

видатків державного бюджету у динаміці, щоб викрити резерви їх зменшення та визначити неефективне витрачання бюджетних коштів.

Таблиця 3.1

**Фактичні видатки державного бюджету за 2007–2014рр. у розрізі функціональної класифікації видатків та кредитування (млн. грн.)**

Видатки згідно з функціональною класифікацією	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Загальнодержавні функції, з них:	16906,30	21769,50	24868,20	34694,30	39991,10	44010,70	50101,10	65836,50
<i>обслуговування боргу</i>	<i>3349,90</i>	<i>3774,70</i>	<i>9038,70</i>	<i>15539,00</i>	<i>23134,40</i>	<i>24196,60</i>	<i>31677,10</i>	<i>47976,70</i>
Оборона	9414,80	11733,00	9654,40	11347,10	13240,90	14485,70	14843,00	27363,30
Громадський порядок, безпека та судова влада	18314,80	24871,10	24164,10	28570,70	32414,20	36469,80	39190,90	44617,20
Охорона навколишнього природного середовища	1808,10	2230,20	1824,30	2292,70	3008,20	4135,40	4595,00	2597,40
Житлово - комунальне господарство	723,80	444,00	247,90	844,40	324,20	379,60	96,90	111,50
Охорона здоров'я	6318,10	7365,50	7530,50	8759,00	10193,70	11358,50	12879,30	10475,80
Духовний та фізичний розвиток	1987,70	2917,60	3216,20	5165,50	3830,20	5488,50	5111,90	4871,80
Освіта	15147,60	21554,30	23925,10	28807,50	27231,90	30243,20	30943,10	28674,60
Соціальний захист та соціальне забезпечення, з них:	29220,50	50798,30	51512,30	69311,30	63533,40	75254,40	88547,30	80549,10
<i>соціальний захист пенсіонерів</i>	<i>24238,90</i>	<i>40256,60</i>	<i>47912,80</i>	<i>64086,50</i>	<i>58317,20</i>	<i>64494,10</i>	<i>83233,60</i>	<i>75813,90</i>
Економічна діяльність, у т.ч.:	29739,20	38693,00	33233,60	36030,00	44771,50	49396,00	41299,20	34410,80
<i>сільське господарство, лісове господарство та мисливство, рибне господарство</i>	<i>7956,00</i>	<i>9494,70</i>	<i>6173,50</i>	<i>7208,30</i>	<i>7487,00</i>	<i>7365,30</i>	<i>7560,70</i>	<i>5759,10</i>
<i>паливно - енергетичний комплекс</i>	<i>7172,00</i>	<i>15386,30</i>	<i>11884,20</i>	<i>12024,40</i>	<i>10915,20</i>	<i>17270,10</i>	<i>15389,20</i>	<i>9335,80</i>
<i>транспорт</i>	<i>11535,80</i>	<i>10461,70</i>	<i>11627,80</i>	<i>12608,40</i>	<i>14735,40</i>	<i>12847,90</i>	<i>14202,60</i>	<i>14428,90</i>
<i>інші видатки на економічну діяльність</i>	<i>3075,30</i>	<i>3350,20</i>	<i>3548,20</i>	<i>4188,80</i>	<i>11633,90</i>	<i>11912,80</i>	<i>4146,70</i>	<i>4887,00</i>
Міжбюджетні трансферти	44655,00	59113,60	62180,10	77766,20	94875,00	124459,60	115848,30	130600,70
Усього	174235,9	241490,1	242356,7	303588,8	333414,5	395681,5	403456,0	430108,8

*Джерело: угруповано за матеріалами [214, с.87; 215, с.42-43; 216 с.46-47]*

Подамо класифікацію видатків державного бюджету за функціональною класифікацією та кредитуванням та визначимо ті статті, що зростають найбільшими темпами (див. таблицю 3.1.).

Виходячи з даних таблиці 3.1 розглянемо структуру видатків бюджету та проведемо угруповання статей бюджетних видатків у залежності від середніх темпів приросту протягом досліджуваного періоду, результати подамо у вигляді таблиці 3.2.

Таблиця 3.2

**Темпи приросту фактичних видатків державного бюджету за 2007–2014рр. у розрізі функціональної класифікації видатків та кредитування (%).**

Видатки згідно з функціональною класифікацією	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Середні темпи приросту	Група
Загальнодержавні функції, з них:	29%	14%	40%	15%	10%	14%	31%	22%	1
<i>обслуговування боргу</i>	13%	139%	72%	49%	5%	31%	51%	51%	1
Оборона	25%	-18%	18%	17%	9%	2%	84%	20%	1
Громадський порядок, безпека та судова влада	36%	-3%	18%	13%	13%	7%	14%	14%	2
Охорона навколишнього природного середовища	23%	-18%	26%	31%	37%	11%	-43%	10%	3
Житлово - комунальне господарство	-39%	-44%	241%	-62%	17%	-74%	15%	8%	3
Охорона здоров'я	17%	2%	16%	16%	11%	13%	-19%	8%	3
Духовний та фізичний розвиток	47%	10%	61%	-26%	43%	-7%	-5%	18%	2
Освіта	42%	11%	20%	-5%	11%	2%	-7%	11%	2
Соціальний захист та соціальне забезпечення, з них:	74%	1%	35%	-8%	18%	18%	-9%	18%	2
<i>соціальний захист пенсіонерів</i>	66%	19%	34%	-9%	11%	29%	-9%	20%	1
Економічна діяльність, у т.ч.:	30%	-14%	8%	24%	10%	-16%	-17%	4%	2
<i>сільське господарство, лісове господарство та мисливство, рибне господарство</i>	19%	-35%	17%	4%	-2%	3%	-24%	-3%	4
<i>паливно - енергетичний комплекс</i>	115%	-23%	1%	-9%	58%	-11%	-39%	13%	2
<i>транспорт</i>	-9%	11%	8%	17%	-13%	11%	2%	4%	3
<i>інші видатки на економічну діяльність</i>	9%	6%	18%	178%	2%	-65%	18%	24%	1
Міжбюджетні трансферти	32%	5%	25%	22%	31%	-7%	13%	17%	2

Джерело: побудовано за даними таблиці 3.1.

До першої групи віднесемо статті витрат бюджету середні темпи приросту яких перевищують 20%, до другої – статті темпи приросту яких знаходяться у інтервалі від 10% до 20%, до третьої групи віднесемо статті, темпи приросту яких входять у діапазон від 0% до 10% включно, а до четвертої – з від’ємними темпами приросту.

До першої групи відносяться: обслуговування боргу (51%), інші статті видатків на економічну діяльність (24%), загальнодержавні функції (22%), оборона (20%), захист пенсіонерів (20%).

Можемо визначити загрозливу тенденцію щодо зростання обслуговування боргу. Питома вага обслуговування боргу у загальних видатках бюджету зростає з 1,92% у 2007 р. до 11,15% у 2014 р. По відношенню до видатків на виконання загальнодержавних функцій питома вага обслуговування боргу складає 19,81% у 2007 р. й 72,87% у 2014 р. Темпи приросту обслуговування боргу є найменшими у 2012 р. (5%), а найвищими у 2009 р. (139%). у 2014 р. вони складають 51%. Постійне збільшення обслуговування боргу є основним чинником зростання статті «загальнодержавні витрати» частиною якого воно є.

Формується замкнене коло: перевищення видатків бюджету над доходами породжує бюджетний дефіцит покриття якого вимагає збільшення обсягу державних запозичень, які, у свою чергу, лягають тягарем на видатки бюджету, збільшуючи відповідну статтю «обслуговування боргу».

До першої групи також відносяться видатки бюджету на оборону, що є цілком правомірним у зв’язку з проведенням АТО та окупацією АР Крим. У динаміці темпи приросту видатків на оборону змінюються нерівномірно: у 2009 р. вони мають від’ємне значення (-18%), у 2013 р. – (2%), а у 2014 р. темпи приросту сягають 84%.

За авторським поглядом, резервом зменшення видатків бюджету є стаття «інші видатки на економічну діяльність» з середнім темпом приросту протягом досліджуваного періоду 24%. Ця стаття витрат має найбільше розпорошення значень: від (-65%) у 2013 р. до (178%) у 2011 р.



Значне коливання темпів приросту демонструє стаття «соціальний захист пенсіонерів», що обумовлює зростання статті «Соціальний захист та соціальне забезпечення», це фактично констатує інституційну дисфункцію пенсійної системи України. У разі здійснення ефективного реформування пенсійного забезпечення та побудови фінансової архітектури руху грошових потоків зорієнтованої на побудову «суспільства добробуту» витрати на соціальний захист пенсіонерів з бюджету стануть непотрібними бо пенсійна система стане повністю автономною та самоокупною.

Витрати на соціальний захист пенсіонерів є спробами держави підтримати життєвий рівень цієї соціальної групи населення, проте це спричиняє збільшення видатків бюджету та зменшує фінансовий потенціал реформ.

Другу групу класифікації складають статті витрат, чії середні темпи приросту є помірними, до них відносяться: «громадський порядок, безпека та судова влада» (14%), «духовний та фізичний розвиток» (18%), «освіта» (11%), «паливно - енергетичний комплекс» (13%) та «міжбюджетні трансферти» (17%).

Показники цієї групи визначають високу волатильність у часі, більшу кількість у порівнянні з першою групою від'ємних значень, що дає змогу сформулювати висновок про те, що їх планування носить ситуативний та кон'юнктурний характер. Негативною тенденцією є наявність від'ємних темпів приросту статей, які характеризують розвиток людського капіталу у 2014 р.: «освіта» (-7%), «духовний та фізичний розвиток» (-5%), що є свідченням відсутності реальної державної стратегії з розвитку людського капіталу. Відсутність системної стратегії щодо регіонального розвитку спостерігається у динаміці темпів приросту статті «міжбюджетні трансферти», яка демонструє неоднорідні темпи приросту та свідчить про нездатність до формування виваженої фінансово – бюджетної політики між державними та місцевими бюджетами.

Третю групу утворюють статті з мінімальними середніми темпами приросту. До цієї групи відносяться наступні статті: «охорона навколишнього природного середовища», «житлово - комунальне господарство», «охорона здоров'я» та «транспорт».

Середні темпи приросту охорони здоров'я (8%) та від'ємні показники 2014 р. (-19%) підтверджують гіпотезу про відсутність дієвої державної стратегії розвитку людського капіталу.

Мінімальні темпи фінансування транспорту є свідченням погіршення стану суспільної інфраструктури, що у подальшому може викликати потребу у значних обсягах фінансування, що буде також обтяжувати бюджет.

Остання група статей бюджетних видатків утворена лише єдиною статтею «сільське господарство, лісове господарство та мисливство, рибне господарство», яка демонструє від'ємні середні темпи приросту (-3%). у 2014 р. темп приросту складає (-24%). Низькі рівні фінансування сільського господарства, лісового господарства та мисливства, рибного господарства вказують на те, що держава мало піклується про продовольчу безпеку, а також відновлення лісів та фауни.

Проведений аналіз фактичних видатків державного бюджету дав змогу встановити ряд системних вад, що накопичувалися роками та особливо загострилися з 2014 р. у зв'язку з суспільно – економічною кризою.

Стан видатків державного бюджету характеризується ситуативним реагуванням. Неефективний перерозподіл бюджетних ресурсів ставить під загрозу людський капітал українського суспільства, його продовольчу та екологічну безпеку. У структурі видатків найбільшими темпами зростають витрати коштів на обслуговування боргу.

Можемо висунути гіпотезу про формування «боргової пастки» - стану структури видатків бюджету, який обумовлює їх залежність від обслуговування державного боргу. Довести висунуту вище гіпотезу можливо у процесі аналізу складу та структури державного боргу та співставленні його з бюджетними витратами.

Поняття «боргова пастка» є досить уживаним у економічній публіцистиці, але наукового тлумачення цієї категорії немає, тому подальші наукові розвідки мають розкрити питання його категоріального визначення.

Виявлення феномену боргової пастки у нашому дослідженні виходить з аналізу емпіричного матеріалу, тому підтвердження або спростування висунутої гіпотези про її формування у сфері публічних фінансів України дасть змогу продовжувати наукові пошуки у цьому напрямку.

Розглянемо структуру бюджетних витрат на погашення та обслуговування державного боргу, протягом 2007-2014 рр., подамо фактичні дані у вигляді таблиці 3.3.

Таблиця 3.3

**Фактичні витрати бюджету на погашення та обслуговування державного боргу за 2007–2014 рр. (млрд. грн.)**

Показники	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Платежі за державним боргом, усього, у т.ч.:	9,8	9,8	40,4	42,2	68,8	92,3	114,2	171,8
<i>внутрішнім</i>	3,1	4,5	22,6	30,6	47,6	55,26	65,7	102,7
<i>зовнішнім</i>	6,7	5,3	17,8	11,6	21,2	37	48,5	69,1
Платежі з погашення державного боргу, у т.ч.:	6,5	6	31,3	26,7	45,6	68,1	79,8	120,8
<i>внутрішнього</i>	2,4	3,6	17,9	19,7	32,1	38	41,8	68
<i>зовнішнього</i>	4,1	2,4	13,4	7	13,5	30,1	38	52,8
Видатки на обслуговування державного боргу, у т.ч.:	3,3	3,8	9,1	15,5	23,1	24,2	34,4	51
<i>внутрішнього</i>	0,7	0,9	4,7	10,9	15,5	17,26	23,9	34,7
<i>зовнішнього</i>	2,6	2,9	4,4	4,7	7,6	6,9	10,5	16,3
Витрати бюджету, всього (видатки, надання кредитів, погашення державного боргу)	183,4	251,1	280,4	335	340,4	469,9	489,2	531
Питома вага платежів за державним боргом у витратах бюджету. %	5,3	3,9	14,4	12,6	20,2	19,6	23,3	32,4

*Джерело: угруповано за матеріалами [214, с.74; 215, с.34-35; 216 с.39-40; 212]*

Виходячи з показників таблиці 3.3, можемо спостерігати зростання питомої ваги платежів за державним боргом у загальній структурі витрат бюджету: з 5,3% у 2007 р. до 32,4% у 2014 р. Визначена тенденція є

беззаперечним доказом формування боргової пастки у публічних фінансах України.

Найбільшими темпами зростає внутрішній державний борг, відповідно зростають платежі з його погашення та видатки на його обслуговування. Досліджуючи співвідношення між внутрішнім та зовнішнім боргом можемо встановити, що у 2007-2008 рр. спостерігалось перевищення платежів за зовнішнім над платежами за внутрішнім державним боргом, а з 2009 р. ситуація змінилася на протилежну – виплати за внутрішнім боргом перевищують зовнішні та на кінець досліджуваного періоду співвідношення складає 1,49.

Перевищення внутрішнього державного боргу над зовнішнім дестабілізує грошово – кредитну систему країни. З інформації Міністерства фінансів України основу внутрішнього боргу складають цінні папери, що випущені на внутрішньому ринку [209]. В умовах зниження кредитних рейтингів України, що прогнозуються як провідними світовими рейтинговими агенціями, зокрема Fitch [228] так і провідними вітчизняними [230], лише збільшення відсоткових ставок доходності державних цінних паперів може зробити їх привабливими для потенційних покупців, бо високі ризики мають компенсуватися високою доходністю. На кінець досліджуваного періоду середньозважена доходність ОВДП складала 16,25% річних [218].

Під час емісії, обслуговування та погашення ОВДП відбувається деформація каналів руху фінансових потоків у фінансовій системі України, підсилюється інфляційне знецінення грошової маси. Сектор публічних фінансів попадає у залежність від типу фінансової поведінки та очікувань гравців фінансової ринку, які є власниками ОВДП.

Порушення у архітектоніці фінансової системи України відбувається у чотирьох напрямках:

по-перше, сектор публічних фінансів втрачає свою здатність до стабілізації усєї фінансової системи;

по-друге, зміна вектору руху фінансових потоків, що перевантажені інфляційною компонентою, між публічними фінансами та фінансовим ринком підсилює розрив між реальним та фінансовим секторами економіки та обмежує доступ до фінансових ресурсів суб'єктів господарювання, які здійснюють свою діяльність у реальному секторі економіки;

по-третє, відбувається підвищення базової ціни на гроші, що призводить до відповідного зростання інших монетарних показників, наслідком чого є домінування короткострокових запозичень та панування спекулятивних тенденцій на фінансовому ринку;

по-четверте, збільшення співвідношення платежів за державним боргом до загального обсягу видатків бюджету обмежує можливість здійснювати фінансування інших статей бюджетних видатків, зокрема людського капіталу, соціальної підтримки населення, здійснення інфраструктурних проектів тощо.

Таблиця 3.4

**Індекси інфляції в Україні за місяць у відношенні до попереднього періоду (%). [231]**

рік	сі- чень	лю- тий	бере- вень	кві- тень	тра- вень	чер- вень	ли- пень	сер- пень	вере- сень	жов- тень	листо- пад	гру- день	за рік
2000	104,6	103,3	102,0	101,7	102,1	103,7	99,9	100,0	102,6	101,4	100,4	101,6	125,8
2001	101,5	100,6	100,6	101,5	100,4	100,6	98,3	99,8	100,4	100,2	100,5	101,6	106,1
2002	101,0	98,6	99,3	101,4	99,7	98,2	98,5	99,8	100,2	100,7	100,7	101,4	99,4
2003	101,5	101,1	101,1	100,7	100,0	100,1	99,9	98,3	100,6	101,3	101,9	101,5	108,2
2004	101,4	100,4	100,4	100,7	100,7	100,7	100,0	99,9	101,3	102,2	101,6	102,4	112,3
2005	101,7	101,0	101,6	100,7	100,6	100,6	100,3	100,0	100,4	100,9	101,2	100,9	110,3
2006	101,2	101,8	99,7	99,6	100,5	100,1	100,9	100,0	102,0	102,6	101,8	100,9	111,6
2007	100,5	100,6	100,2	100,0	100,6	102,2	101,4	100,6	102,2	102,9	102,2	102,1	116,6
2008	102,9	102,7	103,8	103,1	101,3	100,8	99,5	99,9	101,1	101,7	101,5	102,1	122,3
2009	102,9	101,5	101,4	100,9	100,5	101,1	99,9	99,8	100,8	100,9	101,1	100,9	112,3
2010	101,8	101,9	100,9	99,7	99,4	99,6	99,8	101,2	102,9	100,5	100,3	100,8	109,1
2011	101,0	100,9	101,4	101,3	100,8	100,4	98,7	99,6	100,1	100,0	100,1	100,2	104,6
2012	100,2	100,2	100,3	100,0	99,7	99,7	99,8	99,7	100,1	100,0	99,9	100,2	99,8
2013	100,2	99,9	100,0	100,0	100,1	100,0	99,9	99,3	100,0	100,4	100,2	100,5	100,5
2014	100,2	100,6	102,2	103,3	103,8	101,0	100,4	100,8	102,9	102,4	101,9	103,0	124,9
2015	103,1	105,3	110,8	114,0	102,2	100,4	99,0	99,2	102,3	98,7	102,0	100,7	143,3
2016	100,9	99,6	101,0	103,5	100,1	99,8	99,9	99,7	101,8	102,8	101,8	100,9	112,4
2017	101,1	101,0	101,8	100,9	101,3	101,6	100,2	99,9	102,0	101,2	100,9	101,0	113,7

Фінансовий ринок як невід'ємна частина фінансової системи виявляє гіперчутливість до проявів інфляції та коливання курсів національної валюти, що спричинені єю. Рух фінансових потоків у економічній системі суспільства залежить від інфляційного знецінення грошової маси, що впливає на еквівалент державного боргу у національній валюті. Відтак, існує об'єктивна потреба у нашому дослідженні перейти до розгляду інфляції: її рівнів та темпів та з'ясувати основні причини, що породжують її.

У таблиці 3.4. подано помісячні індекси інфляції в Україні з 2000 р. по 2015 р.

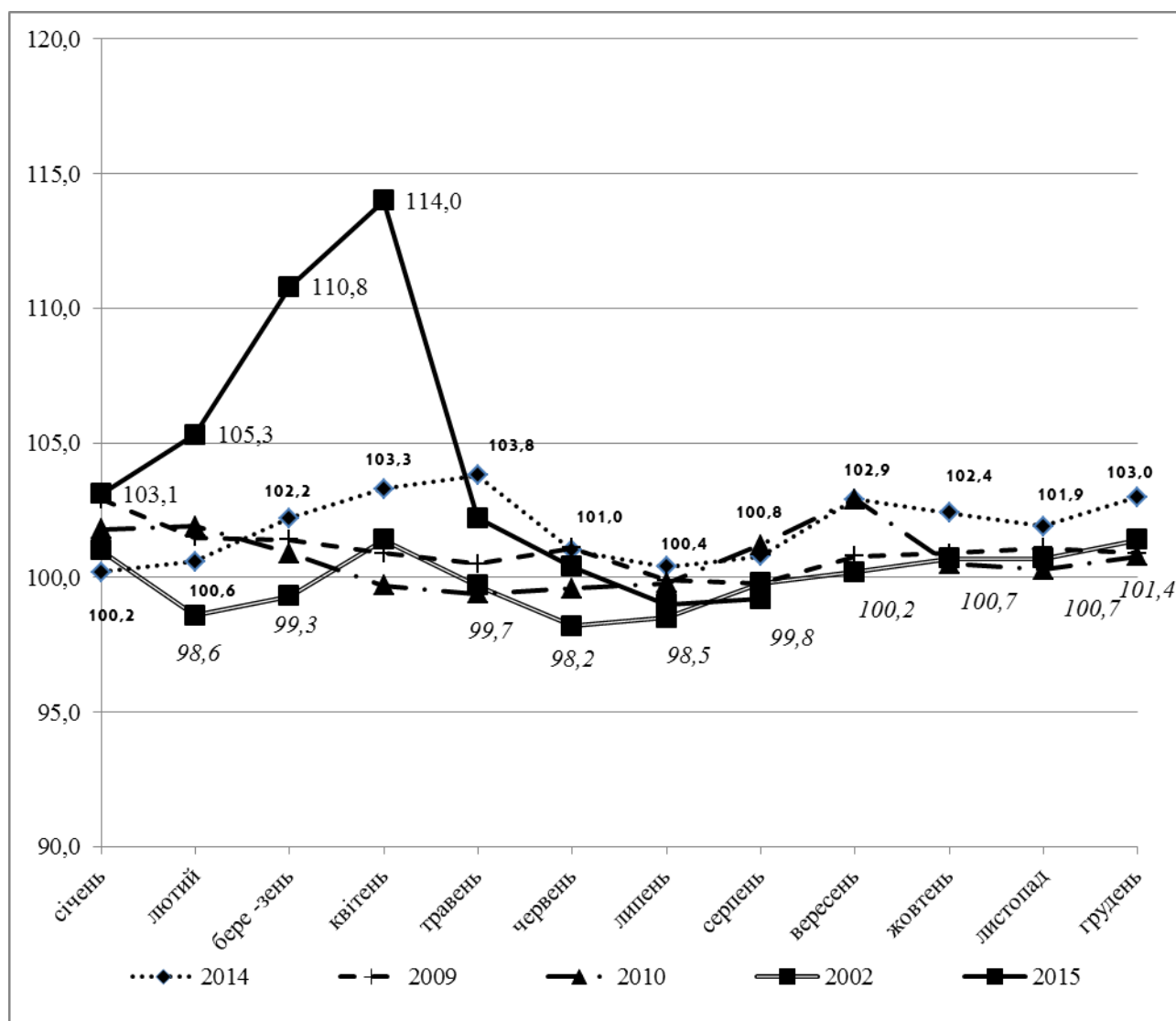


Рис. 3.6. Динаміка індексів інфляції в Україні за місяць у відношенні до попереднього періоду за 2002, 2009, 2010, 2014 та 2015 рр. (%).

Джерело: побудовано за даними таблиці 3.4.

Проілюструємо динаміку ланцюгових індексів інфляції графічно за 2002 р. як «найкращій», 2009-2010 рр. як «кризові» та 2014-2015 рр. як сучасні вияви кризи та подамо її у такий спосіб (див. рис.3.6).

Рис. 3.6 наочно відображає, що протягом 2002 р. помісячні темпи інфляції мали значення менше 100% - тобто фіксувалося зменшення інфляційного навантаження, дані рис. 3.6 демонструють, що 2002 р. характеризується профіцитом бюджету та співвідношенням державного боргу до ВВП, яке становило 28,6% й знаходилося в убутному тренді. Динаміка індексів інфляції у 2009-2010 рр. у середньому перевищує 100%, але жоден з показників вказаного періоду за місяць не досягає значення 105%, тобто прояви світової фінансової кризи не призвели до значного інфляційного знецінення. У цей період зростає дефіцит бюджету з 2,4% у 2009 р. до 6% у 2010 р. та співвідношення державного боргу до ВВП – 29,9% у 2010 р. останній період 2014-2015 рр. характеризується різким зростанням темпів інфляції, високими показниками бюджетного дефіциту (4,6% у 2014 р.) та скачкоподібним зростанням відношення державного боргу до ВВП (70,3%).

Можемо зробити проміжний висновок, що інфляція є чинником, який значно погіршує стан публічних фінансів України. Фіксується взаємовплив між показниками дефіциту бюджету, державного боргу та інфляцією.

Аналіз даних таблиці 3.4. та рис. 3.6. вказує на наявність циклічних коливань протягом року: період з травня по липень в за усі роки характеризується зменшенням помісячних індексів інфляції, а з липня по вересень – їх зростанням. Визначена тенденція підводить до гіпотези про наявність фактора сезонності у коливаннях місячних темпів інфляції. Відповідно, можемо розрахувати індекс сезонності та визначити загальний тренд інфляційного знецінення. Задамо загальну тривалість одного циклу – 1 рік (12 місяців) та проведемо декомпозицію часового ряду на сезонну та трендову складову, результати візуалізуємо графічно у такий спосіб (див рис. 3.7).

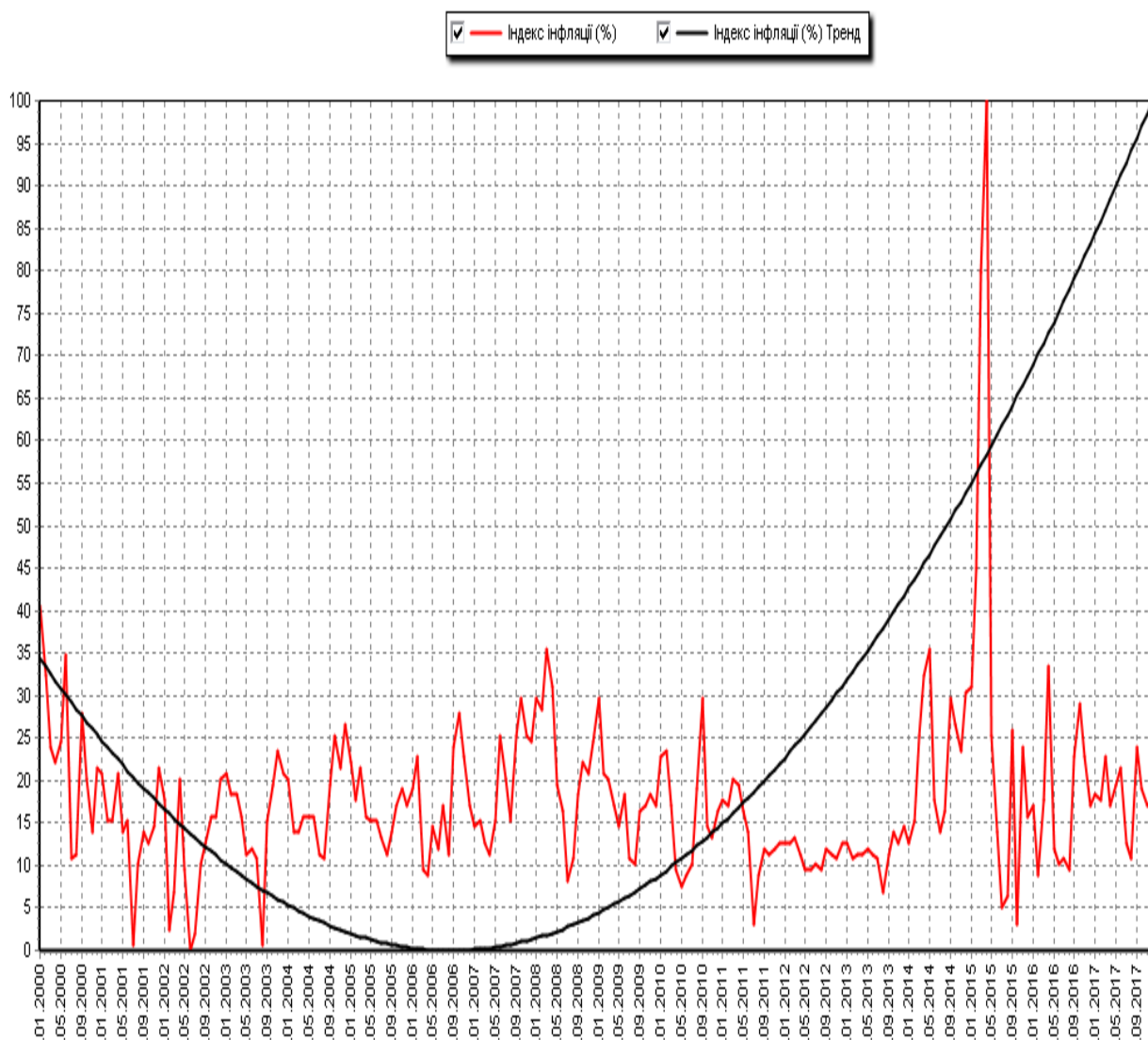


Рис. 3.7. Декомпозиція часового ряду помісячних темпів інфляції на сезонну та трендову складову.

*Джерело: побудовано за даними таблиці 3.4.*



Побудований графік тренду має квадратичний тип та у загальному вигляді описується рівнянням (3.2)

$$y = a_2 * x^2 + a_1 * x + a_0 \quad (3.2)$$

де:

$$a_2 = 0,00004;$$

$$a_1 = -0,00671;$$

$$a_0 = 101,07254.$$

Відтак, рівняння тренду помісячних темпів інфляції набуває наступного вигляду:

$$y = 0,00004x^2 - 0,01x + 101,07$$

середня похибка складає 1,0%.

Загальний вигляд тренду (додаткова шкала) демонструє зменшення загального інфляційного навантаження з 2000 р. до 2008 р. та його найнижчі темпи протягом 2004-2008 рр. Інфляційний процес демонструє ознаки реагування з певним часовим лагом, тому прояви світової фінансово – економічної кризи, що фіксувалися в Україні у 2009-2010 рр. не призводять до негайної зміни вектору руху тренду – зростання починається з кінця 2010 р.

Графічне відображення функція тренду наприкінці досліджуваного періоду має зростаючий характер, що свідчить про значне зростання темпів інфляції, у подальшому розвитку можна прогнозувати значний інфляційний тиск на публічні фінанси.

Результат виокремлення загального тренду помісячних індексів інфляції є можливість використання чистої динаміки інфляційного знецінення у подальшому аналізі складових публічних фінансів.

У процесі дослідження вирішено ряд важливих теоретико – методологічних та практичних завдань, викрито форми прояву системної суспільно – економічної кризи у секторі публічних фінансів України.

Соціально – економічна криза має системний характер та множинні форми вияву. Основним макроекономічним індикатором, що відображає погіршення стану економічної системи є від’ємна динаміка реального ВВП.

Перевищення граничного співвідношення державного боргу до ВВП є наслідком глибинних деформації публічних фінансів, що виражається у збільшенні бюджетного дефіциту, яке призводить до зростання державного боргу та, у свою чергу, до збільшення співвідношення між платежами за державним боргом та загальним обсягом бюджетних видатків.

Доведено формування феномену боргової пастки та з’ясовано, що вона виявляється у зростанні обсягів внутрішнього державного боргу, що породжує інфляційне знецінення грошової маси та деформації архітекtonіки руху фінансових потоків у фінансовій системі між публічними фінансами та фінансовим ринком.

Проведена декомпозиція помісячних індексів інфляції на сезонну та трендову складову. Визначено рівняння загального тренду індексу інфляції. Розкриття вектору руху інфляції дає змогу довести, що темпи інфляції прискорюються. Одним з чинників, що обумовлює зростаючий характер контрциклічного тренду індексу інфляції є збільшення обсягів емісії державних запозичень на внутрішньому фінансовому ринку України та зростання ставки доходності за ними.

Для продовження досліджень у визначеній об’єктно – предметній області вважаємо за необхідне визначити наступні перспективні напрямки, що логічно продовжать розкриття проблематики цієї підрозділу:

- подати категоріальне визначення встановленому феномену боргової пастки;
- дослідити динаміку, склад та структуру доходів бюджету та продовжити розкриття системних деформації руху фінансових потоків у

фінансовій системі України, що дасть змогу у подальших наукових розвідках розробляти теорію фінансової архітектоніки, викриваючи ієрархію руху фінансових потоків.

### **3.3. Визначення ступеня залучення України у боргову пастку**

Публічні фінанси є невід'ємною частиною економіки суспільного сектора. Дослідження процесів, що відбуваються в публічних фінансах здатне виявити їх вплив на весь суспільний сектор економічної системи.

Основа сучасного розуміння впливу публічних фінансів на економічний зростання була закладена в роботі 1992 р. Р. Барро (Robert Barro) та Х. Сала-і-Мартін (Xavier Sala i Martin) [462]. Стосовно до умов Пакистану дослідження було продовжено Н. Акрам (Naеem Akram) [328]. Для європейської економіки дослідження були проведені К. Чечеріта (Cristina Checherita) та Ф. Ротер (Philipp Rother) [361].

Метою цього підрозділу є розкриття змісту поняття «боргова пастка», розробка критеріїв ступеня залученості публічних фінансів України неї

Глобальна фінансова криза, що почалася в 2008 р. ввів у стан рецесії національні фінансові ринки країн, що розвиваються. Прояви кризових явищ у фінансовій системі України фіксуються з серпня 2009 р.: різке падіння курсу української гривні до основних світових валют, нестача ліквідності в банківській системі, а так само скорочення платежів за виданими валютними кредитами. Спроби підтримати банківську систему шляхом надання рефінансування створили канал трансмісії кризових явищ в публічні фінанси, що виразилося в збільшенні дефіциту державного бюджету і державного боргу, а також викликало порушення фінансової архітектоніки. Фіскальні репресії Уряду України, спрямовані на зменшення бюджетного дефіциту та стабілізація валютного курсу призвели до збільшення соціальної напруги,

посилення нерівності за доходами та диспропорцій в регіональному розвитку. Перераховані вище фактори стали причиною соціального конфлікту, а збройний конфлікт і втрата територіальної цілісності України призвели до умов особливостей протікання кризи. Публічні фінанси України входять в бифуркационное простір з високим ступенем невизначеності і ризиків. Динаміка основних макроекономічних показників валового внутрішнього продукту (ВВП), валового національного продукту (ВНП), національного багатства (НБ) і платіжного балансу негативна, відповідно і публічні фінанси України знаходяться в умовах системної кризи. Деформується фінансова архітектоніка. Знижуються податкові надходження, зростають обсяги фінансових потреб для соціального захисту населення, в умовах анексії частини території зростають витрати на оборону, утримання армії та інших силових структур. Більш докладно особливості протікання кризи в Україні були розглянуті в статті А. Гриценка [95].

В таких умовах, збільшується бюджетний дефіцит і обсяг запозичень як на внутрішньому так і на міжнародному ринку, що призводить до збільшення державного боргу. Відношення державного боргу до ВВП переходить граничний рівень, встановлений Бюджетним Кодексом України на рівні 60%, на 1.01.2015 становить 77,6% [307].

Виникає феномен «боргової пастки» - певний стан публічних фінансів, при якому відношення витрат державного бюджету з обслуговування державного боргу до обсягу нових запозичень держави прагне до одиниці. Країна без залучення нових позик не може обслуговувати вже наявний державний борг, настільки розбалансовані її публічні фінанси.

Україна стрімко рухається в боргову пастку: відношення витрат на обслуговування державного боргу за рік до обсягу залучених за рік позик зростає з 0,165 в 2008 р. до 0,368 в 2014 р. за досліджуваний проміжок часу відбулося більш ніж двократне зростання [105; 31].

Авторське визначення боргової пастки дозволяє провести класифікацію ступеня залученості публічних фінансів у боргову пастку в залежності від

значення співвідношення. Визначимо межі інтервалу значень співвідношень і дамо пояснення до виділених діапазонів.

Визначення боргової пастки дозволяє провести класифікацію ступеня втягнення публічних фінансів у боргову пастку залежно від значення співвідношення та подати їх у вигляді таблиці 3.5.

*Таблиця 3.5*

**Класифікація ступеня втягненості в боргову пастку**

Значення показника	Рівень	Можливість формування боргової пастки
0 - 0,25	Допустимий	Малоймовірна
0,26 - 0,5	Допустимий, критичний	Досить імовірна
0,51 - 0,99	Критичний	Висока ймовірність
1	Боргова пастка	Сформована боргова пастка

*Джерело: розроблено автором*

0 - 0,25 – допустимий рівень. Витрати на обслуговування державного боргу не перевищують чверті від обсягу нових позик. Втягування в боргову пастку малоймовірно.

0,26 - 0,5 – допустимий критичний рівень. До половини від обсягу залучених ресурсів спрямовується на обслуговування вже накопиченого державного боргу. Формування боргової пастки досить ймовірно.

0,51 - 0,75 – критичне значення. Велика частина приросту державних позик йде на обслуговування боргів минулих років. Висока ймовірність потрапляння в боргову пастку.

0,76 - 1 – неприпустимий рівень. Майже весь обсяг залучених фінансових ресурсів спрямовується на обслуговування вже наявних позик. Боргова пастка неминуча.

Більше 1 – Боргова пастка – всього обсягу залучених ресурсів не вистачає для обслуговування державного боргу. Глибина занурення в неї прямо залежить від величини перевищення фактичного показника одиниці.

Запропоноване ранжування дозволяє дати поглиблену оцінку співвідношення витрат на обслуговування державного боргу до його обсягів. На значення показника прямо пропорційно впливає величина середньозваженого відсотка за залученими ресурсами. З залученням більш дорогих ресурсів зростає і значення співвідношення.

Іншим фактором, який прямо пропорційно впливає на співвідношення, є обсяг платежів з обслуговування державного боргу. Портфель державних позик може бути сформований з відносно недорогих ресурсів, але з-за великого обсягу державного боргу величина суми платежів може бути значною.

Фактором, що впливає обернено пропорційно на значення досліджуваного співвідношення, є величина залучених у поточному періоді нових державних позик. Значення даного показника – це монетизированное вираз довіри до країни як до позичальника на міжнародному та внутрішньому фінансових ринках. При зростанні довіри уряду країни досить легко залучити фінансові ресурси на фінансовому ринку, а в умовах зниження довіри інвесторів воліють менш ризиковані вкладення. Довіра потенційних інвесторів значною мірою визначається інформацією, яка надається відомими світовими рейтинговими агенціями, такими як Fitch Ratings, Moody's, Standard & Poor's (S&P) и рядом інших.

Управління державним боргом потребує розробки відповідної стратегії, одним з невід'ємних елементів якої повинен стати аналіз співвідношення витрат на обслуговування державного боргу до величини залучених ресурсів. При виявленні збільшення співвідношення необхідно розробити і здійснити комплекс державних заходів, спрямованих на зниження вартості обслуговування державного боргу; зниження його обсягів та повернення довіри потенційних інвесторів, усунення деформацій фінансової архітектури.

Динаміка співвідношення обслуговування державного боргу до обсягу поточного залучення коштів в Україні зросла з 0,165 до 0,368 за період з 2008

р. по 2014 р. Відбулася якісна зміна досліджуваного показника з допустимого рівня і незначною ймовірністю попадання в боргову пастку до допустимого критичного рівня, при якому потрапляння в боргову пастку досить ймовірно.

За аналізований період часу істотно зросла ймовірність потрапляння в боргову пастку, зросли ризики інвестування в українські цінні папери, а кредитні рейтинги знижені до значення «RD» - обмежений дефолт [229].

Державний борг – невід’ємний елемент фінансової архітектури суспільства, він є складовою частиною публічних, централізованих фінансів, що створює додатковий канал фінансового забезпечення реалізації програм бюджетів усіх рівнів. Проте державний борг легко може перетворитися на тягар, який зводить нанівець зусилля суспільства щодо виходу на траєкторії сталого розвитку. Визначальним критерієм, який перетворює державний борг з чинника розвитку на деструктивний фактор є співвідношення обсягів боргу з основними макроекономічними показниками.

Основною причиною, що обумовлює зростання державного боргу є бюджетний дефіцит – перевищення видатків над доходами. Причини виникнення бюджетного дефіциту можуть бути класифіковані на дві групи: перша обумовлена скороченням доходів бюджетів усіх рівнів, а друга – зростанням їх видатків.

Нездатність держави здійснювати фінансування суспільних благ може бути усунута двома шляхами: перший полягає у скороченні бюджетних видатків; другий – у пошуку джерел надходження фінансових ресурсів, що може призвести до збільшення обсягів державного боргу.

Показники таблиці 3.6. на с. 235 свідчать про те, що Україна стрімко рухається до боргової пастки. Відношення видатків на обслуговування державного боргу до обсягів нових запозичень зростає з 0,165 у 2008 р. до 0,368 у 2014 р. Розглядаючи динаміку співвідношення платежів з обслуговування державного боргу та його річного приросту слід вказати, що у 2011 р. та у 2012 р. показники складають 2,036 та 2,203, відповідно.

Таблиця 3.6

## Боргова залежність України\*

Показники	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Платежі за державним боргом, усього, млрд грн	9,8	9,8	40,4	42,2	68,8	92,3	114,2	171,8	503,4	208,8	242,9
Обсяг державного боргу млрд грн	71,3	130,7	227	323,5	357,3	399,2	480,2	947	1 572,2	1 929,8	2 141,7
Річний приріст державного боргу млрд грн	X	59,4	96,3	96,5	33,8	41,9	81	466,8	625,2	357,6	211,9
Співвідношення платежей за державним боргом та річного приросту державних запозичень		0,16	0,42	0,44	2,04	2,20	1,41	0,37	0,81	0,58	1,15

Джерело: побудовано автором на основі даних Офіційного сайту [https://www.ibser.org.ua/sites/default/files/kv\\_i\\_2018\\_monitoring\\_ukr.pdf](https://www.ibser.org.ua/sites/default/files/kv_i_2018_monitoring_ukr.pdf)

\*Показники з 2014р. Без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим м. Севастополя і

Пояснити визначену тенденцію можна наступним чином: рецесія банківської системи у 2009-2010 рр. вимагала великого обсягу державних запозичень, які спрямовувалися на надання рефінансування банківських закладів. У цей період якість управління державними запозиченнями була вкрай низькою, що призвело до залучення фінансових ресурсів під високі проценти – «дорогих грошей». З даних таблиці 1 спостерігаємо, що у 2011 р. річний приріст державних запозичень становив 33,8 млрд.грн., що є меншим ніж відповідний показник 2010 р. – 96,5 млрд.грн., проте вартість обслуговування державного боргу зросла з 42,2 млрд.грн. у 2010 р. до 68,8 млрд.грн. у 2011 р. Подальше посилення боргової залежності спостерігається у 2012 р.: нових запозичень залучено на суму 41,9 млрд.грн., а вартість обслуговування зросла до 92,3 млрд.грн., відповідно, значення співвідношення становить 2,2. У 2013 р., завдяки проведенню стабілізаційних заходів та більш виваженої політиці управління державним боргом вдалося



залучити більш дешеві ресурси, що призвело до зменшення співвідношення до 1,41. Показники 2014 р. характеризуються стрімким зростанням обсягів державних запозичень до 466,8 млрд.грн., що випереджають зростання платежів за державним боргом. Аналіз показників боргової залежності у 2015 р., коли обсяги обслуговування державних запозичень зміниться, засвідчить наскільки ефективною є політика управління державним боргом.

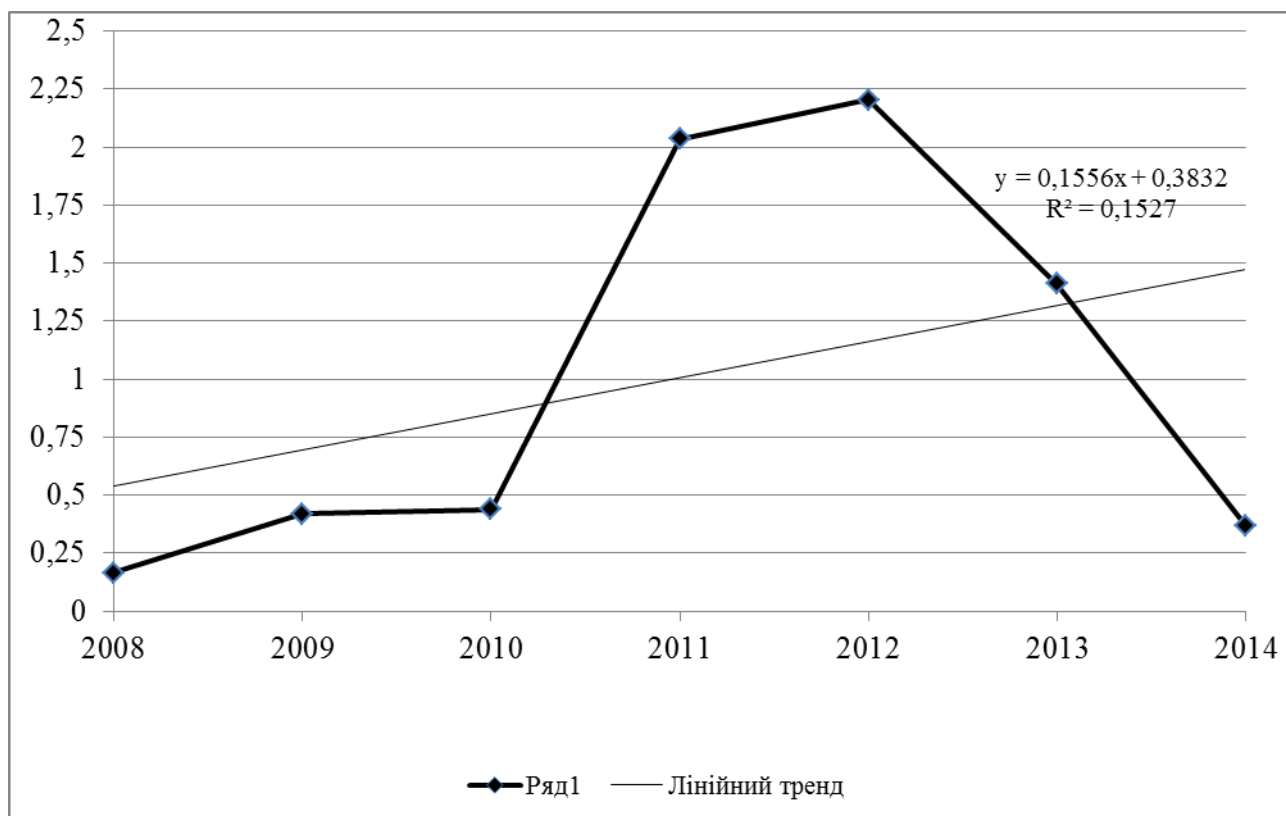


Рис. 3.8. Динаміка співвідношення витрат на обслуговування державного боргу України до його обсягів державного боргу протягом 2008–2014 рр.

*Джерело: побудовано за даними таблиць 3.4 та 3.6.*

Уведена у науковий обіг класифікація дозволяє дати поглиблену оцінку співвідношення витрат на обслуговування державного боргу до його обсягів. Проаналізуємо динаміку співвідношення витрат на обслуговування державного боргу України до його обсягів протягом 2008-2014 рр., проілюструємо графічно та подамо у такий спосіб: (див. рис.3.8).

Зростаючий характер лінійного тренду дає змогу стверджувати про неминучість потрапляння публічних фінансів України у боргову пастку.

Утворення боргової пастки спричинить значні деформації фінансової архітекtonіки руху фінансових потоків. Більшість надходжень до державного бюджету буде спрямовуватися на обслуговування боргу за рахунок фінансування надання суспільних благ.

### **Висновки за розділом III**

У розділі досліджено публічні фінанси як центральну ланку у формуванні архітекtonіки національного добробуту. За авторською концепцією, публічні фінанси є ієрархічним елементом фінансової архітекtonіки, що передбачає дотримання впорядкованості між їх складовими. У ході дослідження виникає потреба в розмежуванні категорій «державні фінанси» та «публічні фінанси». Розвинуто теоретичні підстави розмежування понять «державні фінанси» та «публічні фінанси» шляхом визначення сутності публічних фінансів як особливої форми поєднання реалізації інтересів держави та громадського суспільства за рахунок закріплення на формальному й неформальному рівнях можливості та необхідності реалізувати суспільний вибір шляхом делегування повноважень і відповідальності від громадянського суспільства державним інститутам у частині розподілу та вторинного перерозподілу валового внутрішнього продукту (ВВП), а також частини національного багатства (НБ) під час формування та використання сукупності фінансових ресурсів загальнодержавного, місцевого та спеціалізованого призначення

Категорія «публічні фінанси» має особливості порівняно з категорією «державні фінанси». Публічні фінанси можуть існувати лише за умов реалізації в суспільстві концепції делегованих повноважень, тобто виключно за демократичної форми організації державної влади. Момент розпорядження публічними коштами сприймається як тимчасовий. Публічні фінанси – це

фонди фінансових ресурсів, що формуються, перерозподіляються та використовуються з метою забезпечення національного добробуту. За таких умов неефективне використання, нецільове спрямування та розкрадання коштів ставить під загрозу досягнення певного рівня національного добробуту. Категорія «публічні фінанси» є більш придатною для інституційного аналізу, бо містить у собі як політичні аспекти, так і економічні. Таке поєднання дає змогу адекватно розробляти заходи вдосконалення публічних фінансів та всієї фінансової системи.

Формування фінансової архітекτονіки національного добробуту здійснюється на двох рівнях: централізованих та децентралізованих фінансів, що відбувається завдяки взаємодії фіскального та монетарного трансмісійних механізмів.

Розкриття фінансових чинників формування національного добробуту має здійснюватися дедуктивним шляхом від загального до особливого, що виводить на перший план необхідність дослідження фінансових чинників, які функціонують на рівні централізованих фінансів.

Формування фінансової архітекτονіки забезпечення національного добробуту обумовлюється дією двох трансмісійних механізмів: монетарного та фіскального. Вплив зазначених механізмів здійснюється каналами фіскальної та монетарної трансмісії.

Дія фіскального трансмісійного механізму реалізується шляхом функціонування таких каналів: податкового, видаткового, трансфертного, актуарного, боргового та державної й муніципальної власності. У сфері публічних фінансів функціонує фіскальний трансмісійний механізм. Автором–дисертантом встановлено ступінь і характер участі податкових, видаткових, трансфертних, актуарних, боргових та каналів трансформації державної власності у фінансових потоках фіскального трансмісійного механізму формування ресурсної бази фонду добробуту. Канали фіскальної трансмісії утворюють особливий тип причинно–наслідкових реакцій, що дозволяє підтримувати цілісність системи публічних фінансів як ієрархічної

складової фінансової архітекτονіки. Справляння податків, формування бюджетів усіх рівнів, фінансове забезпечення суспільних потреб, піклування та підтримка соціальнонезахищених верств населення, залучення фінансових ресурсів та повернення боргів, операції з державною власністю – комплекс відносин, що змінює всю систему публічних фінансів шляхом реактуалізації суспільного реципрокного обміну.

Публічні фінанси як комплекс суспільних відносин є частиною загальної суспільно–економічної системи, вони охоплюють бюджетні й фіскальні відносини, а також сукупність внутрішніх та зовнішніх зв'язків, що виникають під час запозичень держави з приводу залучення, обслуговування та погашення державного боргу. Розкриваючи основні фактори, що стали причиною кризового становища економічної системи, потрібно застосувати мультифакторний підхід, що дасть змогу встановити тенденції в процесах, які є спільними між загальною економічною та фінансовою системами й публічними фінансами. У дисертації сформульовано визначення класифікаційних ознак рівня небезпеки боргової залежності публічних фінансів на підставі врахування співвідношення між обсягами залучення боргових ресурсів та витратами з обслуговування наявних запозичень на: припустимий, припустимий критичний, критичний неприпустимий рівні та стан боргової пастки, у якому обсяг залучених фінансових ресурсів є меншим за витрати з обслуговування наявних запозичень як чинника ризику національного добробуту. Виникає феномен «боргової пастки» – певний стан публічних фінансів, за якого відношення витрат державного бюджету з обслуговування державного боргу до обсягу нових запозичень держави наближається до одиниці. Країна без залучення нових позик не може обслуговувати вже наявний державний борг, настільки розбалансовані її публічні фінанси.

Авторське визначення боргової пастки дозволяє здійснити класифікацію ступеня втягненості публічних фінансів до боргової пастки залежно від значення співвідношення. Визначення боргової пастки дає змогу

класифікувати ступінь втягнення публічних фінансів у боргову пастку залежно від значення співвідношення.

Зростання державного боргу та утворення боргової пастки ставить під загрозу відновлення сталого розвитку економічної системи України. Боргова пастка перетворює надходження фінансових ресурсів на тягар, який виснажує суспільство. Без необхідного фінансування суспільних благ та програм розвитку суспільство деградує, втрачаючи людський капітал та потенціал розвитку.

Основні положення розділу викладено у наступних працях автора: [73; 78; 84; 90; 390; 392; 394; 395].

## РОЗДІЛ IV

### ФІНАНСОВА АРХІТЕКТОНІКА НАЦІОНАЛЬНОГО ДОБРОБУТУ У ДЕЦЕНТРАЛІЗОВАНИХ ФІНАНСАХ

#### 4.1. Інституційна динаміка фінансової інфраструктури

Парадигма сучасного постіндустріального суспільства виявляється у прискореному розвитку послуг, насамперед фінансових, що є свідченням розбудови «економіки послуг», або «нової економіки». Розробка методології аналізу ринку фінансових послуг як системного, цілісного явища є актуальним науковим питанням сьогодення.

Ринок фінансових послуг складне та багатогранне явище сучасної економічної системи. Загальний стан ринку стан його окремих сегментів: банківського, небанківських кредитних установ та небанківських фінансових установ. Розрізненість сегментів між різними секторами ринку, роздільність між регуляторами (Національним банком України, державною комісією з регулювання ринків фінансових послуг України, Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку) значно ускладнює його аналіз. Ринок фінансових послуг системне цілісне явище, що вимагає досліджень спільних процесів, що виявляються на його окремих сегментах.

Під впливом гострої суспільно–політичної та фінансово – економічної кризи зазнає змін функціонування інститутів фінансово – кредитної сфери України. Процеси, що наразі відбуваються у сучасній фінансовій інфраструктурі вимагають аналізу, оцінки та переосмислення. Перерозподіл фінансових ресурсів між інститутами, що утворюють фінансову інфраструктуру, призводять до змін у русі фінансових потоків. Збурення фінансової системи руйнують усталену фінансову інфраструктуру, підриваючи фінансову стабільність й стійкість.

Наукова розробленість запропонованої проблематики у вітчизняній науковій думці не є високою. Основна увага приділяється банківській

системі, зокрема у роботах В.М. Соболева та О.П. Соболевої [472], І.О. Школьник [314] зосереджується на проблематиці фінансового ринку. У роботі В.М. Федосова, В.М. Опаріна та С.В. Львовчкіна [282] висвітлено проблеми інституційної фінансової інфраструктури, однак зміни, що відбулися з 2008 р. вимагають нового критичного осмислення сутності процесів, що вирують у фінансовій інфраструктурі.

У світовій фінансовій думці більшою мірою розроблені питання побудови фінансової інфраструктури, зокрема у працях Б. Боссон (Biagio Bossone), С. Махаджан (Sundeep Mahajan) та Ф. Захір (Farah Zahir) [347] та Й. Донабауер (Julian Donaubaueer), Б.Мейер (Birgit Meyer) та П. Нунненкамп (Peter Nunnenkamp) [370], а також у матеріалах ряду наукових форумів та дискусій [477; 355; 411].

Проблематика уразливості фінансової системи розглянута у роботах Л. Ліза (Norman Loayza) та Р. Рансьєр (Romain Ranciere) [428], П. Джордані (Paolo Giordani), Е. Спектор (Erik Spector) та К. Чанг (Xin Zhang) [386], Д. Андольфатто (David Andolfatto), А. Беренстен (Aleksander Berentsen) та Ф. Мартін (Fernando M. Martin) [330], а також М. Френсіс (Michael Francis) [379].

Наукові розвідки М. Кнел (Mark Knell) [420], Й. Крегель (Jan Kregel) [424] та Ф. Резенде (Felipe Rezende) [461] продовжують посткейнсіанський напрямок досліджень у річищі поглядів Х. Мінські.

Ступінь розвитку фінансової інфраструктури країни можливо визначити за наступними критеріями:

- за інституційним критерієм, що висвітлює стан розвитку формальних норм та динаміку кількості закладів;
- за функціональним критерієм, що враховує динаміку активів фінансових установ та ступінь забезпечення фінансовими ресурсами національної економіки.

Інституційний критерій визначає можливості та умови для розвитку фінансової інфраструктури. Функціональний критерій дає змогу оцінити

фінансовий стан та значущість для економічної системи діяльності фінансових установ. Сумісна оцінка за обома критеріями дасть змогу зробити висновки про фінансову стабільність й стійкість фінансової інфраструктури й усієї фінансової системи.

Для досягнення основної мети дослідження необхідно здійснити аналіз за інституційним та функціональним критеріями. Дослідимо інституційний дизайн фінансової інфраструктури України. Фінансова інфраструктура наразі знаходиться під регуляторним впливом трьох регуляторів: Національного банку України (НБУ), що здійснює регулювання банківського сектору економіки; Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР), що регулює фондовий ринок та операції з цінними паперами на ньому; Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг (Нацкомфінпослуг), що проваджує державне регулювання решти фінансових установ.

Модель державного регулювання фінансової інфраструктури України є секторною, оскільки кожен з регуляторів очолює певний сектор: НБУ – банківську систему, НКЦПФР – фондовий ринок, Нацкомфінпослуг – небанківські фінансові інститути.

Особливість державного регулювання фінансової інфраструктури в Україні полягає у тому, що лише один з регуляторів – НБУ, здійснює активну регуляторну політику як нормативно–правовими так і фінансовими методами, є проваджувачем монетарної політики країни, має забезпечити стабільність грошової одиниці України. Два інших регулятора – НКЦПФР та Нацкомфінпослуг не є активними учасниками відповідних секторів, їх регулювальний вплив обмежено незначним, у порівнянні з НБУ, переліком заходів впливу. Така система регулювання створює нерівність регулювального впливу у різних сегментах фінансової інфраструктури. Підпорядкованість регуляторів також не є однаковою. НБУ є особливим центральним органом державного управління, статус якого визначено Конституцією України та Законом України «Про Національний банк України» та рядом інших



нормативно–правових актів. НКЦПФР є державним колегіальним органом, підпорядкованим Президенту України, підзвітним Верховній Раді України, її діяльність регулюється Положенням «Про Національну комісію з цінних паперів та фондового ринку». Нацкомфінпослуг також є державним колегіальним органом, підпорядкованим Президенту України, підзвітним Верховній Раді України, що здійснює свою діяльність на основі Положення «Про Національну комісію, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг».

Різні статуси державних регуляторів, різні повноваження та цілі діяльності обумовлюють нерівномірний розподіл регулівного впливу та ведуть до інституційної дисфункції та регресу інституційної інфраструктури.

Вадою секторної моделі державного регулювання є перетин повноважень і, як наслідок, гіперрегулювання певних частин інституційної інфраструктури, при відсутності регулювання у деяких сегментах. Візуально стан державного регулювання можна подати на рисунку 4.1.

З рисунку видно, що існують певні осередки гіперрегуляції, що знаходяться під регулівним впливом не одного, а двох та навіть трьох регуляторів. До таких осередків можна віднести: емісію цінних банками, участь у капіталі банків небанківських фінансових установ тощо. У сегменти гіперрегуляції попадає фінансова діяльність установ, що знаходяться під регулівним впливом одного з регуляторів, але здійснюють операції у сфері впливу іншого, або надання складних фінансових послуг, які знаходяться у сфері повноважень усіх регуляторів одразу.

Слід зазначити, що за таких умов інноваційні продукти фінансового інжинірингу попадають у сектор гіперрегуляції, це значно стримує їх просування й поширення на ринку.

Секторна модель державного регулювання фінансової інфраструктури є історично першою формою її організації. Удосконалення інституційного дизайну фінансової інфраструктури має відбутися шляхом зміни типу державного регулювання. Еволюція розвитку архітектоніки фінансової

інфраструктури має зменшити кількість державних регуляторів. Кроком до подолання викритих недоліків існуючої системи має стати перехід до моделі



Рис. 4.1. Схема державного регулювання фінансової інфраструктури України

*Джерело: розроблено автором*

державного регулювання фінансової інфраструктури за завданнями (або моделі «двох вершин»), як перехідної. У цій моделі державного регулювання кількість регуляторів зменшується до двох. Один з регуляторів здійснює пруденційний нагляд у всіх секторах, а інший – регулює діяльність фінансових посередників. Подальший розвиток управління фінансовою інфраструктурою має відбуватися у бік моделі єдиного регулятора, що об'єднає у собі усі наглядові, контрольні й регулятивні функції.

Інституційний дрейф системи державного регулювання здійснюється до зменшення кількості державних регуляторів. Тенденції розвитку, національних систем державного регулювання фінансової інфраструктури подано у [369].

Для створення ефективної інституційної інфраструктури важливо, щоб ринкові механізми гармонійно поєднувалися з діяльністю державних регуляторів та саморегулювних організацій (СРО).

Стан саморегулювання фінансової можна визначити як стан інституційної маски, коли формальне існування відповідного інституту приховує його дисфункцію. СРО українського фінансового ринку не здійснюють фактичного впливу на інститути фінансової інфраструктури. Наразі в Україні не відбулося ефективного розподілу повноважень між державними регуляторами та СРО. Маскування дисфункції СРО при надмірному державному втручанні блокує ефективний розвиток інституційної інфраструктури.

Після розгляду державного регулювання фінансової інфраструктури необхідно продовжити дослідження інституційної складової вітчизняної фінансової інфраструктури визначенням її кількісних параметрів. Розкриття динаміки кількості фінансових установ дає змогу сформулювати уявлення стан розвитку як фінансової інфраструктури загалом так і її окремих інституційних одиниць. Наочно динаміку змін у фінансовій інфраструктурі можна подати у такий спосіб (див. рис.4.2 на с 252).

З даних рисунку 4.2 можна зробити обґрунтований висновок про загальне зменшення кількості фінансових установ з 3749 на початку досліджуваного періоду до 3646 у його кінці.

Найбільш чітко убутній тренд кількості фінансових установ простежується у зменшенні страхових компаній, ІСІ, банків, кредитних спілок та НПФ. Спостерігається незначне зменшення кількості бірж та ломбардів. Майже незмінною є кількість юридичних осіб публічного права та лізингодавців. Усупереч загальній тенденції, протягом досліджуваного

періоду, спостерігається зростання інших кредитних установ та фінансових компаній.

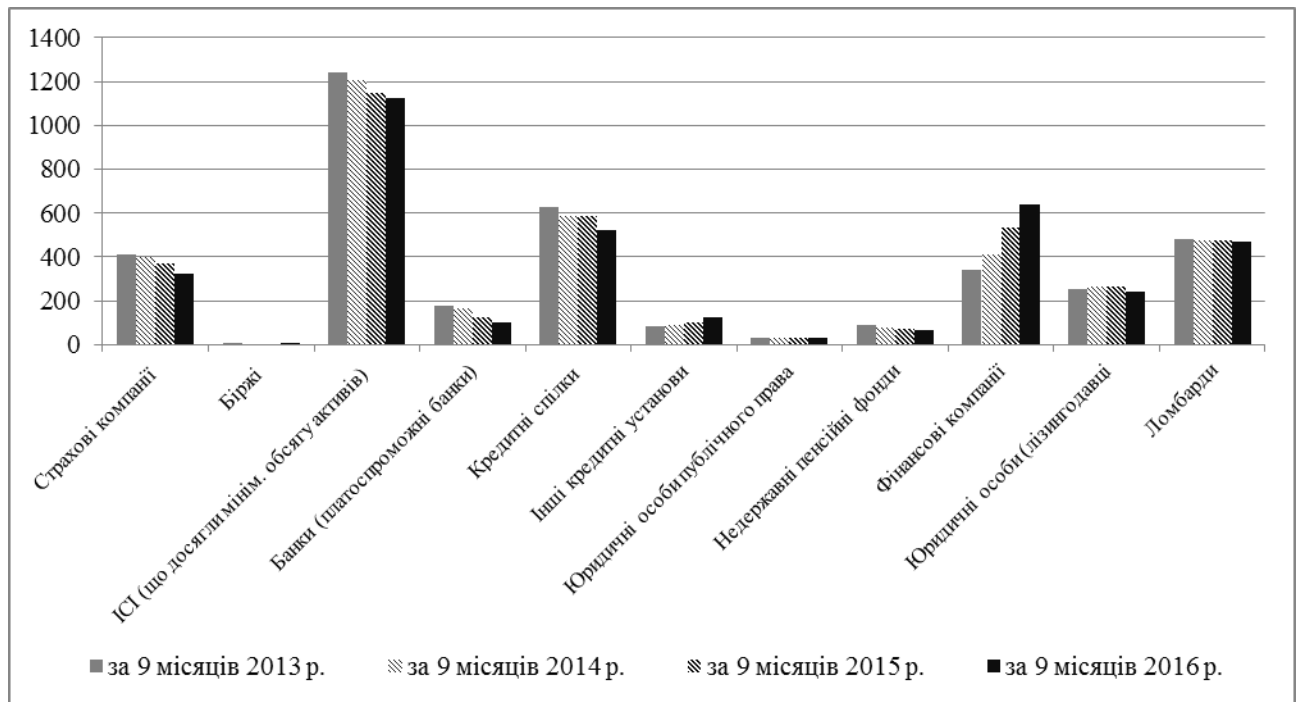


Рис. 4.2. Динаміка кількості фінансових установ з III кварталу 2013 року по IV квартал 2016 року

*Джерело: побудовано автором за даними [187; 188; 189]*

Причиною зростання кількості фінансових компаній є збільшення попиту на надання порук, переказу коштів та адміністрування фінансових активів для придбання товарів у групах. У кризових умовах, що співпадають з досліджуваним періодом, у економічних агентів різко зростає потреба у фінансових ресурсах, яку банки не здатні задовольнити з-за браку ліквідності. Можна зробити проміжний висновок, що зростання кількості фінансових компаній є наслідком кризи банківського сектору. У таких умовах послуги фінансових компаній виконують субституційну роль банківському кредитуванню.

Зменшення кількості фінансових установ не може однозначно свідчити на користь регресу фінансової інфраструктури. Процеси концентрації капіталу та монополізації також супроводжуються зменшенням кількості

закладів. Необхідно дослідити динаміку активів фінансових компаній (рис.4.3.).

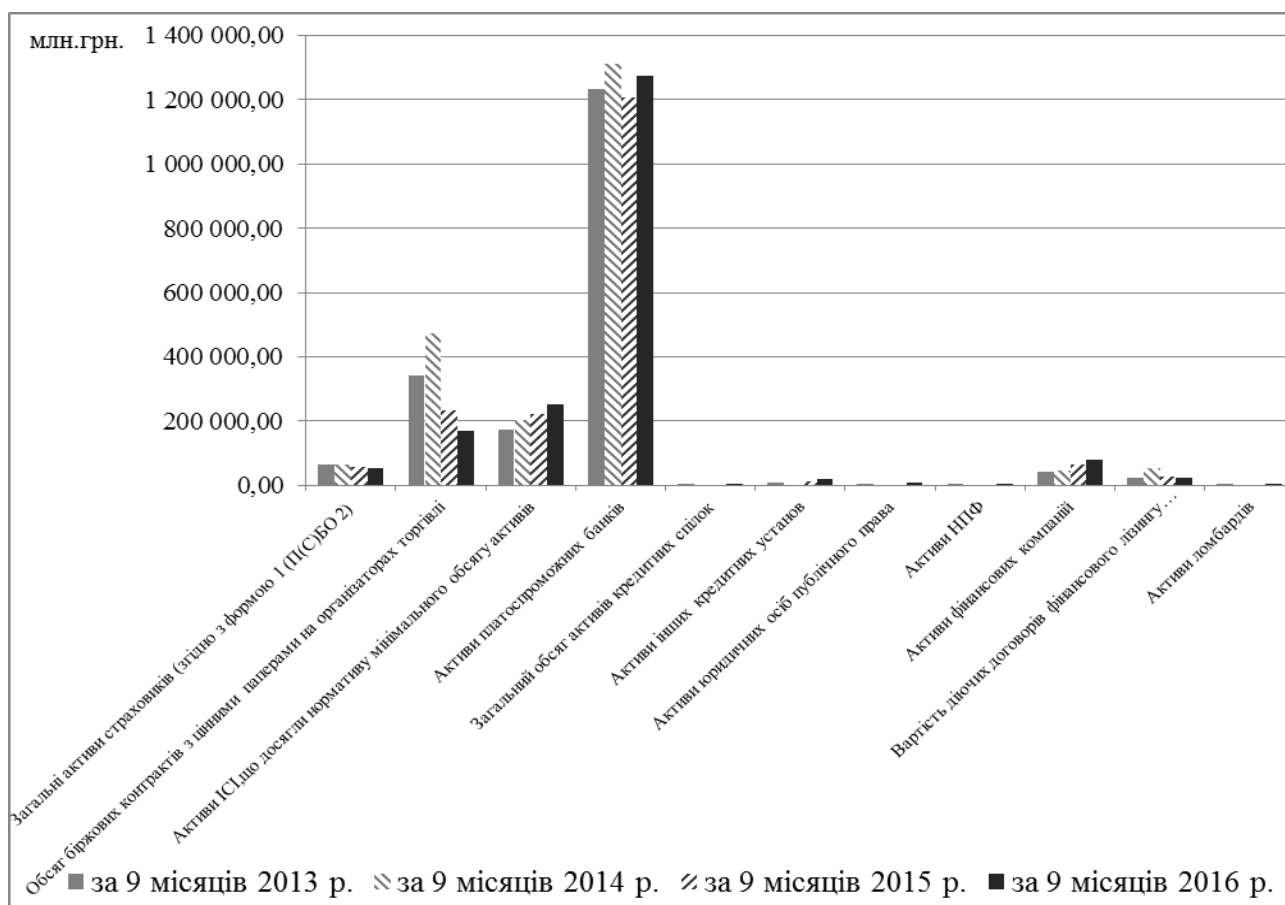


Рис. 4.3. Динаміка активів фінансових установ з III кварталу 2013 року по IV квартал 2016 року

Джерело: побудовано автором за даними [187; 188; 189]

На рисунку 4.3. наочно видно, що динаміка фінансових ресурсів, якими оперують фінансові інститути не має чітко вираженої загальної тенденції. Найбільших змін зазнають фінансові активи банків, що характеризуються нестійкою динамікою: зростають у III кв. 2014 р., зменшуються у III кв. 2015 р. та знов зростають у III кв. 2016 р. Порівнюючи фінансові активи на начало і кінець досліджуваного періоду можна стверджувати, що вони зросли. Зменшення кількості банків з одночасним зростанням їх активів є однозначним свідченням посилення банківського капіталу та рівня монополізації банківської системи.

Загальний обсяг операцій з цінними паперами, що були здійснені на фондових біржах демонструє зростання у III кв. 2014 р. та спад у решті досліджуваних періодів. Це негативно характеризує стан біржового сегменту фондового ринку України. Аналогічні тенденції ми спостерігаємо на страховому ринку та серед лізингодавців. Динаміка кількості та активів ІСІ демонструє поступове зростання їх активів з одночасним зменшенням кількості, що відбувається у наслідок втручання державного регулятора НКЦПФР та встановлення пруденційних вимог.

Зростання активів фінансових компаній та інших установ відбулося у наслідок збільшення попиту на їх послуги, причини цього було розглянуто вище.

Загальна динаміка фінансових активів є нестійкою та характеризується суперечливими тенденціями. У III кв. 2014 р. активи зростають, а з поглибленням рівня фінансово-економічної кризи зменшуються.

Високий рівень активів банків у порівнянні з рештою фінансових установ є переконливим доказом формування в Україні банкоцентричної моделі фінансової системи.

На останньому етапі дослідження визначимо показники фінансової глибини для банків, бірж, страхових компаній та ІСІ.

Показники фінансової глибини (Financial Depth) був введений до наукового обігу фахівцями Світового банку (World Bank) з метою відстеження залежності між насиченістю економічної системи грошима у всіх формах та економічним зростанням. У своєму найзагальнішому вигляді показник фінансової глибини є синонімічним показнику монетизації економіки й розраховується як співвідношення грошового агрегату  $M_3$  до ВВП.

На методологічному рівні показник фінансової глибини має більший науковий потенціал, оскільки може бути деталізований за інститутами, що приймають участь у наданні фінансових ресурсів в економічну систему. Комплексний розгляд показників фінансової глибини дасть змогу встановити

ступінь залученості економіки у певні сегменти фінансової інфраструктури. Розрахуємо показники фінансової глибини за формулою (4.1) та візуалізуємо результати обчислень (рис.4.4).

$$FD_i = \frac{A_i}{GDP} \quad (4.1)$$

де:

FD – фінансова глибина, відповідно  $FD_i$  – фінансова глибина  $i$ -го елемента фінансової інфраструктури;

$A_i$  – фінансові активи відповідного елемента фінансової інфраструктури;

GDP- ВВП.

З рис.4.4. на с. 251 наочно видно, що найбільші зміни зазнає показник фінансової глибини банків ( $FD_b$ ), якій стрімко зменшується й наприкінці досліджуваного періоду становить 61% від початкового значення. Такий стан відображає зменшення здатності банківської системи здійснювати забезпечення фінансовими ресурсами економічну систему й обумовлює зростання небанківських форм кредитування.

Більшою волатильністю, але меншими значеннями вирізняється динаміка фінансової глибини фондових бірж ( $FD_{se}$ ), що зростає у 2014 р., а потім стрімко зменшується й у кінці досліджуваного періоду втрачає 70% від початкового й 76% від максимального значення. Загальне зменшення показника ( $FD_{se}$ ) складає 3,44 разів від початкового й 4,28 разів від максимального значення. Фондовий ринок України втрачає здатність ефективно перерозподіляти фінансові потоки, перетворюючи фінансові ресурси на інвестиції. Невелике зниження демонструє показник ( $FD_{mf}$ ). Наприкінці досліджуваного періоду здатність надавати страховий захист економічним агентам знижується більш ніж у двічі (показник ( $FD_{in}$ ), що

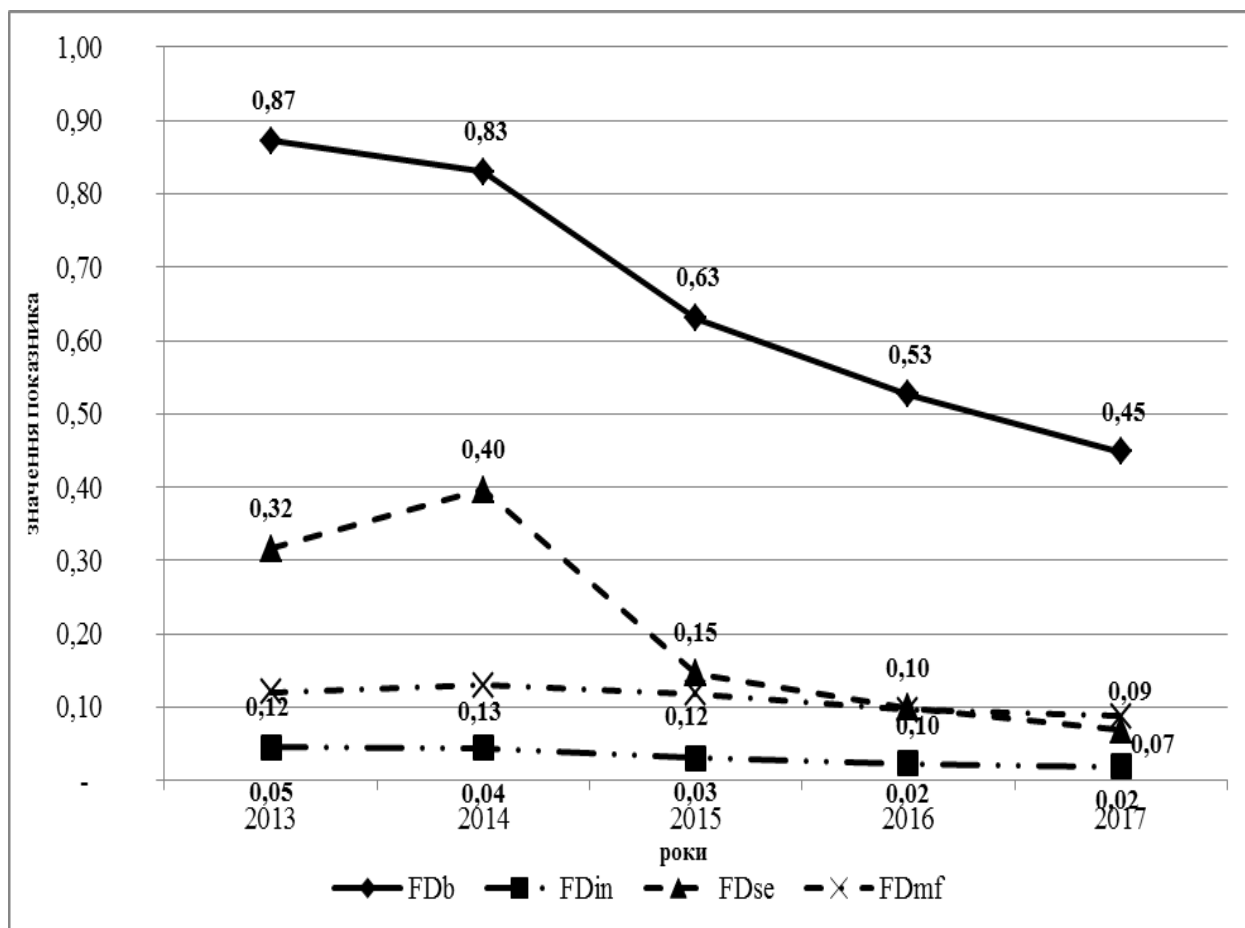


Рис. 4.4. Динаміка показників фінансової глибини банків (FD<sub>b</sub>), страхових компаній (FD<sub>in</sub>), фондових бірж (FD<sub>se</sub>), та ІСІ (FD<sub>mf</sub>) з ІІІ кварталу 2013 року по ІV квартал 2016 року

*Джерело: розраховано та побудовано автором за даними [187; 188; 189]*

підвищує чутливість до ризиків та підвищує уразливість фінансової системи. Усі обчислені показники фінансової глибини демонструють тенденцію до зниження, що негативно характеризує стан фінансової інфраструктури й доводить її регрес.

Регрес фінансової інфраструктури спричиняє зростання фінансової уразливості. Фінансові ринки є надчутливими до проявів кризи. Основу теоретичного дослідження внутрішньообумовлених причин фінансової уразливості у залежності від типу фінансування було закладено посткейнсіанцем Х. Мінські.



Нестача ліквідності для задоволення потреб у фінансовому забезпеченні економічних агентів призводить до зміни типу фінансування від забезпеченого (хеджевого) до спекулятивного й Понці (Ponzi) фінансування. Зміна типу фінансування відбувається у наслідок внутрішніх (ендогенних) чинників, що в першу чергу, обумовлюється порушенням фінансової архітекtonіки. При переході від забезпеченого фінансування відбувається різке зростання уразливості фінансової системи. Встановлене та емпірично доведене існування наступних порушень фінансової архітекtonіки, що ведуть до зростання уразливості фінансової системи: по-перше, дисбаланс між зростанням активів та зменшенням фінансової глибини; по-друге, підвищення рівня монополізації у банківській системі; по-третє, заміщення банківського кредитування небанківськими формами надання фінансових ресурсів; по-четверте, наявність надмірного державного регулювання, що стає на перешкоді поширенню фінансових інновацій.

Здійснена оцінка сучасного стану та проаналізовано динаміку інституційного забезпечення фінансової інфраструктури. Результатом дослідження стала низка наступних висновків:

1. Система державного регулювання інституційної інфраструктури є не ефективною, оскільки її певні сегменти одночасно знаходяться під регулівним впливом трьох державних регуляторів, що блокує розвиток фінансових інновацій. Реформування державного регулювання має здійснюватися еволюційним шляхом зі зменшення кількості державних регуляторів, до моделі за повноваженнями й моделі єдиного регулятора.

2. З початком кризи різко зменшується кількість системоутворюючих фінансових установ: банків, страхових компаній, кредитних спілок, лізингодавців та ІСІ; натомість кількість субституціональних інститутів зростає. Це веде до порушення інституційного забезпечення фінансової інфраструктури й деформує її фінансову архітекtonіку.

3. Проведений аналіз динаміки активів фінансових установ вказує на високу нестабільність фінансової системи. Лише активи ІСІ демонструють сталий розвиток.

4. Результати обчислення показників фінансової глибини чітко вказали на зменшення здатності інститутів фінансової інфраструктури задовольнити потреби у фінансовому забезпеченні економічної системи.

5. Дістало подальшого розвитку розкриття причин зростання уразливості фінансової системи, що обумовлені порушенням фінансової архітектури та полягають у обмеженні інституційної забезпеченості можливостей руху фінансових потоків, що веде до домінування спекулятивного та Понці фінансування за рахунок зменшення забезпеченого типу залучення фінансових ресурсів.

Дослідженню ринку фінансових послуг присвячені праці Науменкової, Буя, Ящука, Ходаківської, Беляєва, Горбач, Каун, Маслов Опалов, проте відзначаючи внесок зазначених науковців, слід відмітити, що на цей час питання дослідження ринку фінансових послуг як цілісного явища залишається ще маловивченим. Одним з перших кроків у даному напрямку має стати розробка системи показників, що дадуть змогу описувати стан ринку фінансових послуг.

Системне дослідження ринку фінансових послуг слід починати з дослідження рівня фінансової інклюзивності – рівня охоплення потенційних споживачів фінансовими послугами.

Термін «інклюзивність» від лат. «includere» - включати, містити у собі. Цей термін вживається у політичних науках, коли розглядається охоплення широких верств населення якимось політичним рухом або суспільною ідеєю та у педагогіці, коли йдеться про методику навчання дітей з вадами здоров'я у звичайних освітніх закладах.

Змістовне тлумачення категорії «фінансова інклюзивність» було зроблено С. Науменковою та С. Міщенко. Поняття «фінансової

інклюзивність» можна визначити як включеність, охопленість, здолання фінансової ізоляції.

Значення фінансової інклюзивності полягає у розробці таких фінансових продуктів та послуг, що є прийнятними для більшості їх споживачів. Споживачами фінансових послуг виступають суб'єкти господарювання, домогосподарства, самі фінансові посередники. Значно ускладнюють дослідження інклюзивності різноманітність фінансових послуг. Класифікацію фінансових послуг у залежності від їх складності наведено у праці Науменкової та Міщенко[184]. Різні рівні складності фінансових послуг підводять до висновку про розрахунок на кінцевому рівні як інтегрованого показника.

Загальним шляхом дослідження фінансової інклюзивності є її визначення на різних сегментах у залежності від ступеня їх складності для різноманітних інституційних одиниць.

Глобальна фінансова криза змінила архітектуру світової фінансової системи. На цей час ще не можна чітко визначити чи на краще будуть зміни, але вже є простір для їх аналізу та дослідження.

На широке обговорення у наукових колах виноситься питання щодо визначення векторів руху ринку фінансових послуг сучасних умовах. Першим з актуальних питань сучасного стану фінансового ринку є визначення суто теоретичних підходів: чи відбулася зміна архітектури фінансового ринку та замість однієї побудови буде розбудовано нову, або у просторі більш широкого поняття – архітектури (яка залишилася незламаною) – буде відбудовуватися нова система фінансових відносин.

Проводячи співставлення поглядів науковців [281; 309; 327] та [49], доходимо висновку, що незважаючи на їх поверхневу протилежність, погляди вчених багато у чому співпадають, бо разом підтримують точку зору про те що у рамках визначеної інституційної побудови – інституційної архітектури, за А. Гриценком [94; 95; 96], яка до речі, залишається постійною, відбувається формування нової фінансової системи. Інший підхід

ми знаходимо у [165], яка трактує архітектуру глобальних фінансів як сукупність найбільш інтегрованих сфер і ланок національних фінансових систем [165, с.4].

За авторським баченням, фінансова архітектура є частиною більш широкого фінансового простору якому панує архітектура, - особлива композиція фінансового простору яка дає змогу досліджувати цілісність явища, зовнішнє оточення та внутрішню структуру.

Синергійність у розумінні саморозвитку – є діалектичним моментом досліджуваного предмету.

Дослідження фінансової архітектури в посткризових умовах дає змогу визначити тенденції зміни векторів валютної системи, конфігурацію світових фінансових інститутів та прояви глобалізації на теренах України.

Протягом останнього часу ідея сильної, панівної світової валюти не підтверджується прикладом ні долару США, ані євро. Спостерігаємо як під впливом ендогенних факторів: іпотечна криза у США, чи бюджетна криза у одній з країн Євросоюзу – на кшталт Греції, курс валюти різко падає, що викликає загрозу світової фінансової кризи та впливає на усю світову фінансову спільноту. Різкий спад курсу євро відносно інших валют вже викликає побоювання щодо другої хвилі фінансової кризи, що розпочнеться на цей раз у Європі.

Визначення векторів нестабільності валютного ринку дає змогу винести на наукове обговорення ще одну важливу проблему: присутність іноземного капіталу у фінансовій системі України. Зазначеній проблемі присвячені праці [40; 46; 149; 122]. Повстає питання: чи може країна в умовах фінансової економіки сама забезпечити свої потреби у капіталі за рахунок власної фінансової системи, без залучення іноземного капіталу, чи присутність іноземного капіталу стає постійним, необхідним фактором реалій будь-якої національної економіки. Головний радник Всесвітнього банку з фінансової політики Джеймс А. Хансон (James A. Hanson) [49] ставить питання: чи є банківські системи малих країн «недостатніми»,

розуміючи під «недостатністю» нездатність обслуговувати потреби у кредитуванні та підтриманні грошового обігу своєї країни. Логічним є висновок, що подолати «недостатність» банківських систем можливо лише за широкої присутності іноземного капіталу та розгалуженої мережі філій іноземних банків. Дослідник визначив феномен, що полягає у перевазі щодо вкладання депозитів у закордонні банки суб'єктами господарювання у малих та слаборозвинених країнах, вбачаючи, корені впливу капіталу в саме у визначених преференціях. Для України визначені причини не є об'єктивними, у роботі [8; 9] ґрунтовно викрито причини впливу капіталу з України, до яких віднесено: надзвичайно високий рівень корупції (до визначеного чинника приєднується також Ю. Сколотняний [263; 264]) та ухилення від сплати податків. Відмітимо, що суто монетарні чинники не є визначальними у витоці капіталу з України. За С. Арджевітінім, головними чинниками у впливі капіталу є інституційні пастки, якими вражено економіку України.

Зазначене є ще одним доводом на користь розгляду сучасних явищ саме з позицій архітекtonіки: у фінансовому просторі тісно переплітаються та перетинаються монетарні параметри з інституційними утвореннями, що вимагає розширити поле дослідження до просторової побудови й перейти з двохмірної системи координат до трьохмірної та створити умови переходу до  $n$ -мірної системи.

Стосовно присутності іноземного капіталу можемо сказати, що завдяки політиці лібералізації, пом'якшення законодавства, активного залучення іноземних інвестицій іноземний капітал у фінансовій системі України присутній, навіть у надлишку. У подальших дослідженнях ми спробуємо знайти його оптимальне значення у фінансовому секторі України. Визначення адекватної присутності іноземного капіталу є нагальною потребою банківської системи, що гостриш за усі сфери фінансової системи відчула вплив фінансової кризи. Мова не йтиме про якесь конкретне значення, скоріше про побудову нерівності у якій корисність від залучення

іноземних інвестицій змінюватиме знак «+» на «-» у залежності від обсягів присутності іноземного капіталу у банківській системі країни.

Незважаючи на значний науковий доробок з проблематики присутності іноземного капіталу у банківській системі України, ми вважаємо за потрібне провести певні власні наукові розвідки у визначеному напрямку, що дасть змогу індивідуалізувати значення присутності іноземного капіталу у вітчизняній банківській сфері та розробити власний показник.

Вже не викликає суперечок теза про те, що сучасна економіка України має чітко визначений вектор до побудови саме фінансової економіки – особливої системи з домінуючою роллю фінансового сектору. В умовах фінансової економіки фінансовий капітал вмінює продуктивну економіку, підкорюючи її на користь своїм потребам та придушуючи її.

Незважаючи на те що нібито мова йде про капітал як однорідну вартість, що має приносити прибуткову вартість, іноземний капітал – це міграційний капітал, що сформовано у країнах з високим ступенем фінансової економіки, з набутою та добре розвинутою функцією вмінення, яка на теренах України реалізується як підкорення національної економіки на користь світових фінансових центрів. Механізми вмінення полягає у віртуалізації капіталу – здатності до формування боргів.

На цей час на сторінках наукових журналів розгорнувся активний науковий діалог щодо похідних, гібридних форм фінансових інструментів, що представлений працями [28; 43; 48; 186].

Ми вважаємо, що розвиток гібридних та структурованих цінних паперів, застосування їх у процесах формування банківського капіталу та портфелю цінних паперів банку, наблизить панування фінансової економіки в Україні, маскуватимуть справжнє фінансове становище емітентів та інвесторів, поглиблюють та подовжать прояви кризи та якісно підсилять вплив іноземних фінансових центрів на економіку України.

У роботі [49] науковці С. Классенс (Stijn Claessens) та Джонг-Кун Ли (Jong-Kun Lee) досліджують експансію іноземних банків у країни з

низьким рівнем доходу, роблячи висновок про взаємкорисність співробітництва, але ми не можемо собі дозволити забувати про теорію трансплантації інститутів, за якою донор виграє більшою мірою ніж реципієнт.

В. Козюк [141] досліджує експансію кредиту в умовах макрофінансових дисбалансів, без аналізу країни походження кредитного капіталу, - за авторським баченням кредитна експансія є поширенням фінансової економіки, процес безпосереднього вмінення віртуальним капіталом реального сектору економіки. Перекредитована, перегріта кредитною експансією фінансова система вимагатиме прибутків на капітал, що вкладено, забезпечити раціональні очікування можливо двома шляхами: перший – шляхом самозростання фінансового сектору, другий, - шляхом вмінення реального сектору.

Згадана робота С. Классенса та Джонг-Кун Лі [49] підводить до логічного питання про співвідношення реального і фінансового секторів в економічній системі. О. Малютін [168] висвітлює питання оцінки фінансового сектору України та його значення для економічного розвитку та вважає його недостатньо розвиненим, що у цілому співпадає з логікою С. Классенса та Джонг-Кун Лі, які віднесли Україну до країн з низьким рівнем доходу, що потребує активного втручання іноземних банків.

Ми вважаємо, що зростання фінансового сектору необхідно не тільки контролювати, а й жорстко обмежувати, бо безконтрольне поширення фіктивного капіталу здатне не тільки вмінити та зобов'язати реальний сектор, а й зруйнувати економічну систему країни, що ми зараз спостерігаємо на прикладі Греції.

Фактично є три механізми вмінення реального секторі фінансовим: перший – бюджетний, - шляхом покриття бюджетного дефіциту, або обслуговування державного боргу; другий – борговий, - шляхом погашення наданих кредитів; третій, - рефінансування, шляхом виділення коштів та

спрямування їх на підтримку фінансових установ, що знаходяться у кризовому стані.

У теперішній час не існує визначення адекватного розміру фінансового сектору в економіці, є чіткий критерій: фінансовий сектор має задовольняти потреби реального сектору у кредитних ресурсах та надавати фінансові послуги. Керуючись цією логікою ми ставимо на перше місце не фінансовий, продуктивний сектор, який має обслуговувати сектор фінансовий.

Питання про співвідношення фінансового і реального сектору є питанням про розвиненість економіки, досить логічно, що розвинені країни мають й розвинений фінансовий сектор, тобто ступінь розвитку фінансового сектору може слугувати у якості індикатору розвиненості усієї економічної системи загалом.

У роботі Б'яджо Боссона (Biagio Bossone) – у минулому заступника директора Банка Італії, а у теперішньому радника Виконавчого директора Міжнародного валютного Фонду з Італії та керівника дослідницької групи в Інституті монетарних та економічних досліджень про банки Кореї – Джонга-Кун Лі [49] висловлюється та обґрунтовується гіпотеза про внутрішню мотивацію до зростання фінансових ринків, яка полягає у тому, що на великих ринках фінансові посередники мають змогу заробляти більше ніж на малих, тому фінансові посередники з малих ринків несуть приховані збитки, відносно фінансових посередників з великих ринків [49, с.72]. Вихідною тезою у доказі гіпотези Боссона-Лі є теза про те, що у сучасних умовах фінансові посередники більшою мірою спираються на інфраструктурні системи. Зазначене є додатковим доказом значущості архітекtonіки фінансового ринку. Будь-який ринок, як система, що самоорганізується, прагне ефективності, виходячи з гіпотези Боссона-Лі самозростання фінансових ринків та ускладнення їх інфраструктури є об'єктивним процесом, який меншою мірою залежить від інтегрованості сфер і ланок фінансової системи у світове господарство.



Виносимо на наукову дискусію наступну тезу: глобалізація фінансових систем та розбудова фінансової архітекτονіки має внутрішні рушійні сили, якими є прагнення до отримання прибутків та надприбутків та вектор до мінімізації явних та імпліцитних збитків з боку суб'єктів фінансового ринку. Світові інтеграційні процеси мають другорядне значення, в першу чергу процеси архітектонічного будівництва визначаються внутрішніми мотивами.

Доведемо викладену вище тезу спираючись на [137], «нова економіка» за Х. Клодтом – це, перш за все, більш продуктивна економіка, доречи це економіка з якісно іншим типом співвідношення економічного зростання з підвищеною продуктивністю праці. Саме комбінація факторів виробництва, підвищення продуктивності праці, впливає на тип економічного зростання. При умові допущення нейтральності технічного прогресу за Солоу капітал стає надлишковим, бо зменшується капіталомісткість виробництва [137, с.58].

Витоки фінансової економіки й всюдисутнього віртуального капіталу полягають у інтенсифікації виробництва, технічному прогресі, що змінює тип виробництва. Діалектика продуктивних сил та виробничих відносин, їх адекватність породжують «нову економіку» й фінансову економіку як перехідну її стадію.

Ми вважаємо доведеною тезу про формування зайвих капіталів в умовах розбудови «нової економіки». Тепер стає зрозумілим, чому в країнах з високим рівнем розвитку економічних систем існує високий ступінь фінансової економіки.

Фінансові капітали, що більше не потрібні у виробництві замикаються у собі та починають утворювати самопідтримуючі інфраструктурні системи, що у кінець кінців ведуть до самозростання фінансових ринків.

На наш погляд потрібно вказати на ще важливе теоретико – методологічне питання про чітке розмежування фінансового ринку та ринку фінансових послуг на підставі визначення сутності категорії «фінансова послуга». Незважаючи на значні наукові розробки В. Ящука [327]

особливості фінансових послуг у зрівнянні з іншими товарами фінансового ринку та фінансовими активами ще досить не розкрито. На наш погляд, відмінності фінансових послуг від інших фінансових активів необхідно шукати у праці, що формує фінансову послугу.

Таким під впливом фінансової економіки формується «економіка послуг», замість продуктивної, виробничої економіки. Формування «економіки послуг» вимагає надзвичайно складної інфраструктурної системи, можна сказати, що одночасно з формуванням «економіки послуг» формується й фінансова архітектоніка. Зазначена розбудова надзвичайно чутлива до стану складових елементів.

Перебільшення масштабів кризових явищ у банківському секторі. На шпальтах наукових видань зараз спалахнула наукова дискусія щодо визначення ефектів кризи, шляхів подолання її наслідків та розробці засобів та прийомів унеможливлення збитків від неї у майбутньому.

У наукових працях [153; 316;] з різних боків, тією чи іншою мірою висвітлюють питання найскорішого відновлення банківської системи України, проте ми можемо зауважити, що саме відновлення продуктивного сектору є підґрунтям сталого розвитку не тільки фінансового сектору й банківської сфери зокрема, а й усієї економічної системи України.

Зміни, що викликані кризою висувають на порядок денний питання про зміну методів управління фінансовою системою. У роботі [315] зроблена спроба визначити нові інструменти та методи управління фінансовою системою. Як на нашу думку, головний вектор управління повинен спрямовуватися на відновлення саме виробництва. Процеси подальшої віртуалізації капіталу, що виявляється у гібридизації фінансових інструментів, комбінуванні боргових активів з інвестиційними формують простір задля розбудови економіки боргів. Небезпека гібридизації полягає у створенні умов безвідповідальності, коли фінансовий актив є комбінацією боргових інструментів, декількох рівнів та ще й обертався на ринку тривалий час на динаміку його курсу укладалися вторинні та третинні угоди, у цьому

випадку важко знайти винуватця, який би мусив розірвати порочне коло самозростаючих боргів.

Гібридні інструменти небезпечні своєю нестійкістю, віртуальністю, потягом до самозростання та формування надзвичайно складної інфраструктури виключно у рамках якої вони є цінністю.

Ринок цінних паперів розвивається так само як і усі ланки фінансової системи, він розвивається навіть скоріше, бо концентрація грошей, прибутків, гострота конкурентної боротьби за інформацію, є достатніми мотивами задля випереджального розвитку ринку цінних паперів у порівнянні з ринками реальних товарів та послуг. Класичні цінні папери як акції та облігації доповнюються новими фінансовими інструментами опціонами, ф'ючерсами, тощо, на фондовому ринку відбувається поява нових інструментів, - це є об'єктивні факти фінансової дійсності, що пов'язані з розвитком самого людського суспільства. Формування фінансової економіки вносить певні корективи, змушуючи стрімко розвиватися саме боргові інструменти.

Сучасний ринок фінансових послуг стрімко розвивається постійно ускладнюючи свою інфраструктуру, у межах фінансової архітекtonіки відбувається постійний інституційний дизайн, що має чіткий глобалізаційний вектор. Нажаль, на теренах України формується фінансова економіка з усіма притаманними їй недоліками у [193] зазначається, що «мало фермерів, багато фінансистів», продуктивна економіка страждає від хижого фінансового сектору, інколи штучно ускладнюються та формуються фінансові послуги.

Керуючись рекомендаціями викладеними у [326] Україна повинна перейти від «паперових» до «реальних» інновацій, бо тільки інтелектуальний прорив може врятувати бідну на ресурси країну з населенням, що стрімко старіє. Економічна система повинна перейти не на словах, а на ділі до соціальноорієнтованої моделі розвитку.

Інституційний погляд на проблеми фінансової системи наразі поширюється у широких колах науковців. Дослідження інституційної

динаміки розвитку окремих секторів фінансово-кредитної системи є актуальним науково-практичним завданням в умовах посткризового відновлення фінансової системи України. Посткризове відновлення та подальший сталий розвиток економіки залежить від належного функціонування усіх її інституційних секторів. На теперішній час основні зусилля науковців більшою мірою зосереджуються на визначеній тенденції розвитку та на пошуку шляхів удосконалення банківської системи. У такому випадку осторонь основного напрямку досліджень залишаються процеси, які характеризують динаміку інституційних змін усього сектору депозитних корпорацій.

Результати наукових розвідок, у яких розпочато дослідження цієї проблематики, можна згрупувати за двома напрямками. До першого слід віднести наукові праці вітчизняних вчених, присвячені розвитку теорії інститутів фінансового сектору та побудові сучасної фінансової архітектури, зокрема роботи С. Архієреєва [12], О. Барановського [14], Т. Вергелес [39], А. Гриценка [95, 96], Ю. Коваленко [139], Л. Лисяк [160], З. Луцишин [165], С. Науменкової [184, 182], В. Соболева та М. Олійник [198], О. Чаусовського [308], І. Чугунова [290], А. Чухна [311], Ю. Укіс [280], С. Юрія [321]. Другий напрям сформовано працями науковців, у колі інтересів яких знаходиться розвиток окремих секторів фінансової системи. Слід виокремити роботи Л. Алексеєнко [3], С. Аржевітіна [8], О. Пертрика [233; 234; 235], Б. Пшика [252].

Необхідність дослідження полягає у потребі визначення векторів, які формують інституційну динаміку сектору депозитних корпорацій, крім НБУ, що оперує з грошовими агрегатами та безпосередньо торкається інфляційних процесів. При окремому розгляді функціонування секторів депозитних корпорацій втрачається принцип системності та суттєво обмежуються можливості аналізу інституційної динаміки розвитку секторів економічної системи України.

Розкриття тенденцій, що відбуваються у сфері функціонування депозитних корпорацій, здатне покращити якість аналізу інституційних секторів економічної системи та визначити напрями вдосконалення розвитку сектору депозитних корпорацій.

Необхідність дослідження є визначення стану інституційної динаміки сектору депозитних корпорацій за виключенням показників його державного регулятора – Національного банку України. Відповідно до мети необхідно виконати низку взаємопов'язаних завдань, а саме: дослідити внутрішню структуру сектору депозитних корпорацій, що обумовлена логікою його побудови, та провести оцінку сектору депозитних корпорацій для визначення поточних тенденцій досліджуваного сектору.

У сучасній науковій парадигмі розуміння як самого ринку фінансових послуг, так і його окремих сегментів розглядається як функціонування окремих інститутів і формування ієрархічних зв'язків між ними, що дає змогу досліджувати інституційну архітектуру ринку фінансових послуг. Інститути виникають на підґрунті усталених норм, що вже існують, з часом створюють нові норми суспільного життя та економічної поведінки, встановлюють ієрархічні зв'язки, формуючи таким чином цілісну систему інститутів.

Депозитні корпорації разом з іншими фінансовими корпораціями групуються в інституційний сектор фінансових корпорацій. Депозитні корпорації утворюють сектор емітентів коштів. Згідно з методологічним коментарем до статистичного бюлетеня НБУ: «до підсектору інших депозитних корпорацій (банків) належать фінансові корпорації, основною функцією яких є фінансове посередництво та які емітують зобов'язання у формі депозитів чи інших інструментів залучення фінансових ресурсів, що включаються до грошових агрегатів» [33, с.183].

Подальша класифікація інституційного сектору фінансових корпорацій відокремлює депозитні корпорації та інші фінансові корпорації залежно від ступеня формування монетарних агрегатів. Зазначений поділ мав

на меті чітке визначення установ та показників їхньої діяльності, що мають безпосередній вплив на створення грошових агрегатів  $M_1$ ,  $M_2$  та частковий вплив на грошовий агрегат  $M_3$ .

Національний банк України з 2002 р. проводить розрахунок грошових агрегатів згідно з методологією МВФ [32, с. 187]. Відповідно до неї до грошового агрегату  $M_1$  включають переказні депозити в національній валюті, а до грошового агрегату  $M_2$  – переказні депозити в іноземній валюті й інші депозити, до  $M_3$  (грошової маси) – цінні папери, крім акцій. Застосування вищезгаданої методики дає змогу відстежувати створення грошей депозитними корпораціями, а також створює умови інтеграції України у світовий фінансовий простір. Грошові агрегати є важливими інструментами у проведенні монетарної політики держави.

Контроль за інфляцією є необхідним елементом монетарної стабілізації в Україні. З цієї точки зору, аналіз сектору депозитних корпорацій дозволяє визначити інституційні передумови державного регулювання інфляційних процесів. Ґрунтовне дослідження зазначеної проблематики у річищі забезпечення цінової стабільності та розробки засад підготовки і переходу макроекономічного регулювання України до режиму інфляційного таргетування було проведено О. Петриком [233].

Розкриття інституційної побудови сектору депозитних корпорацій має визначити інституційні засади та устрій суб'єктів, які приводять у дію грошово-кредитний мультиплікатор кредитної системи.

Структура сектору депозитних корпорацій вирізняється побудовою, яку подано на рисунку 4.5 на с. 271.

У складі сектору депозитних корпорацій вирізняють підзвітні організації, охоплені сектором депозитних корпорацій, що формують простір реалізації фінансових продуктів та послуг депозитних корпорацій. Подальша класифікація виокремлює такі підсектори: контрольовані Урядом, приватні та депозитні установи, включені у сферу охоплення сектору депозитних корпорацій.



Рис. 4.5. Структура сектору депозитних корпорацій

*\*Джерело: побудовано автором на основі даних [220].*

Досліджуючи класифікацію сектору депозитних корпорацій, слід визначити нечіткі класифікаційні ознаки поділу відповідних підсекторів: перший підсектор – контрольовані Урядом депозитні корпорації, вказує лише на присутність в їхніх статутних капіталах частки державної власності, проте не зазначає форму власності цих державних установ. Поняття «контрольованості Урядом» надто абстрактне та не є чітко визначеним. Фактично тією чи іншою мірою держава контролює весь сектор депозитних корпорацій. У більш вузькому розумінні до підсектору депозитних корпорацій, які контролює Уряд, можуть бути віднесені лише установи, засновником, власником, або співвласником яких є держава.

До підсектору депозитних корпорацій, які контролює Уряд, можна віднести такі види установ:

- комерційні банки;
- ощадні банки;
- банки розвитку;
- кредитні союзи або кооперативи;
- інвестиційні банки;
- іпотечні банки;
- будівельні кооперативи;
- установи мікрофінансування (що залучають депозити);
- поштові ощадні банки (відокремлені від Уряду);
- сільські або будівельні банки;
- інші.

Розбудова розгалуженої мережі депозитних корпорацій, контрольованих Урядом, може стати активним чинником формування нових векторів прогресивних змін усього сектору депозитних корпорацій шляхом формування механізму розвитку спеціалізованих депозитних установ. Роль держави у створенні інституційного простору розвитку депозитних установ,



повинна виявлятися у розвідках та визначенні перспективних напрямків спеціалізації, розробці й опрацюванні основних методів їх роботи.

Спеціалізація депозитних установ – є потребою сучасного українського суспільства, бо створює певні переваги, до яких необхідно віднести:

– по-перше, розвиток розгалуженої мережі спеціалізованих депозитних установ, який дає змогу покращити якість надання фінансових послуг та розробляти нові, інноваційні фінансові продукти. Задіяння інноваційних методів у процесі створення спеціалізованих фінансових продуктів неможливе без використання методів та прийомів фінансового інжинірингу, що призведе до адаптації засобів конструювання нових фінансових продуктів до специфіки здійснення фінансової діяльності в Україні та дасть змогу посилити інноваційну складову діяльності усіх депозитних корпорацій;

– по-друге, спеціалізація діяльності депозитних установ може підвищити ступінь інклюзивності – охопленості, населення фінансовими послугами. Підвищення включення населення у ринок фінансових послуг дає змогу формувати нові та посилювати існуючі інституційні зв'язки між населенням, державою та фінансовими інститутами. Посилення інституційних зв'язків у суспільстві збільшує інституційно-правовий простір, зменшуючи сектор «тіньової» економіки за рахунок зміни суспільних ціннісних орієнтирів та підсилення переваг легального сектору. В українській економічній думці питання інклюзивності порушено у праці С. Науменкової та С. Міщенко [182], проте у роботах закордонних вчених інклюзивність має належне відображення, зокрема у працях Е. де Сото (Hernando de Soto) [274], К. Гоель (Kartik Goel), Г. Ананда (Gaurav Anand), Кушваха (Aakash Kushwaha) [397]. Практичні заходи щодо підвищення ступеня інклюзивності населення у ринок фінансових послуг здійснюються в Індії, Малайзії, Кенії, ряді країн Африки, що навіть провели міжнародну конференцію з цього питання у листопаді 2010 р. [380]. Можна дійти висновку, що країни з економікою, яка розвивається, опікуються проблемою

підвищення рівня інклюзивності населення у ринок фінансових послуг, проте в Україні ця проблема лише починає ставати об'єктом наукових розвідок;

– по-третє, посилення спеціалізації у діяльності депозитарних установ призведе до якісної зміни типу конкуренції між депозитарними установами. Зменшення напруження загальної конкуренції відбудеться шляхом чіткого визначення своєї ринкової «ніші». Існує усталена думка, що будь-які прояви конкуренції позитивно змінюють ринок, але ринок депозитарних корпорацій має певні відмінності у формуванні та проявах конкурентних відносин.

Сьогодні сектору депозитарних корпорацій вирізняється олігополістичним типом деформації конкурентних відносин. Визначити тип ринкової конкуренції саме як олігополістичний дозволяє робота І. Школьник [315], у якій досліджуються великі банківські конгломерати, що функціонують у фінансовому секторі України, Європи та світу. Ще одним фактором, який дозволяє класифікувати олігополістичний тип ринку депозитарних корпорацій, є однорідність товарів та послуг, що пропонуються на ринку депозитарними корпораціями без належної спеціалізації. Кроком до зменшення проявів монополізації ринку депозитарних установ слугуватиме формування пропозиції різнорідних фінансових послуг. Посилення спеціалізації у цьому випадку створить розрідні фінансові продукти, що дасть змогу ринку перейти з олігополії до монополістичної конкуренції, та таким чином, може покращити конкурентне становище на ньому.

Підбиваючи підсумки дослідження підсектору депозитарних корпорацій, які контролює Уряд, маємо зазначити, що держава має змогу активно впливати на сектор депозитарних корпорацій шляхом формування інституційного простору та створення у ньому відповідних векторів розвитку, проводячи зважене управління сектором контрольованих Урядом корпорацій, а не лише адміністративними засобами. Дослідження перспективних напрямів розвитку сектору депозитарних корпорацій, що визначені державою, зокрема на рівні стратегії [276] та концепцій [147; 148],

не дало змоги встановити існування стратегічних напрямів та концептуальних положень щодо розвитку сектору депозитних корпорацій.

Другим підсектором сектору депозитних корпорацій є підсектор приватних депозитних корпорацій, до яких можуть бути віднесені наступні види установ:

- комерційні банки;
- ощадні банки;
- банки розвитку;
- кредитні союзи або кооперативи;
- інвестиційні банки;
- іпотечні банки;
- будівельні кооперативи;
- установи мікрофінансування (що залучають депозити).

Приватні депозитні установи охоплюють як установи банківської системи, так і заклади парабанківської системи. Включення у підсектор приватних депозитних корпорацій обумовлено формою їх власності. Банківські установи згідно зі статтею 6 Закону України «Про банки та банківську діяльність» створюються у формі публічного акціонерного товариства або кооперативного банку [239]. Наразі основною формою власності банків є форма публічного акціонерного товариства.

Правовий статус кредитних спілок визначає Закон України «Про кредитні спілки» [245]. У статті 1 згаданого Закону дається наступне визначення: «кредитна спілка – це неприбуткова організація, заснована фізичними особами, професійними спілками, їх об'єднаннями на кооперативних засадах з метою задоволення потреб її членів у взаємному кредитуванні та наданні фінансових послуг за рахунок об'єднаних грошових внесків членів кредитної спілки» [245].

Правовий статус будівельних кооперативів та установ мікрофінансування, що залучають депозити, як елементів сектору депозитних корпорацій не визначено. Важливо наголосити на тому, що

формування підсектору приватних депозитних установ відбувається шляхом задіяння інституту власності у його регламентованій формі.

Розвиток цього підсектору прямо залежить від формування інституційних засад правовідносин відповідних типів депозитних корпорацій, проте цілком врегульований лише правовий статус банків.

Визначення статусу кредитних спілок як неприбуткових не дає змоги порівнювати основні показники та ефективність їх діяльності з аналогічними показниками діяльності банків. Коректне та допустиме порівняння банків з кредитними спілками можливе лише у межах одного з підсекторів депозитних корпорацій.

Розвиток підсектору приватних депозитних корпорацій повинен ґрунтуватися на визначенні загальної мети, завдань, принципів та методів здійснення їх діяльності.

Угрупування банків та кредитних спілок можна спостерігати у дослідженому вище підсекторі депозитних корпорацій, що контролює Уряд. У згаданому підсекторі як банки, так і кредитні спілки перш за все є установами, що втілюють політику держави. Наявність у переліку кредитних спілок (які, до речі, як і Національний банк України, є неприбутковими організаціями) не може бути віднесено до перешкод, що здатні деформувати або гальмувати впровадження державної політики.

У підсекторі приватних депозитних корпорацій визначення основних рушійних мотивів їх функціонування має вирішальне значення для дослідження інституцій, що функціонують за принципами саморегулювання, самоокупності та самофінансування, розмежування джерел формування капіталу на власні й позичені та ін. Формування прибутку є важливим мотивом діяльності суб'єктів господарювання. Статус неприбуткової установи виносить на поверхню формальну відсутність зацікавленості в отриманні прибутку кредитною спілкою, переносячи мотив отримання прибутку на її членів. Члени кредитної спілки отримують вигоди двох типів: безпосередні фінансові вигоди та опосередковані як споживачі фінансових

послуг, які надає кредитна спілка своїм членам. У такому випадку відсутність формального мотиву щодо отримання та максимізації позитивного фінансового результату кредитною спілкою фактично виступає як «інституційна маска» мотивації інтересів її членів.

Незважаючи на велику кількість відмінностей між банками та кредитними спілками, які належать до підсектору приватних депозитних корпорацій, необхідно відзначити, що усі види фінансових установ мають мотивацію щодо максимізації фінансових результатів.

Третім підсектором, який виокремлено у секторі депозитних корпорацій, є «депозитні установи, включені у сферу охоплення сектору депозитних корпорацій», до них відносимо такі типи установ:

- а) установи, офіційно визначені як банки,
- б) інші;
  - страхові корпорації;
  - пенсійні фонди;
  - дилери цінних паперів;
  - інвестиційні фонди;
  - інші фінансові посередники;
  - фінансові компанії;
  - фінансові лізингові компанії;
  - компанії-носії;
  - спеціалізовані фінансові посередники;
  - фінансові допоміжні підрозділи;
  - валютний ринок та ринок цінних паперів;
  - корпорації фінансового гарантування;
  - брокери й агенти;
  - страхові та пенсійні допоміжні підрозділи;
  - компанії з обміну іноземної валюти;
  - інші фінансові допоміжні підрозділи.

До цієї групи відносяться фінансові установи, інститути та агенти, що тією чи іншою мірою обслуговують ринок грошей, контрольовані Урядом та приватні депозитні корпорації.

Розглядаючи перелік установ, що являють собою досліджуваний сектор, необхідно подати їх класифікацію відповідно до виконуваних депозитними установами функцій, включених до сфери охоплення сектору депозитних корпорацій, та відношення до інших депозитних установ (рис. 4.6 на с. 279).

Подальша класифікація враховує функції включених у відповідний сектор закладів, установ, що офіційно визнані як банки, та інших, які мають бути приєднані до сектору приватних депозитних установ. Важливим елементом є фінансові установи, що безпосередньо надають фінансові послуги та співпрацюють із депозитними корпораціями (як приватними, так і контрольованими Урядом) і створюють умови для проведення операцій

Сукупність депозитних закладів формує інституційний простір їх реалізації. У сучасних умовах сектор депозитних корпорацій не може обійтися без додаткових фінансових послуг та інституційної інфраструктури проведення фінансової діяльності, що дає змогу досліджувати сектор депозитних корпорацій як цілісний інституційний сегмент, який має ієрархічну внутрішню будову.

Здійснено розкриття сутності інституційного регресу сектору депозитних корпорацій України, шляхом встановлення зменшення їх спеціалізації за функціональним призначенням та нечіткого структурування депозитних корпорацій.

Після розгляду внутрішньої будови досліджуваного сектору перейдемо до його безпосереднього аналізу.

Наразі, як свідчать показники таблиці 4.1 на с. 275., інституційний устрій сектору депозитних корпорацій не вирізняється багатством спектра. На цей час зафіксовано наявність 176 банківських установ, з яких 5 контролює уряд.



Рис. 4.6. Класифікація сектору депозитних корпорацій відповідно до виконуваних депозитними установами функцій

Джерело: розроблено автором

Таблиця 4.1

## Структура сектору депозитних корпорацій України у 2005–2017 рр.\*

ПОКАЗНИКИ	РІК												
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Підзвітні організації, охоплені сектором депозитних корпорацій	165	170	175	184	182	176	176	176	180	163	120	100	84
<i>Контрольовані Урядом</i>	2	2	2	2	5	5	5	5	7	7	6	7	5
Комерційні банки	1	1	1	1	4	4	4	4	6	6	5	6	4
Ощадні банки	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Приватні</i>	163	168	173	182	177	171	171	171	173	156	114	93	79
Комерційні банки	163	168	173	182	177	171	171	171	173	156	114	93	79
Підзвітні депозитні корпорації у режимі ліквідації	20	19	19	13	13	18	21	22	14	6	0	0	0
Співвідношення депозитних корпорацій у режимі ліквідації до загальної кількості депозитних установ	0,1212	0,1118	0,1086	0,0707	0,0714	0,1023	0,1193	0,1250	0,0778	0,0368	0	0	0

*Джерело: складено автором на основі [221]*

З даних таблиці 4.1. можемо бачити, що за період 2009 – 2017 рр. відбулося зменшення кількості банків з 182 до 84, яке відбулося за рахунок комерційних банків. Збільшення кількості банків, які контролює уряд, із 2 у 2009 р. до 5 у 2017 р. обумовлено не стратегічними цілями посилення сегменту державних банків, а тактичними антикризовими заходами, спрямованими на підтримання банківських установ, які перебували у кризовому стані, з метою їх рекапіталізації. «Нові» державні банки Ю. Сколотяний назвав «валізою без ручки», характеризуючи відсутність стратегії управління сектором банків, що контролюються урядом [263].

Інституційне охоплення сектору депозитних корпорацій, що подано у [275], дає змогу значно поширити спектр депозитних корпорацій, які могли б здійснювати свою діяльність на теренах України.

Аналіз сектору депозитних корпорацій, які здійснюють свою діяльність в Україні, дає змогу встановити відсутність інституційного розвитку досліджуваного сектору. Зазначена тенденція виявляється у стійкій, консервативній структурі, яка побудована лише на трьох типах депозитарних



корпорацій, браку нових інституційних форм депозитних корпорацій та відсутності стратегічного розвитку депозитних корпорацій, контрольованих Урядом.

Можемо сформулювати гіпотезу: сектор депозитних корпорацій перебуває наразі у стані інституційного регресу, що доводиться кількістю установ, які знаходяться у режимі ліквідації, – у 2005 р. – 20 установ, у 2012 р. – 22 установи. Найнижчий показник припадає на 2009 р. – 13 установ, що можна пояснити передкризовим «перегрівом» фінансової системи, який викликано наявністю зайвої ліквідності у секторі депозитних корпорацій. Розрахувавши співвідношення депозитних корпорацій, що знаходяться у режимі ліквідації, до загальної кількості депозитних корпорацій, подамо його у таблиці 4.1. Виходячи з динаміки розрахованого співвідношення, можна чітко визначити два етапи: «передкризовий», що характеризується повільним зменшенням установ, які перебували у режимі ліквідації, та «кризовий», у якому співвідношення стрімко зростає та «посткризовий» з 2015р по 2017р.

Визначений інституційний регрес сектору депозитних корпорацій виявляється у його нездатності до проведення ефективної грошово-кредитної політики. Уникаючи інституційного аналізу досліджуваного сектору, у вітчизняній науковій думці більш вживаним є твердження, згідно з яким здійснювати монетарне регулювання повинна лише банківська система на чолі з НБУ. У такому випадку мережа комерційних банків, що є контрольованою Національним банком, впроваджує його монетарну політику. Відповідно до цього за усі вади грошово-кредитної політики несе відповідальність лише НБУ. Проте інституційний регрес підконтрольного сектору, визначений вище, стає перешкодою на шляху реалізації будь-яких керівних рішень та заходів.

Проведені у підрозділі дослідження дали змогу встановити інституційний регрес сектору депозитних корпорацій України, що набрав сили в умовах кризи та продовжується дотепер. Слабкість інституційної побудови досліджуваного сектору стає перешкодою для проведення

ефективної грошово-кредитної політики. Отримані наукові результати дають змогу досягти основної мети дослідження та виконати поставлені завдання.

Проведене теоретичне узагальнення та вирішення актуального науково-практичного завдання стало підставою для наступних висновків:

1. Визначено значення депозитних корпорацій у формуванні грошових агрегатів та грошової бази, яка полягає в активному створенні депозитними установами грошових агрегатів  $M_1$ ,  $M_2$  та  $M_3$ .

2. Доведено, що існує нагальна потреба у розробці Державної Стратегії та Концепції розвитку депозитних корпорацій, які контролює Уряд, з метою збільшення інституційного спектра депозитних корпорацій та формування відповідних векторів, що впливатимуть на розвиток усього сектору депозитних корпорацій.

3. Розкрито роль кожного зі структурних елементів сектору депозитних корпорацій. Визначено, що нагальною потребою фінансової системи є розвиток спеціалізованих депозитарних закладів та підвищення рівня інклюзивності населення у сектор депозитних корпорацій.

4. Запропонована класифікація сектору депозитних корпорацій за функціональним призначенням шляхом структурування депозитних корпорацій, включених у сферу охоплення досліджуваного сектору.

5. Подано тлумачення терміна «інституційна маска» як нормативно закріплений стан, який створює умови для приховування справжніх мотивів певних інститутів.

6. Проведена оцінка стану депозитних корпорацій України, на її підставі визначено поточний стан досліджуваного сектору як стан інституційного регресу, який характеризує якісний стан інституційної динаміки, протилежний розвитку, що вирізняється зменшенням спектра й кількості інститутів, спрощенням їх функціонування, розривом комунікаційних зв'язків та зменшенням інфраструктурного навантаження.

Подальші наукові розвідки здійснюватимуться шляхом розкриття вад сучасної монетарної політики.

Банківська система України наразі перебуває у стані глибокої кризи. Наслідки кризи у банківському секторі уражають усю монетарну систему, публічні фінанси, реальний сектор економіки, домогосподарства, загрожують національному добробуту. Відбувається загальна дестабілізація суспільних систем та мультиплікація ризиків. Українське суспільство підійшло до небезпечної межі за якою можливості та перспективи відновлення економіки у посткризових умовах, або руйнування економічної системи, деградація суспільних інститутів.

Досвід, що напрацьовано за умов глобальної фінансової кризи 2007-2009 рр. лише частково може стати у природі у сучасних умовах. Відмінністю теперішньої кризи є низка факторів: політичні ризики з якими українське суспільство ще не зіткалося, втрата територіальної цілісності країни, стрімка девальвація національної валюти, зростання державного боргу, зменшення статків та зубожіння домогосподарств. Комплексна сумісна дія вказаних факторів загострює необхідність пошуку виходу з кризового становища, розробки стратегії подолання його наслідків. Можемо визначити сучасний стан як сингулярність економічної системи.

Термін «сингулярність» походить від латинського *singularis* – єдиний, одиничний, особливий, набуваючи суттєвих змістовних розбіжностей у різних науках. У філософії це одиничність сутності, істоти, події або явища. Під математичною сингулярністю розуміється певна точка, у якій функція набуває нерегулярної поведінки. Існують також й більш прикладні значення, зокрема: гравітаційна сингулярність, космологічна сингулярність, технологічна та комп'ютерна сингулярності.

Ж. Делез (Gilles Deleuze) визначив сингулярність таким чином: «Це поворотні пункти і точки згинів; вузькі місця, вузли, передодня і центри; точки плавлення, конденсації і кипіння; точки сліз і сміху, хвороби і здоров'я, надії і зневіри, точки чутливості» [103 с. 80].

У економічній літературі термін «сингулярність» майже не вживається. Необхідність збагачення категоріального апарату економічної науки

обумовлюється потребою у теоретичному відображенні процесів та явищ, що відбуваються у реальному житті. Відповідно, вважаємо необхідним подати тлумачення терміну «сингулярність» для застосування у економічній науці.

Сингулярність – це стан економічної системи у який вона входить під дією ендогенних та екзогенних чинників, набуваючи непередбачуваного характеру. У стані сингулярності порушуються усталені зв'язки та закономірності. Економічна система змінює відносини між ієрархічними та мережевими компонентами. Стан сингулярності можливо описати як момент розв'язання протиріччя між ієрархією та мережею. Сингулярність як одиничність, унікальність надає однаково системного значення як ієрархічним зв'язкам так і мережевим, це створює умови як для руйнування усієї системи так і для трансформації структури її побудови – формуванню нової архітектоники. Сингулярність економічної системи є певним моментом її розвитку, коли порушується логічний ланцюг між одиничним, особливим та загальним, закономірність розвитку у такий спосіб не виконується. У системі здійснюється вибір нового одиничного, що може стати особливим й загальним, навпроти, те, що є у момент входження системи у стан сингулярності загальним, може начати низхідний рух до особливого та одиничного. За такого розуміння стан сингулярності виступає як момент розв'язання протиріччя між ієрархією та мережею на певному етапі розвитку економічної системи.

Слід зазначити, що сингулярність будь-якої економічної системи завжди викликає відповідну реакцію з боку фінансової системи. Сингулярність є перевіркою економічної системи на гнучкість та здатність адаптуватися до нових умов функціонування, реформує свою структуру. Наслідки будь-яких економічних процесів знайдуть своє відображення у зміні руху фінансових потоків, а він, у свою чергу, викликає реакцію усієї фінансової системи. У фінансовій системі знаходять відповідне відображення усі проблеми, вади та недоліки економічної системи, бо фінансова система є квінтесенсією економіки. Відтак, фінансова сингулярність є станом,

сутність якого полягає у моменті розв'язання протиріччя між ієрархічними та мережевими відносинами та набуває зовнішньої форми прояву у порушенні системи руху фінансових потоків. Стан фінансової сингулярності можна розкрити й у інституціональному вимірі. Зникнення одних усталених норм і форм поведінки та заміщення їх новими, стан у якому нормою є пошук нової норми – таким чином, можна витлумачити інституційну природу сингулярності економічних систем.

Фінансова система, як частина економічної системи також може входити у стан сингулярності, що буде характеризуватися утриманням внутрішньої сутності при реалізації у фінансовій сфері. За таких умов сингулярність фінансової системи (ми надалі будемо називати її фінансовою сингулярністю) виявлятиметься у реальному житті як порушення руху фінансових потоків. Це буде формою реалізації сингулярності як розв'язання протиріччя між ієрархією та мережею. У стані сингулярності відбувається перегляд усталених ієрархічних зв'язків, що можуть перетворитися на разові трансакції, проте мережеві зв'язки мають нагоду інституціоналізуватися та утворити нову ієрархію.

Криза є наочною зовнішньою формою фінансової сингулярності, але ототожнювати ці поняття не можливо. Кризовий стан не завжди є проявом фінансової сингулярності, але входження системи у стан фінансової сингулярності завжди супроводжується кризовими проявами. Лише системні кризи є ознакою фінансової сингулярності.

Виникає питання про те, чи можливо штучно ввести систему у стан сингулярності, або фінансова сингулярність є проявом чинників, на які не можна вплинути. Відповідь на це питання узгоджується з авторським розумінням сингулярності у економічних системах. Керуваність системою передбачає задіяння ієрархічних зв'язків але їх вплив на систему у стані сингулярності дорівнює значенню мережевих зв'язків. Відтак, можемо зробити висновок, що у «ручному режимі» ввести не можна.

Важливість визначення тенденцій у сучасній банківській системі України, їх недостатня розробка обумовили актуальність, відповідний науковий інтерес та логіку дослідження підрозділу.

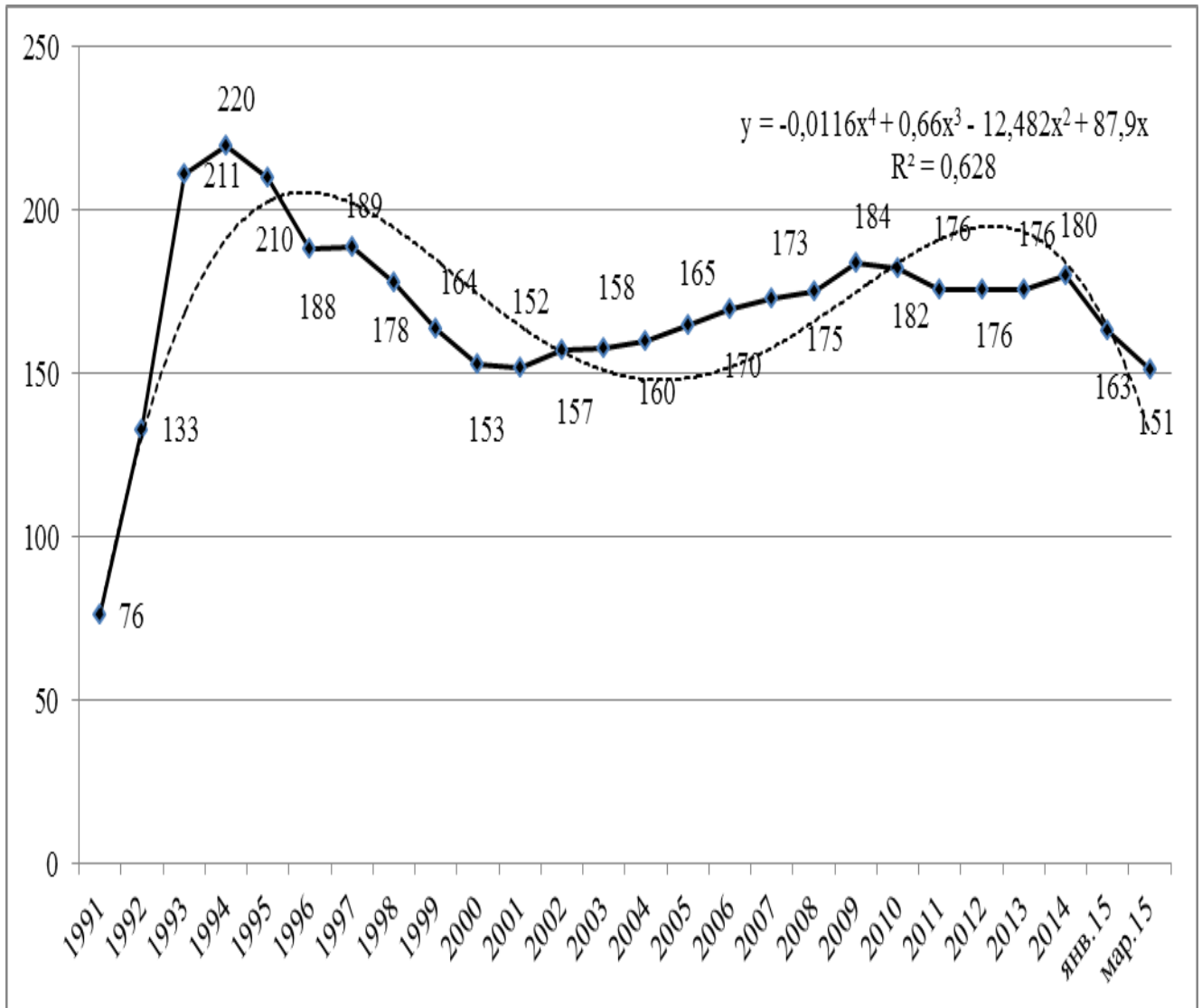


Рис. 4.7. Динаміка кількості банків в Україні з 1991 р. по 03.2015 р.

*Джерело: Побудовано автором за матеріалами [32; 33; 34].*

Кризи банківської системи, їх походження, методи завчасного діагностування та напрями виходу завжди були у колі наукових інтересів як українських [42; 156; 130] та і закордонних дослідників [454; 448].

Фактори, що викликають кризи у банківському секторі можуть бути класифіковані на внутрішні (ендогенні) та зовнішні (екзогенні).

Банківські кризи, що викликані ендогенними чинниками досить широко висвітлені у науковій літературі, розроблені засоби діагностики та заходи подолання. такі кризи можуть бути передбачені заздалегідь, а їх наслідки суттєво пом'якшені.

Кризи, викликані екзогенними чинниками відбуваються значно рідше, є практично непередбачуваними, а їх наслідки важко прогнозувати. У монографії Г. Карчової [131] проведено системне дослідження банківської системи України, але, не зважаючи на ґрунтовність та повноту проведених досліджень, поточна криза не буда передбаченою.

Екзогенні кризи є унікальними, одиничними, сингулярними, проте ступінь ураження суспільства кризовими явищами є високим.

Сингулярні кризи руйнують усталену фінансову архітектоніку, вносячи хаос у суспільне життя. Руйнується ієрархія між інститутами фінансової системи.

Ризики поширення кризи ставлять під загрозу саме існування банківської системи, вводячи її в стан зміни усталеного порядку функціонування. Сценаріями можливого перебігу можуть бути як подолання наслідків кризи так і руйнування та знищення системи, але яким би не був сценарій, що реалізуватиметься на практиці, банківська система України зазнає суттєвої трансформації.

Аналіз сучасного стану банківської системи України необхідно розпочати з дослідження динаміки кількості банківських установ (див. Рис.1).

З Рис. 4.7 можна наочно бачити, що кількість банківських установ на кінець досліджуваного періоду є чи не найнижчою, лише у 1991 р. вона була менше. Лінія поліноміального тренду дає негативний прогноз щодо кількості банківських установ.

Після аналізу динаміки кількості інституційних одиниць банківської системи необхідно розглянути відповідність банківської системи

економічним нормативам. І. Крупка зазначає: «Зауважимо, що фінансове здоров'я, а відтак – і фінансова безпека банків багато в чому залежать від наявності економічних нормативів, що регламентують банківську діяльність, їх обґрунтованості й безумовного дотримання»[155, с.170].

Стан банківської системи України прямо залежить від додержання економічних нормативів та їх динаміки. Нами проаналізовано значення показників економічних нормативів: регулятивний капітал (Н1), норматив достатності (адекватності) регулятивного капіталу (Н2), норматив миттєвої ліквідності (Н4), норматив поточної ліквідності (Н5), норматив короткострокової ліквідності (Н6), норматив максимального розміру кредитного ризику на одного контрагента (Н7), норматив великих кредитних ризиків (Н8), з січня 2009 р. по квітень 2015 р. включно та розроблено прогноз до серпня 2015 р. (див. Рис.4.8 та Рис.4.9 на с. 289 та 290).

З Рис.4.9 можемо бачити різке зменшення показника Н1, яке приходить на початок 2015 р., далі до березня 2015 р. стрімке падіння, що дещо зменшується протягом березня. На початок квітня 2015 р. регулятивний капітал сягає найнижчого рівня за весь досліджуваний період.

Відбувається катастрофічне зменшення капіталів у банківській системі, що може призвести до руйнування усієї банківської системи. Прогноз відновлення регулятивного капіталу є дуже волатильним.

Тенденція щодо невизначеності банківської системи підтверджується під час аналізу динаміки нормативів Н2, Н4, Н5, Н6, більш – менш чітка тенденція спостерігається у нормативу Н7.

Невизначеність, відсутність трендів є доказом фінансової сингулярності поточної банківської кризи. Такі умови перебігу подій вводять банківську систему у стан докорінної трансформації системи, яка може зруйнувати систему.





Рис. 4.8. Динаміка регулятивного капіталу (Н1) (млн. грн.)

Джерело: Побудовано автором за матеріалами [222; 223]

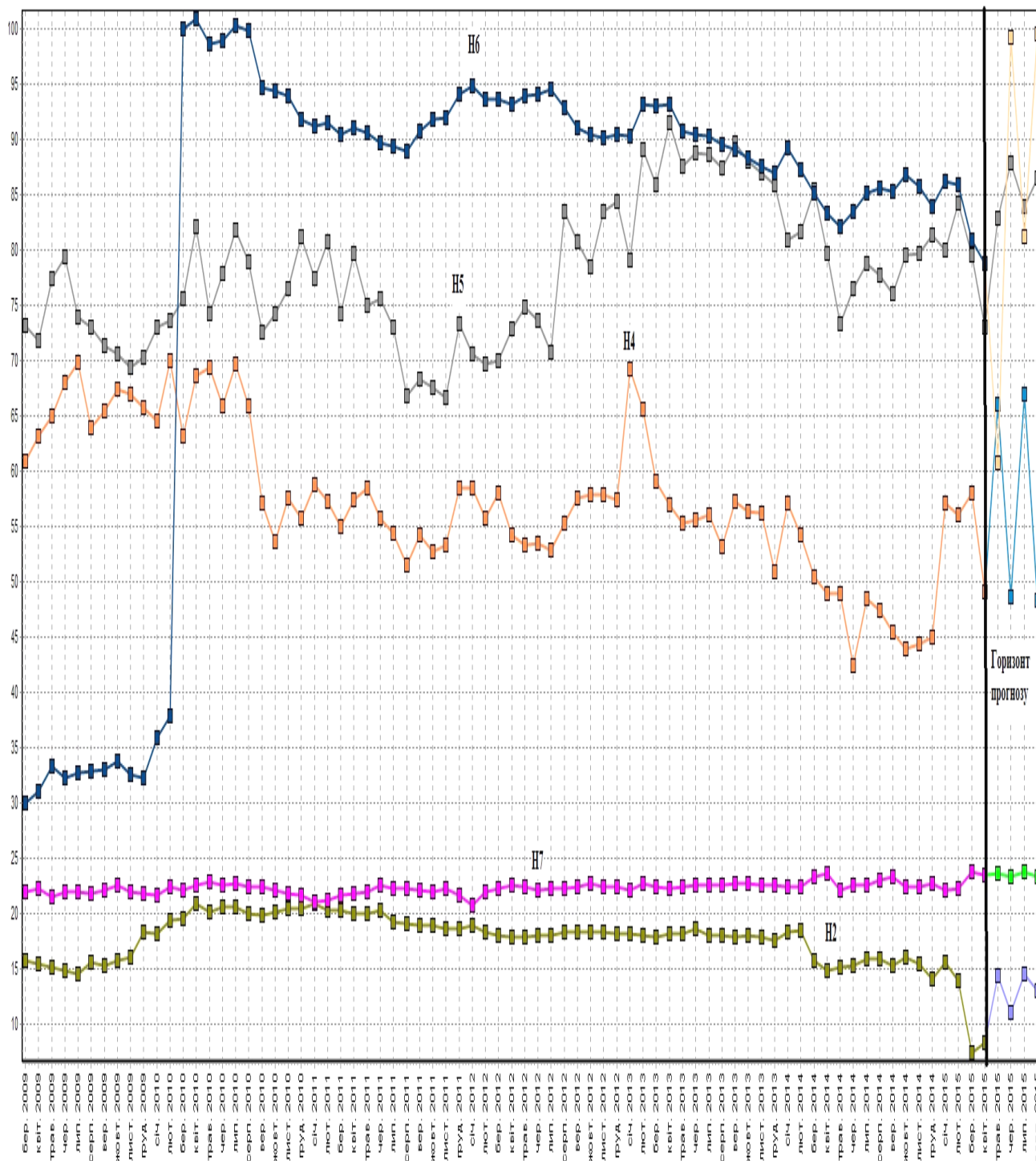


Рис. 4.9. Динаміка нормативів достатності (адекватності) регулятивного капіталу (H2), миттєвої ліквідності (H4), поточної ліквідності (H5), короткострокової ліквідності (H6), максимального розміру кредитного ризику на одного контрагента (H7)

Джерело: Побудовано автором за матеріалами [222; 223]

Нами здійснено оцінку стану банківської системи України як невідомої частини її фінансової архітектури національного добробуту в умовах фінансової сингулярності та зростання зовнішніх ризиків шляхом визначення мультиплікації кризових явищ між банківською системою, централізованими та децентралізованими фінансам

Банківська система – є трансмісійним механізмом, що передає кризові явища в усю фінансову систему та реальний сектор економіки, множачи ризики та підсилюючи їх наслідки.

Капітал українських банків наразі знаходиться у кризовому стані. У до кризовому періоді він був перегрітий припливом міграційного капіталу з-за кордону. Початок фінансової кризи характеризувався його відпливом, що підірвало стійкість банківської системи України та змусило державного регулятора ринку – НБУ у невідкладному порядку проводити заходи щодо підтримки ліквідності банків.

Рефінансування комерційних банків НБУ повинно було замінити вплив міграційного капіталу з банківської системи України.

У таких умовах добре розвинена система емісії гібридних інструментів могла б стати у пригоді під час кризи, як одно з джерел надходження не кредитних фінансових ресурсів, що значно зменшило б тиск на НБУ з боку браку ліквідності та допомогло б більш ефективно використовувати його кошти – фінансові ресурси держави.

Проте не слід забувати, що саме безконтрольна емісія деривативів стала однією з основних причин банкрутства банків у США. Гучне банкрутство Lehman Brothers – банку з понад 150 річною історією сколихнуло не тільки фондовий ринок США, а й луною відбилося на усіх великих фондових біржах світу.

Хвиля банкрутств банків розпочалася з Bear Sterns – одного з великих інвестиційних банків США, а поглинання (замість об'яви про банкрутство) Merrill Lynch стало одним з індикаторів закінчення гострої фази кризи та було сприйнято ринком як позитивний сигнал. Основним чинником

банкрутства банків стала наявність у активах банків «токсичного сміття» - деривативів, які були емітовані під проблемні іпотечні папери.

Головною особливістю гібридних фінансових інструментів є співвідношення між ризиком інвестування та їх ліквідністю.

Гібридні фінансові інструменти ще більше підсилюють розрив між реальним та фінансовими секторами економіки завдяки переформатуванню прав власності на віртуальне - боргові зобов'язання перетворення яких у ліквідну форму пов'язане з ризиком та ймовірністю неповернення.

Банки є одним з головних інститутів фінансової системи. Емісія гібридних банком надає йому певних переваг до яких слід віднести: можливість збільшення капіталу банку, стертя кордонів між власними коштами та зобов'язаннями банку; утримання постійною структури власників банку.

Гібридні фінансові інструменти містять у собі віртуальну складову яка виявляється в усуненні кордонів між власним та борговим капіталу та формуванні нових фінансових потоків. Капітал на тлі якого формується гібридний інструмент втрачає ознаки власного чи запозиченого – він стає гібридним.

Питання над яким слід замислитися стосовно банківських гібридних інструментів – є питання фінансової безпеки банку емітенту, інвесторів у портфелі яких знаходяться гібридні інструменти та фінансового ринку на якому обертаються гібридні інструменти, крім того потребують додаткового захисту права вкладників та власників банку.

За авторським баченням,гібридні інструменти мультипліцирують ризики, переводячи їх у якісно інший стан, а не компенсують їх.

Першою проблемою є особливості емісійних ризиків банків – емітентів гібридних інструментів.

Банк – емітент гібридних інструментів опосередковує свої ризики: завдяки гібридизації формується комбінація з чистих на спекулятивних ризиків, яка надалі починає ототожджуватися саме з гібридним інструментом.

Гібридний інструмент має більш широке поле ризику. у порівнянні зі звичайними інвестиційними, або борговими інструментами, але у гібридних інструментах відбувається опосередковування ризиків. Безпосередньо ані чисті, ані спекулятивні ризики до гібридних інструментів відношення не мають. опосередкування ризиків завдяки гібридизації робить їх привабливими інструментами для емісії, окремими банками – емітентами, що відповідатиме прагненню емітента зменшити прями інвестиційні ризики та випустити в обіг привабливий для потенційного інвестора інструмент. Особливістю емісії гібридних інструментів банками є їх первинна інвестиційна привабливість, яка визначається за допомоги оцінювання рейтинговими агенціями. При емісії інвестиційнопривабливих гібридних фінансових інструментів банки, перш за все, повинні забезпечити їх належне оцінювання та присвоєння гібридному інструменту очікуваного рейтингу.

Саме процес оцінювання надійності гібридного фінансового інструменту є першим кроком до реалізації віртуальної складової, що закладена у моменті гібридизації (зміщенні інвестиційних компонентів з борговими).

Другим етапом реалізації віртуальної складової є продаж гібридних фінансових інструментів, на цьому етапі відбувається безпосередній обмін віртуальної складової на ліквідність.

Підводячи підсумок розгляду емісійних ризиків банків - емітентів гібридних інструментів маємо зробити наступний висновок: банк – емітент зменшує безпосередні ризики емісії, але зіштовхується з ризиками визначення їх надійності тобто суб'єктивною оцінкою рейтингової агенції.

Другим проблемним питанням інвестиційні ризики власників гібридних фінансових інструментів.

Інвестори, які придбали гібридні інструменти отримали в обмін на свої кошти активи, якість яких була визначена суб'єктивно, а ймовірність отримання доходу від володіння залежить від змоги їх емітента компенсувати ризики неповернення та перерозподілити терміни

надходження фінансових потоків за борговою складовою гібридних інструментів. Банки у ролі власника гібридних інструментів переслідують мету підвищення якості своїх активів. У порівнянні з кредитним портфелем гібридні інструменти справляють більш привабливе враження, бо кредитні ризики мають опосередкований характер, а у гібридних інструментах крім боргової є й інвестиційна складова.

Віртуальна складова, що міститься у гібридних інструментах переходить до власника, й реалізується у вигляді частини майна власника.

Механізм девіртуалізації віртуальної складової гібридних інструментів полягає у порівнюванні її до решти активів їх власника. Особливістю реалізації віртуальної складової при переході гібридного інструменту до інвестора, що їх придбають - є узагальнення, усереднення ризиків. У структурі інвестиційного портфелю власника гібридних інструментів ризик інвестування у зазначені фінансові інструменти зважується та розпорошується між усіма об'єктами інвестування, що девіртуалізує, тами чином й віртуальну складову гібридного інструменту.

Наявність у портфелі фінансових інструментів певної кількості гібридних інструментів декількох інструментів, або досить висока питома вага гібридів одного емітенту підвищує загальний сукупний ризик портфелю. Вирішальним моментом є можливість портфелю девіртуалізувати віртуальну складову гібридного інструменту, але визначити кількісний або функціональний критерій наявності гібридних інструментів у портфелі інвестора визначається не на індивідуальному, а на загальному рівні – рівні усього фінансового ринку.

Фінансова безпека фінансового ринку є третім з важливих питань, що виникає при поширенні гібридних інструментів банків. Гібридні інструменти є до певної міри інституційною умовністю, яка не містить у собі реального забезпечення. Однією з головних функцій сучасного фінансового ринку є забезпечення ліквідності фінансових інструментів. Забезпечення ліквідності інструментів, що обертаються на фінансовому ринку зазвичай

ототожнюються з забезпеченням прийнятних умов для перетворень заощаджень в інвестиції та надходженням на ринок інвесторів, що утворюють платоспроможний попит на фінансові інструменти. В умовах поширення гібридних фінансових інструментів відповідним чином модифікується й функція забезпечення ліквідності – вона перетворюється у соціальну умовність щодо визнання гібридних інструментів справжніми якісними фінансовими активами, дійсними цінностями, що можуть обмінюватися на потоки ліквідності.

Розроблений та відпрацьований механізм емісії гібридних та структурованих фінансових інструментів може стати ефективним джерелом поповнення капіталу банків.

При емісії, формуванні інвестиційного портфелю та обігу гібридних фінансових інструментів якісно змінюється система ризиків – гібридні інструменти не компенсують інвестиційні та кредитні ризики, а мультипліцирують їх, додаючи ризики, що мають похідний характер. Зазначена особливість ризиків обумовлена девіртуалізацією віртуальної складової гібридних інструментів, яка виявляється у моменті їх емісії банком – емітентом, знаходженні у інвестиційному портфелі банківських активів та обігу на фінансовому ринку.

У результаті проведених досліджень можна зробити ряд проміжних висновків:

1. Перспективи посткризового відновлення банківської системи України прямо залежать від її здатності до трансформації в умовах фінансової сингулярності.

2. Умови поточної кризи ставлять під загрозу не тільки банківську та фінансову системи – вони уражають публічні фінанси, зменшують статки домогосподарств, передаються в усі елементи економіки.

3. У подальшій дослідженнях потребують висвітлення питання деформації трансмісійних механізмів фінансової архітектури.

## 4.2. Монетарний трансмісійний механізм як складова частина фінансової архітектоніки

Стабілізація економічної системи України прямо залежить від здатності досягнути успіху у здійсненні політики інфляційного таргетування Національним банком України. Досягнення контрольованого рівня інфляції та утримання цінової стабільності неможливе без урахування впливу монетарного трансмісійного механізму. Кризове становище банківської системи України відбилося на стані монетарного трансмісійного механізму, деформуючи та зменшуючи його здатність до передавання імпульсів економічним агентам. У цих умовах набуває актуальності необхідність дослідження сучасного стану монетарного трансмісійного механізму як невід'ємної частини фінансової архітектоніки. Системний розгляд механізму монетарної трансмісії дає змогу визначити пріоритети у здійсненні політики інфляційного таргетування.

Дослідження коливань макроекономічних показників, які спричинені змінними грошової пропозиції вперше було здійснено Дж. М. Кейнсом (John Maynard Keynes) [132]. Сучасні дослідження, які присвячені проблематиці теоретичної розробки представлені роботами Б. Бернанке (Ben Shalom Bernanke) [341], Є. Гайотті (Eugenio Gaiotti) [382], А. Кашьяпа (Anil K. Kashyap) [418], Р. Кокошинського (Ryszard Kokoszczyński) [421], Б. Т. Маккалума (Bennett T. McCallum) [438] та П. Ірланда (Peter N. Ireland) [413], А. Бейера (Andreas Beyer) [343], М. Ченіч (Maruška Čenić) [357], Ж. Буавена (Jean Voivin) [345].

Особливостям формування та функціонування трансмісійних механізмів в умовах різних країн присвячені роботи: П. Мішра (Prachi Mishra) [444], Д. Гінігундо (Diwa S Guinigundo) [400], М. Капушинського (Mariusz Kapuściński) [416], Л. Фанеллі (Luca Fanelli) [373], Л. Гамбакорта (Leonardo Gambacorta) [383], Аскарья (Ascarya) [331], К. Юзелиус (Katarina Juselius) [415],



М. Чічареллі (Matteo Ciccarelli) [362], С. Чевік (Serhan Cevik) [358], Е. Башчі (Erdem Başçı) [334], З Хасін (Zamrah Hasin) [430], М. Хілілан (Michael Samuel Hililan) [402] та інші. Країни, які опікуються станом грошово–кредитної системи та досягненням цілей грошово–кредитної політики плекають дослідження стану власних монетарних трансмісійних механізмів.

Значна кількість наукових праць присвячена удосконаленню методології досліджень монетарних трансмісійних механізмів та їх каналів, зокрема статті: Б. Бернанке [342], С. Бріссіміца (Sophocles N. Brissimis) [350], Ф. Канова (Fabio Canova) [354].

Країни, що опікуються станом грошово–кредитної системи та досягненням цілей грошово–кредитної політики сприяють появі досліджень, що присвячені стану власних монетарних трансмісійних механізмів. Певні країни колишнього СРСР значну увагу приділяють формуванню дієвих механізмів монетарної трансмісії, слід відмітити праці Б. Самхарадзе (Besik Samkharadze) [465], який досліджував перетинання каналів монетарного трансмісійного механізму у Грузії. Е. Дабл-Норріс (Era Dabla-Norris) [366] за допомогою методу векторної авторегресії розкрила побудову трансмісійного механізму грошово–кредитної політики у Вірменії. О. Коршун [151] оцінив можливості використання правил монетарної політики шляхом застосування існуючих каналів монетарної трансмісії для Білорусі.

Наприкінці огляду літературних джерел, які лягли у підґрунтя цієї статті, слід вказати на дослідження монетарного трансмісійного механізму України, здійснених як українськими так і польськими вченими. Адаптацію здобутків європейських досліджень монетарної трансмісії для України зроблено В. Пачинським (Wojciech Raczynski) [453]. У роботах Є. Алімпієва [4], Н. Резнікової [253] В. Міщенко [179] досліджують питання побудови монетарного трансмісійного механізму України.

Метою цього етапу дослідження є визначення необхідних кроків та їх

послідовності для ефективного проведення політики інфляційного таргетування в Україні, шляхом реформування монетарного трансмісійного механізму як невід'ємної складової частини фінансової архітекtonіки країни.

Досягнення цілей політики інфляційного таргетування прямо залежить від стану монетарного трансмісійного механізму. Утримання інфляції на заданому рівні обумовлюється здатністю Національного банку України передбачити реакції економічних суб'єктів на імпульси, які він генерує. У свою чергу, якість розроблених прогнозів визначається рівнем розуміння загальних принципів та особливостей функціонування механізму монетарної трансмісії.

Перехід до політики інфляційного таргетування передбачає повну відмову від директивного керування фінансово-кредитною системою у режимі «ручного управління». Здійснення таргетування інфляції можливе лише шляхом впливу на монетарний трансмісійний механізм як основу побудови фінансової архітекtonіки економічної системи ринкового типу. Механізм монетарної трансмісії є єдиним інструментом, який здатен втілювати політику центрального банку не пригнічуючи економічної свободи економічних агентів, що дає змогу економічній системі перейти до сталого розвитку. Відтак, аналіз трансмісійного механізму, визначення особливостей та вад його побудови має стати запорукою проведення політики утримання інфляції на заданому рівні.

Розкриття структурної побудови монетарного трансмісійного механізму повинно початися з визначення каналів, якими імпульс від центрального банку передається до економічних агентів.

Економічна думка ще не сформувала усталеної точки зору щодо кількості та класифікації каналів, якими здійснюється передача імпульсів від центрального банку до економічних агентів. У роботі [366, с.5] у найбільш загальному вигляді виокремлено наступні канали:

- процентної ставки або процентний канал (interest rate channel);
- канал банківського кредитування (bank lending channel);

- балансовий канал (balance sheet channel), іноді його називають широким каналом кредитування (broad credit channel);
- канал цін активів (asset price channel);
- канал валютного курсу (exchange rate channel);
- канал очікувань або довіри (expectation channel).

Менш уживаними є виокремлення наступних каналів:

- канал добробуту (wealth channel);
- вузький канал кредитування (narrow credit channel) або канал витрат залучення капіталу (cost-of-capital channel);
- монетаристський канал (monetarist channel);
- інфляційний канал (inflation channel);
- портфельний канал (portfolio channel);
- канал заміщення (substitution-effect-in-consumption channel);
- канал доходу та потоку готівкових надходжень (income and cash-flow channel).

Два останніх є розподілом каналу процентної ставки.

Поданий перелік каналів трансмісійного механізму можливо подати у вигляді наступної схеми на рис.4.10. на с. 300.

Канали монетарної трансмісії утворюють певну ієрархію, формуючи фінансову архітектуру грошово–кредитної системи, вони можуть перетинатися, підсилюючи дію один одного, або взаємно блокувати імпульси та рух фінансових потоків.

Можемо висунути гіпотезу: кількість каналів монетарного трансмісійного механізму обумовлюється станом розвитку фінансової системи та її інфраструктури. Відповідно, у країнах з розвинутими стабільними фінансовими системами функціонує більша кількість каналів, ніж у країнах з економікою, що розвивається. Країни з транзитивною економікою, до яких належить і Україна, мають меншу кількість каналів. У кризові часи передавання імпульсів каналами трансмісійного механізму

змінюється, сила імпульсу абсорбується, гаситься.

<b>МОНЕТАРНИЙ ТРАНСМІСІЙНИЙ МЕХАНІЗМ (MONETARY TRANSMISSION MECHANISMS)</b>	
канал заміщення (substitution-effect-in-consumption channel) канал доходу та потоку готівкових надходжень (income and cash-flow channel)	канал процентної ставки або процентний канал (interest rate channel)
	канал банківського кредитування (bank lending channel)
	канал банківського кредитування (bank lending channel)
	балансовий канал або широким кредитування(balace sheet channel or broad credit channel)
	канал цін активів (asset price channel)
	канал валютного курсу (exchange rate channel)
	канал очікувань або ловіни (exhcectation channel)
	канал добробуту (wealth channel)
	вужький канал кредитування або канал витрат залучення капіталу (narrow credit channel or cost-of-capital channel)
	монетаристський канал (monetarist channel)
	інфляційний канал (inflation channel)
	портфельний канал (portfolio channel)

Рис. 4.10. Загальна схема каналів монетарного трансмісійного механізму

*Джерело: угруповано автором*

Дотепер у економічній літературі канали трансмісійного механізму вважалися рівними та однаковими за важливістю та значущістю у економічній системі. Розглянемо більш детально канали трансмісії з метою визначення ієрархії між ними.

Канал процентної ставки (interest rate channel) на найбільш загальному рівні описує зв'язок між грошовою пропозицією, процентними ставками, інвестуванням та випуском. Формується логічний ланцюг: держава, у особі центрального банку, здійснює експансіоніську грошово-кредитну політику, збільшуючи кількість грошей у обігу, шляхом викупу державних цінних паперів; наслідком чого стає зменшення вартості капіталу; це, у свою чергу, зменшує інвестиційні витрати та веде до збільшення обсягу інвестицій, що веде до зростання сукупного попиту та збільшення обсягів виробництва. У формалізованому вигляді наведений вище ланцюг можливо подати у такий спосіб (4.2).

$$M \uparrow \Rightarrow IR \downarrow \Rightarrow I \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \quad (4.2)$$

де:

$M$  – грошова маса;

$IR$  – процентні ставки;

$I$  – інвестиції;

$Y$  – випуск.

Подане твердження враховує взаємозв'язок між реальними й номінальними процентними ставками, раціональними очікуваннями економічних агентів у коротко- та довгостроковому періодах, проте не враховує ефектів негнучких «липких цін» та товари та заробітку плати.

Ефективне функціонування каналу процентних ставок передбачає наявність достатньо розвинутого фінансового ринку, сприятливого інвестиційного клімату, відсутність інституційних перешкод для ведення бізнесу. Головна ідея функціонування каналу процентних ставок полягає у

тому, що інвестиції надходять до реального сектору економіки, збільшуючи обсяг випуску товарі та послуг. Відтак, на загальному рівні, функціонування моделі каналу процентних ставок можливо довести шляхом встановлення відповідного кореляційного зв'язку між грошовою базою (грошовим агрегатом МЗ), процентними ставками (у якості яких нами обрано облікову ставку НБУ), обсягом капітальних інвестицій та валовим внутрішнім продуктом (ВВП).

У методологічному плані, отримані результати дадуть змогу встановити наявність каналу процентних ставок у фінансовій системі України.

Угрупуємо вихідні дані у таблиці 4.2. та проілюструємо графічно у вигляді рис.4.11 (с. 303).

Побудуємо лінійну регресійно-кореляційну модель та здійснемо оцінку якості побудованої моделі, у разі, якщо модель єт якісною це стане доказом існування каналу процентних ставок.

Побудова якісної моделі, що складається з трьох змінних дасть змогу довести існування розвиненого каналу процентних ставок монетарного трансмісійного механізму. Після доведення існування вказаного каналу та визначення ступеня його розвитку автор вважає цілком коректним застосування методу векторних авторегресійних моделей (VAR Models) для встановлення різноманітних зв'язків між змінними та визначення реакцій системи на збурення.

*Таблиця 4.2*

**Вихідні дані для тестування існування каналу процентної ставки в Україні**

Рік	М - Грошова маса (МЗ), млн. грн.	IR - Облікова ставка НБУ, (%).	I - Капітальні інвестиції, млн.грн.	Y - Валовий внутрішній продукт (ВВП), млн. грн.
2001	45600,00	12,5	34600,00	211175,00
2002	64500,00	7	46563,00	234138,00
2003	93400,00	7	59899,00	277355,00
2004	125800,00	9	89314,00	357544,00
2005	194793,00	9,5	111174,00	457325,00
2006	261443,00	8,5	148972,00	565018,00
2007	397388,00	8,0	222679,00	751106,00
2008	515727,12	12,0	272074,00	990819,00

Рік	М - Грошова маса (М3), млн. грн.	IR - Облікова ставка НБУ, (%).	I - Капітальні інвестиції, млн.грн.	Y - Валовий внутрішній продукт (ВВП), млн. грн.
2009	487298,23	10,25	192878,00	947042,00
2010	597871,55	7,75	189061,00	1079346,00
2011	685514,57	7,75	259932,00	1299991,00
2012	773198,63	7,5	273256,00	1404669,00
2013	908994,29	6,5	249873,40	1465198,00
2014	956727,72	14,0	219419,90	1586915,00
2015	994061,99	22,0	273116,40	1979458,00

Джерело: побудовано автором за даними [224; 223]

У загальному вигляді рівняння регресійно-кореляційної залежності каналу процентних ставок монетарного трансмісійного механізму набуває наступного вигляду (4.3).

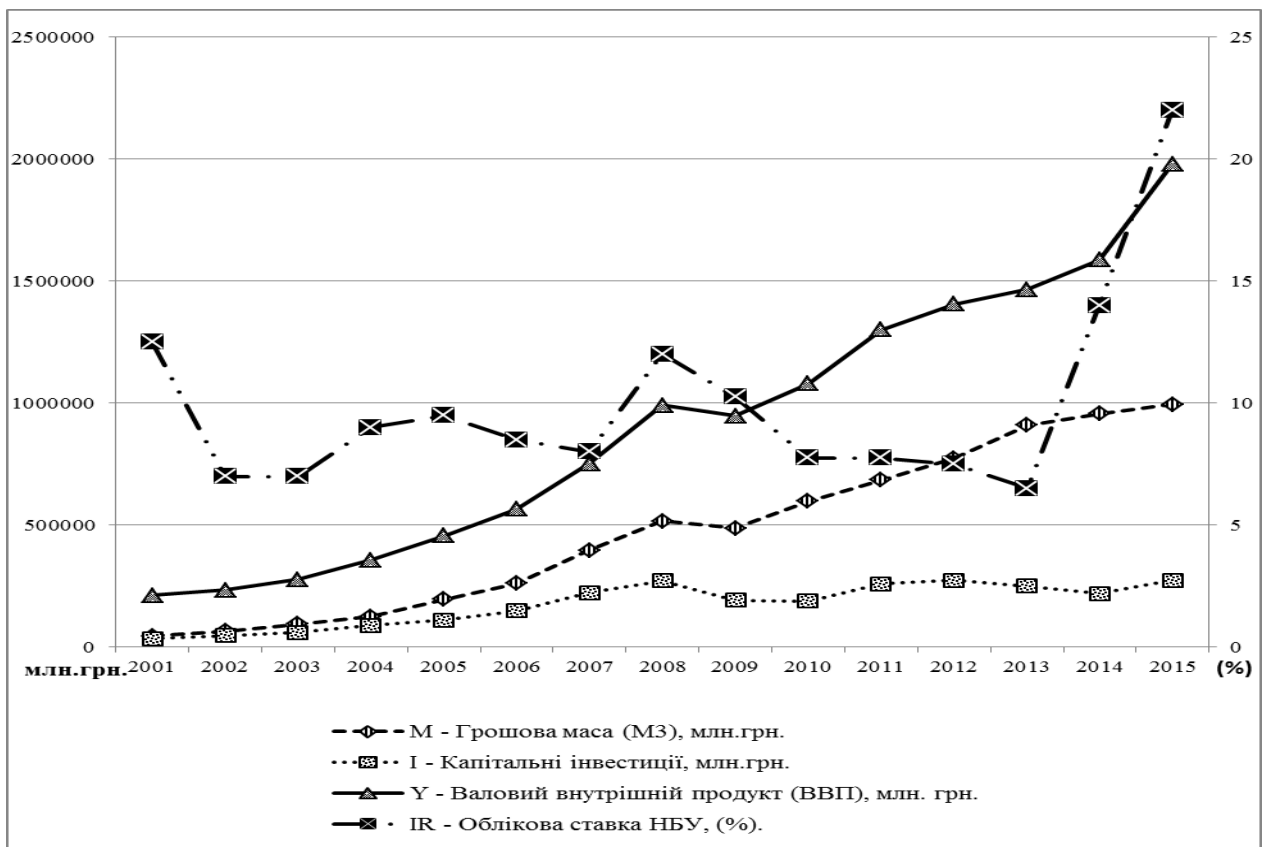


Рис. 4.11. Динаміка грошової маси, капітальних інвестицій, облікової ставки НБУ та валового внутрішнього продукту протягом 2001–2015 рр.

Джерело: побудовано за власними дослідженнями

$$Y = x_1 M_3 - x_2 IR + x_3 I \quad (4.3)$$

де:  $Y$  – випуск, який ототожнюється з ВВП;  $M_3$  – грошова маса (грошовий агрегат  $M_3$ );  $IR$  – облікова ставка НБУ;  $I$  – капітальні інвестиції;  $x_1$ ,  $x_2$ , та  $x_3$  – параметри моделі.

Слід зробити наголос на від'ємному значенні показника  $a_2x_2$ , що обумовлюється оберненою залежністю показника облікової ставки від приросту грошової маси, інвестицій та ВВП. логіка цього полягає у наступному: зменшення облікової ставки призводить до збільшення грошової бази, що, у свою чергу, має викликати зростання інвестицій й збільшує ВВП.

Побудову рівняння каналу процентних ставок монетарного трансмісійного механізму виконано за допомогою пакету EViews.

Адекватність моделі демонструє коефіцієнт детермінації  $R^2$ , що дорівнює 0,99. За умов адекватної моделі коефіцієнт детермінації  $R^2 \rightarrow 1$ ,  $R^2=0,989$  дає змогу казати, що отримана модель є адекватною. Скоригований  $R^2$  (Adjusted R-squared)  $R^2_{adj}=0.988$ , що додатково підтверджує адекватність моделі.

Статистична значимість P-значення (P-value або Probability) для усіх змінних набуває наступних значень:  $M_3=0,0000$ ;  $IR=0,0000$ ;  $I=0.0000$ , усі показники є меншими за 0,05, що є доводить те, що нульова гіпотеза є істинною, а значення коефіцієнтів є статистично значимим. Модель протестовано на гетероскедастичність за допомоги тестів Уайта (White test) та Бройша — Пагана (Breusch-Pagan test), викрита гетероскедастичність була усунута. За умов мінімальних значень інформаційних критеріїв Акаїке (Akaike info criterion (AIC)) та Шварца (Schwarz criterion(SC)). Рівняння має наступний вигляд (4.4):

$$Y=1.442*M_3+14715.61*IR+0.364*I \quad (4.4)$$

Емпірично отримане рівняння відрізняється від його теоретичного вигляду тим, що у побудованій моделі доведеним є прямий зв'язок між обсягами грошової маси ( $M_3$ ) та обліковою ставкою НБУ ( $IR$ ). Теоретична



модель ґрунтується на гіпотезі про зворотній зв'язок між вказаними показниками. Викрита розбіжність між емпіричною та теоретичною моделями вказує на деформацію каналу процентних ставок України. Зростання грошової маси викликає й зростання облікової ставки НБУ. Пояснити встановлену розбіжність можливо умовами проведення політики обмеження зростання грошової маси в обігу шляхом підвищення облікової ставки.

Тестування каналу процентної ставки вказало на порушення у його побудові – спроби вгамувати зростання грошової маси через підвищення облікової ставки.

Проміжним висновком дослідження є доведення факту існування каналу процентних ставок України з наявними базовими деформаціями.

Після доведення факту існування каналу процентних ставок у монетарному трансмісійному механізмі України необхідно здійснити оцінку впливу збурень (шоків) на систему показників, що утворюють канал. Застосуємо для цього метод векторних авторегресій (VAR Models). Результатом проведених розрахунків буде емпіричне встановлення реакції макроекономічних показників на збурення, що дасть змогу перейти до багатоваріантного сценарного прогнозування.

Загальний підхід до побудови моделі векторної авторегресії визначає кожен з ендогенних змінних системи як функцію від лагованих значень усіх ендогенних змінних. Таким чином, модель векторної авторегресії є системою рівнянь, збудованих за принципом визначення кожної з наступних змінних не тільки її попередніми значеннями, а й іншими змінними.

В узагальненому вигляді модель векторної авторегресії має вигляд (4.5).

$$Y_t = C_1 Y_{t-1} + \dots + C_p Y_{t-p} + B X_t + \varepsilon_t \quad (4.5)$$

де:

$Y_t$ - k-мірний вектор ендогенних змінних;

$X_t$  –d-мірний вектор ендогенних змінних;

$C_1 \dots C_p$  та  $B$  – матриці коефіцієнтів, що підлягають оцінюванню.

$\varepsilon_t$ - вектор збурень решт.

Кількість рівнянь у моделі дорівнює кількості змінних, у нашому випадку 3, лагова специфікація 1,2. за умови мінімальних значень інформаційних критеріїв Акаїке (Akaike info criterion (AIC)) та Шварца (Schwarz criterion(SC)), та коефіцієнта детермінації  $R^2=0,994$  й  $R^2_{adj}=0,988$ , що підтверджують адекватність побудованої моделі, отримано наступні рівняння (4.6-4.8):

$$M3 = C_{(1,1)}*M3_{(-1)} + C_{(1,2)}*M3_{(-2)} + C_{(1,3)}*IR_{(-1)} + C_{(1,4)}*IR_{(-2)} + C_{(1,5)}*I_{(-1)} + C_{(1,6)}*I_{(-2)} + C_{(1,7)}*B \quad (4.6)$$

$$IR = C(2,1)*M3_{(-1)}+C(2,2)*M3_{(-2)} + C(2,3)*IR_{(-1)} + C(2,4)*IR_{(-2)} + C(2,5)*I_{(-1)} + C(2,6)*I_{(-2)} + C(2,7)*B \quad (4.7)$$

$$I=C(3,1)*M3_{(-1)}+C(3,2)*M3_{(-2)}+C(3,3)*IR_{(-1)}+C(3,4)*IR_{(-2)}+C(3,5)*I_{(-1)}+C(3,6)*I_{(-2)} + C(3,7)*B \quad (4.8)$$

У разі визначення значень відповідних коефіцієнтів, модель набуває вигляду (4.9)

$$\begin{aligned} M3 &= 0.0499*M3_{(-1)} + 0.0983*M3_{(-2)} - 14479.627*IR_{(-1)} + 3646.646*IR_{(-2)} + 0.358*I_{(-1)} + 0.312*I_{(-2)} + \\ &0.449*B \\ IR &= 4.713e-05*M3_{(-1)} - 4.072e-05*M3_{(-2)} + 1.282*IR_{(-1)} - 0.22*IR_{(-2)} - 5.607e-05*I_{(-1)} + 2.87e-06*I_{(-2)} + \\ &4.224e-06*B \\ I &= - 0.379*M3_{(-1)} - 0.331*M3_{(-2)} - 5323.944*IR_{(-1)} - 872.224*IR_{(-2)} + 0.516*I_{(-1)} + 0.140*I_{(-2)} + 0.439*B \end{aligned} \quad (4.9)$$

Отримана модель є стаціонарною, бо усі зворотні корені характеристичного AR-полінома за модулем є меншими за одиницю та знаходяться у межах одиничного кола, див. рисунок 4.12.

Тест на встановлення причинності за Гренжером (Granger causality test) дав змогу встановити, що грошова маса, визначається обліковою ставкою та обидва ці показники, обумовлюють зміни у капітальних інвестиціях.

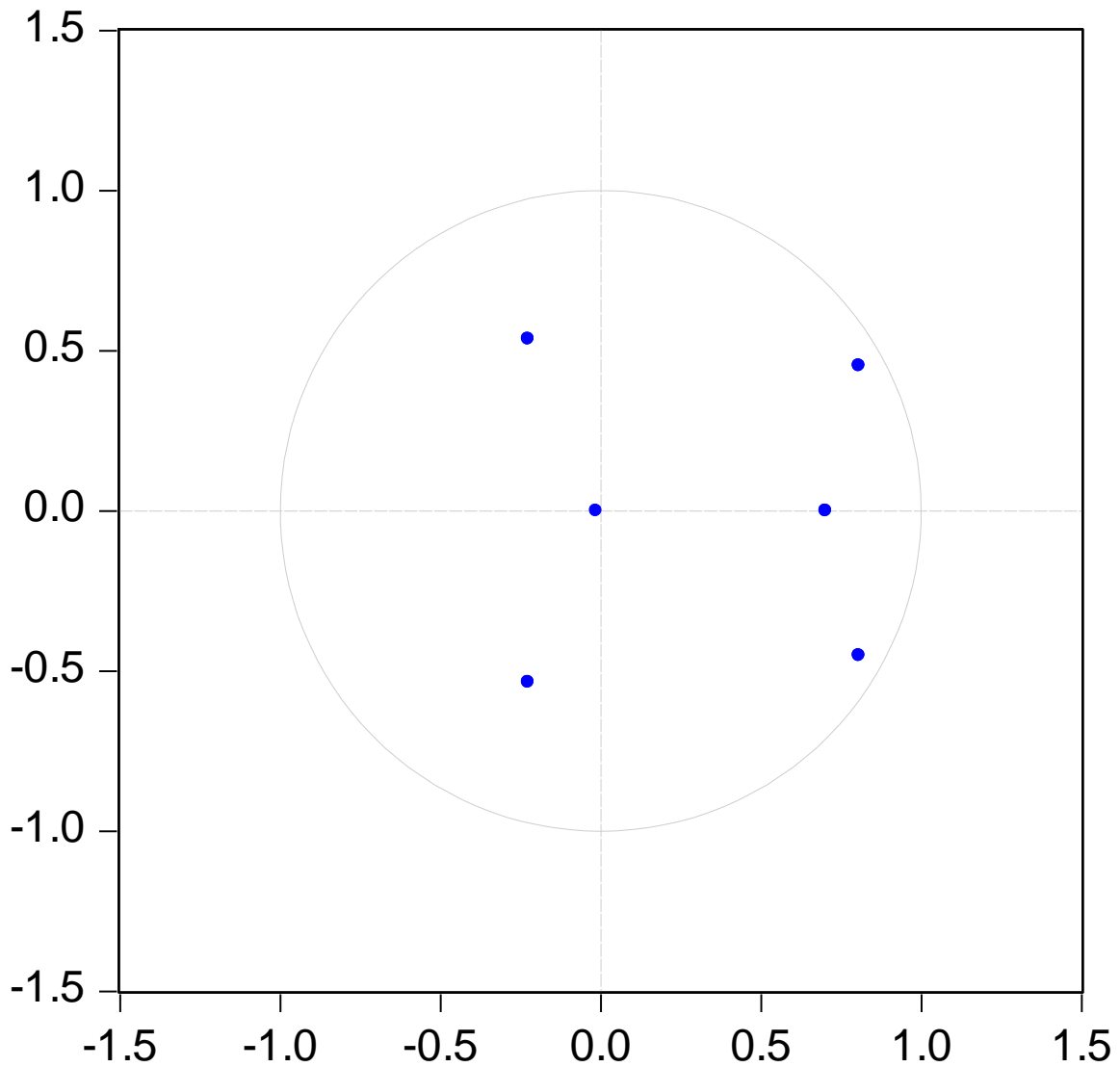


Рис. 4.12. Розташування зворотних коренів характеристичного AR-полінома моделі векторної авторегресії каналу процентних ставок

*Джерело: побудовано за власними дослідженнями*

Дослідимо відгуки на збурення у макроекономічних показниках. Функція імпульсного відгуку характеризує час за який ендогенна змінна повертається у рівноважну траєкторію при одноразовому шоці. Для обрання ортогоналізації імпульсів застосовано фактор Чолески (Cholesky), за допомоги якого накладається впорядкування змінних у моделі векторної авторегресії (див. рис.4.13).

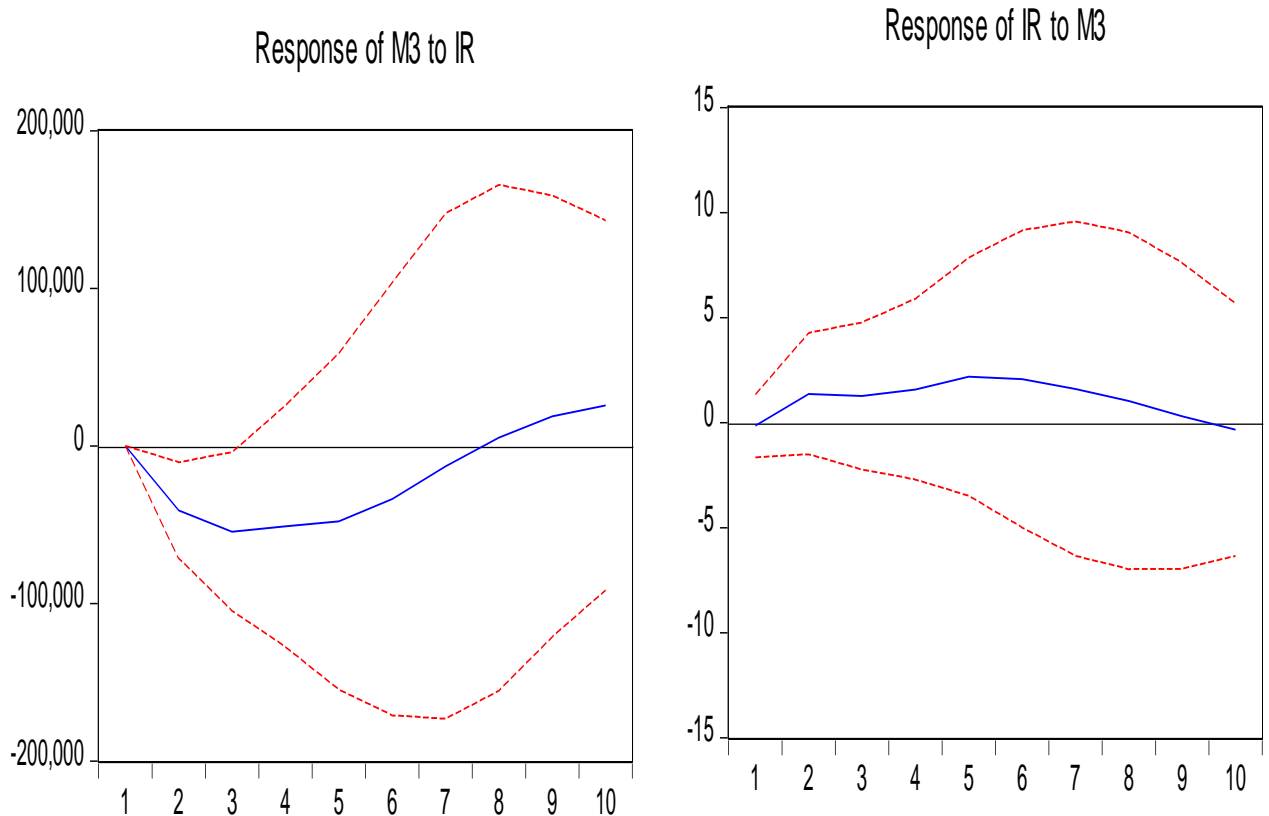
Response to Cholesky One S.D. Innovations  $\pm 2$  S.E.

Рис. 4.13. Функції імпульсних відгуків грошової маси та облікової ставки на імпульси (шоки)

*Джерело: побудовано за власними дослідженнями*

З рисунку 4.13 можна зробити висновок, що грошова маса на шоки облікової ставки реагує збільшенням волатильності межі якої зменшуються наприкінці досліджуваного періоду, тенденції до вгамування шоку на імпульси спостерігаються з 7-8 періоду. Відгук облікової ставки на зміні у грошовій масі є повільнішим, а зменшення коливань є повільнішим та не таким чітко вираженим.

Нечіткі відгуки на шоки (інновації) показників наочно демонструють слабкість каналу процентних ставок монетарного трансмісійного механізму України.

У результаті проведених досліджень вирішено важливе науково –

практичне завдання – емпірично доведено існування каналу процентних ставок монетарного трансмісійного механізму України та визначено вади його функціонування.

Канал процентних ставок повинен бути головуючим у фінансовій архітектоніці тому, що тактичні й стратегічні цілі грошово – кредитного регулювання досягаються шляхом змін у розмірі облікової ставки та обсязі грошової маси. Деформації зв'язків між грошовою масою, обліковою ставкою та припливом капітальних інвестицій ставлять під сумнів успіх реалізації політики інфляційного таргетування.

Встановлено розбіжність між теоретичним уявленням про канал відсоткових ставок та досвідом його функціонування в українських реаліях. Разом зі зростанням грошової маси зростає й облікова ставка. Зазначене зводить нанівець робить спроби перейти до політики обмеження грошової маси в обігу та втримання інфляції.

Повільне реагування складових каналу процентних ставок на зміни робить невизначеним у часі досягнення встановлених результатів. Ієрархія каналів монетарного трансмісійного механізму порушена, що веде до зростання ентропії фінансової системи.

Дістало подальшого розвитку визначення вад побудови механізму монетарної трансмісії України у частині розкриття його дисфункцій та деформацій, що виявляються у відсутності оберненої залежності між грошовою масою та обліковою ставкою, що порушує залежність між керованими та змінними макроекономічними показниками, надає спекулятивних ознак решті каналів монетарного трансмісійного механізму та порушує побудову фінансової архітектоніки національного добробуту;

Засобом усунення встановлених деформацій є зменшення спекулятивного характеру проведення грошово – кредитної політики.

Трансмісійний механізм як і будь-яке явище змінюється з часом. Початок його формування в Україні відноситься до 1991 р., коли з набуттям незалежності виникла потреба у формуванні власної фінансової системи, яка

функціонує за ринковими принципами. Історично фінансова система України склалася як банкоцентрична, що є досить типовим для країн континентальної Європи (Німеччина, Австрія, Італія, Норвегія та інші), а також є наслідком існування банківської системи у СРСР при повній відсутності ринкових інститутів, зокрема фондових бірж.

Відмінністю побудови трансмісійних механізмів у банкоцентричних фінансових системах є більша значущість каналів процентних ставок, банківського кредитування та інших, що тією чи іншою мірою залежать від стану розвитку банківської системи. У ринково орієнтованих системах, які сформувалися у США, Канаді, Великій Британії основним каналом монетарної трансмісії є канал цін активів. Функціонування інфраструктури, яка дає змогу змінювати грошову оцінку майна не змінюючи його реальної форми, робить фондову біржу системоутворюючим інститутом фінансової системи ринковоорієнтованого типу, а канал цін активів – головуючим у механізмі монетарної трансмісії.

Головною перевагою банкоцентричних фінансових систем є їх більша стійкість в умовах кризи. Це обумовлюється тим, що банківська система має розгалужену мережу інститутів, на відмінність від ринково орієнтованих, що розбудовуються навколо найкрупніших фондових бірж. У кризових умовах відбувається концентрація банківського капіталу за рахунок зменшення кількості банківських установ, що дає змогу зберегти функціонування усієї системи. Банківські заклади, виконуючи функції фінансового посередництва переймають на себе певну частину ризиків, абсорбуючи їх. У ринково орієнтованих фінансових системах основний системоутворюючий інститут – фондова біржа, здійснює діяльність з організації торгівлі на фондовому ринку. У цьому випадку ризики учасників фінансового ринку залишаються без компенсації.

Після визначення розбіжностей у побудові монетарних трансмісійних механізмів у ринковорієнтованих й банкоцентричних фінансових системах та віднесенні України до країн з банкоцентричним типом фінансової системи

необхідно визначити особливості побудови її монетарного трансмісійного механізму та визначити вади його формування. Для виконання поставленого завдання необхідно здійснити тестування каналів сформованого трансмісійного механізму для визначення ступеня їх розвинутості, обсягу фінансових потоків, які проходять визначеними каналами та унеску у суспільну додану вартість.

Можемо висунути гіпотезу, що в умовах кризи, яка демонструє ознаки фінансової сингулярності в Україні відбувається зміна головуючого каналу монетарної трансмісії – домінуючу роль починає вигравати канал обмінного курсу та канал очікувань. Докази висунутої гіпотези будуть наведені у наступному підрозділі.

Важливим методологічним моментом дослідження є розкриття наслідків зміни головуючого каналу монетарного трансмісійного механізму України та визначення структурних деформацій фінансової архітектури.

Трансмісійний механізм – абстрактне поняття, досліджувати яке ми можемо користуючись непрямими аргументами. Зміст розкриття сутності функціонування механізмів трансмісії полягає у визначення причино–наслідкових зв'язків у монетарних параметрах.

В умовах зміни головуючого каналу монетарного трансмісійного механізму зазнають трансформації й причино–наслідкові зв'язки у відповідному каналі та між каналами.

Знецінення курсу національної валюти діє у протилежний напрямках: йде на користь експортерам, здешевлюючи їх товари на міжнародному ринку та викликає збитки у імпортерів, зменшуючи їх прибутки на внутрішньому ринку.

За умов зростання надходжень валютної виручки від експортерів вирівнюється платіжний баланс, зростають золотовалютні резерви НБУ. Викладені вище твердження можемо подати у наступному формалізованому форматі:

$$ER\downarrow \Rightarrow E\uparrow \Rightarrow I\downarrow \Rightarrow SPB\uparrow \Rightarrow T\uparrow \quad (4.9)$$

де:

ER – курс національної валюти;

E – експорт;

I – імпорт;

SPB – сальдо платіжного балансу;

T – золотовалютні запаси центрального банку.

Після розгляду дії каналу обмінного курсу на загальному макроекономічному рівні необхідно дослідити його прояви у межах фінансової системи.

Відносно знецінення національної валюти учасники фінансової системи розділяться на тих, хто отримав користь, насамперед це власники валюти та валютних активів. Власники депозитів у валюті отримують додаткові доходи за рахунок зростання вартості їх активів у перерахунку на національну валюту. Протилежне становище у позичальників валютних кредитів – вартість їх позички зростає у відповідності до знецінення національної валюти, що можливо подати у наступному вигляді:

$$ER\downarrow \Rightarrow CD\uparrow \Rightarrow CL\downarrow \quad (4.10)$$

Зростає попит на валюту, що підвищує доходність валютно–обмінних операцій. Адміністративні заходи НБУ, що призначені штучно обмежити попит на іноземну валюту та зменшити девальвацію української гривні призводять до протилежних наслідків – посилення попиту на іноземну валюту як запас (спекулятивного попиту) та зростання обсягів тіньового валютного ринку.

У наслідок цього у каналі очікувань починають домінувати тенденції щодо очікування подальшого знецінення курсу національної валюти.



Економічні агенти починають діяти «на випередження», що ще більше підвищує попит на іноземну валюту.

Додаткові екстерналії від зниження курсу національної валюти спостерігаються у підключенні каналу процентних ставок. Потреба у залученні додаткової ліквідності примушує банки підвищувати ставки за депозитами як у національній так і у іноземній валюті, що підвищує привабливість останніх.

У таких умовах необхідно стабілізувати механізм монетарної трансмісії, що має відобразитися у відновленні домінування у ієрархії процентного каналу та широкого каналу кредитування. Для цього необхідно задовільнити спекулятивний попит на іноземну валюту, зменшити трансакційні витрати її купівлі / продажу, зменшити очікування економічних агентів стосовно девальвації національної валюти.

Останні тенденції валютного ринку України вселяють стриманий оптимізм стосовно здатності Національного банку України стабілізувати курс гривні.

Одночасно зі стабілізацією валютного курсу необхідно здійснити тестування відкликів на імпульси монетарного трансмісійного механізму, що дасть змогу зробити провадження політики інфляційного таргетування передбачуваним, керованим й успішним.

Нами здійснено визначення вад побудови механізму монетарної трансмісії України у частині розкриття його дисфункцій та деформацій, що виявляються у домінуванні каналів обмінного курсу та інфляційного каналу, що порушує залежність між керованими та змінними макроекономічними показниками, надає спекулятивних ознак решті каналів монетарного трансмісійного механізму та порушує побудову фінансової архітектури національного добробуту.

### 4.3. Оцінка сучасного стану каналу очікувань монетарного трансмісійного механізму України

Подолання наслідків глибокої фінансово – економічної кризи вимагає пошуку шляхів та механізмів стабілізації фінансової системи. Фінансова система України є банкоцентричною – банки є основними системоутворюючими інститутами, які взяли на себе основний тягар кризи. Вирішення проблем виходу фінансової системи на траєкторії сталого економічного розвитку лежить у площині антикризового регулювання банківської системи та фінансових ринків. Серцевиною фінансової системи є монетарний трансмісійний механізм, сила впливу якого визначається грошово – кредитною політикою, що здійснює Національний банк України. Виведення фінансової та банківської систем з кризи полягає у ефективному задіянні монетарного трансмісійного механізму та перетворенні його на інструмент стабілізації грошово – кредитної сфери суспільства.

Досягнення ефективного функціонування монетарного трансмісійного механізму полягає у генеруванні відповідних імпульсів інститутами фінансової інфраструктури та прогнозування відгуків економічної системи на них. Ураження кризою фінансової системи України вдарило й по монетарному трансмісійному механізму, деформуючи його канали, якими здійснюється передавання імпульсів від механізму та отримання зворотних реакцій середовища. Одним з найсуттєвіших до деформації під дією кризи каналів монетарного трансмісійного механізму є канал очікувань (expectations channel), що є відображенням бачення майбутнього фінансовими інститутами, підприємствами та домогосподарствами – усіма економічними агентами, що формують свою економічну поведінку у нестабільному економічному середовищі. Необхідність визначення тенденцій у очікуваннях економічних агентів наразі є важливим завданням вітчизняної фінансової науки та практики управління та адміністрування грошово –

кредитної сфери, що обумовило вибір теми, актуальність, мету та практичну значущість підрозділу.

Першість уведення у сферу наукових досліджень вчених – економістів поняття «трансмісійний механізм» належить Дж. М. Кейнсу (John Maynard Keynes) [132]. Ряд світових науковців присвятили свої праці дослідженню трансмісійних механізмів: М. Ченіч (Maruška Čenić)[357], З. Караджа (Zeynal Karaca) [417], Ж. Буавен (Jean Boivin) [345], А. Лолейт [162], М. Чічареллі (Matteo Ciccarelli) [362], А. Бейер (Andreas Beyer) [343]. Розбудова банківської системи будь – якої країни вимагає визначення структури побудови її монетарного трансмісійного механізму та визначення каналів, якими здійснюється передавання рушійних імпульсів до економічних агентів. Адаптація світового досвіду монетарного регулювання до особливостей своїх країн була здійснена у роботах: Аскарья (Asarya) [331], О. Коршуном [151].

Ряд представників української та закордонної фінансової науки висвітлюють питання розбудови вітчизняного монетарного механізму та аналізують його дієвість, зокрема слід відмітити роботи: Є. Алімпієва [4; 5], В. Пачинського (Wojciech Paczynski) [453].

Основне завдання дослідження полягає у розкритті сутності та структури каналу очікувань монетарного трансмісійного механізму України та обґрунтуванні висновків щодо можливості його кількісного вимірювання за допомоги векторних авто регресійних моделей (Vector Autoregression Models (VAR)) у сучасних умовах.

Метою підрозділу є оцінка ефективності функціонування каналу очікувань, шляхом визначення його деформацій, які спричинені кризою.

Канал очікувань монетарного трансмісійного механізму є непрямим показником, що свідчить про довіру до інститутів фінансово – кредитної системи суспільства. Для розуміння відносин довіри скористаємось її категоріальним визначенням, що було зроблено А. Гриценком: «...як систему норм, правил та установ, що визначають міру впевненості у відповідності

поведінки об'єкта довіри уявленням суб'єктів про образ без актуалізації належних основ такої впевненості» [169, с. 5].

У широкому розумінні канал очікувань відображає довіру економічних агентів до здатності фінансових інститутів зменшувати ризики втрати прибутків та капіталу під час здійснення фінансово – кредитних операцій.

Метою створення монетарного трансмісійного механізму є зменшення рівня інфляційного навантаження, що за сучасних умов грошово – кредитного регулювання отримало назву трагетування інфляції.

Канал очікувань створює базове середовище для реалізації політики інфляційного таргетування, яке визначається раціональними, або ірраціональними очікуваннями щодо зміни темпів інфляції у майбутніх періодах.

Канал очікувань як і увесь монетарний трансмісійний механізм є абстрактним поняттям, дослідити яке можливо лише за непрямими індикаторами, що відображають преференції економічних агентів у виборі стратегії антиінфляційної поведінки. Існують два основних типи антиінфляційної поведінки у фінансово – кредитній системі: перший, - придбання активів зі сподіванням, що приріст їх вартості буде більшим за інфляційне знецінення; другий, – депозитні вкладення з очікуванням, що їх реальна доходність буде вищою за інфляцію.

Дотепер, під час дослідження монетарного трансмісійного механізму вважалося, що канали монетарної трансмісії не перетинаються, тобто діють паралельно один одному. Існує потреба у зміні базової гіпотези, оскільки різняться тільки вихідні імпульси - у фінансовому та реальному секторі сигнали можуть мультиплікуватися, підсилюючи один одного, або взаємогаситися. Феномен перетинання каналів монетарного трансмісійного механізму особливо яскраво простежується на прикладі каналу очікувань, який перетинається з процентним каналом та каналом обмінного курсу. Інфляційні очікування економічних агентів змушують їх зважувати на ризик під час вибору своєї поведінки. Перетинання каналів монетарного

трансмісійного механізму деформує фінансову архітектуру руху фінансових потоків у фінансовій системі, призводить до появи неочікуваних ефектів, зменшує загальну керованість та передбачуваність відгуків фінансової системи на імпульси трансмісійного механізму.

Розглянемо тип домінуючої поведінки агентів під час вибору валюти кредитів та депозитів. У випадку обрання валютного кредиту позичальник наражається на валютний ризик зменшуючи відсоток кредиту, або на відсотковий ризик, уникаючи валютного. У разі розміщення депозиту у валюті компенсується валютний ризик, за рахунок меншої доходності, а у разі розміщення депозиту у національній валюті економічний агент очікує, що знецінення національної валюти до іноземної буде компенсовано більш високою процентною ставкою, проте він не застрахований курсового знецінення. Стратегія поведінки економічного агента формується під впливом його уявлень про майбутній валютний курс та відсоткові ставки. Показником, що ілюструє вибір типу домінуючої поведінки є рівень доларизації. Під доларизацією економіки України ми надалі будемо розуміти ефект витіснення «слабкої» національної валюти – гривні більш «сильною» - долларом США, євро або іншою вільноконвертованою валютою. «Сила» або «слабкість» валюти визначаються очікуваннями економічних агентів щодо зміни обмінного курсу відповідної валюти у порівнянні з іншими. Едгар Фейге (Edgar L. Feige) виокремлює чотири показники доларизації:

1. Індекс доларизації МВФ, який дорівнює відношенню депозитів у іноземній валюті до широкої грошової маси;
2. Індекс валютного заміщення, який дорівнює відношенню іноземній валюті, яка перебуває у обігу до загальної валюти, що перебуває у обігу;
3. Індекс заміщення активів, який дорівнює відношенню депозитів у іноземній валюті до загального обсягу депозитів;
4. Вичерпний неофіційний індекс доларизації, який дорівнює відношенню суми індексу доларизації МВФ та індексу валютного заміщення

до суми широкої грошової маси та індексу валютного заміщення [374, с.3-4]. Серед українських вчених доларизацію досліджено Д. Лихограй [161]

Індекс валютного заміщення та вичерпний неофіційний індекс доларизації досить складно розрахувати, оскільки достовірних статистичних щодо кількості іноземної валюти, яка перебуває в обігу в Україні немає, бо це не тільки валюта, що знаходиться у фінансових корпораціях, а й валюта з тіньового сектору, яка не проходить офіційними каналами.

Індекс доларизації МВФ та індекс заміщення активів цілком можливо розрахувати за офіційними даними НБУ, вони відобразять показники довіри та преференцій економічних агентів на користь відповідної валюти. Подамо вихідні дані, розрахуємо відповідні індекси (див. табл.4.3.) та проілюструємо графічно (див. рис.4.14).

Таблиця 4.3

**Індекс доларизації МВФ, індекс заміщення активів та складові їх розрахунку з 2005 по 2017 рр.**

Період	Депозити			Грошовий агрегат МЗ	Індекс доларизації МВФ (депозити у іноземній валюті / МЗ) (%)	Індекс заміщення активів (депозити у іноземній валюті / загальний обсяг депозитів) (%)	Індекс інфляції за рік (%)	Офіційний курс НБУ гривні до долару США, середній за період
	Усього	У національній валюті	У іноземній валюті					
2005	134 754	87 769	46 985	194 071	24,21	34,87	110,3	5,1247
2006	185 917	115 102	70 814	261 063	27,13	38,09	111,6	5,05
2007	283 875	192 298	91 577	396 156	23,12	32,26	116,6	5,05
2008	359 740	201 835	157 905	506 223	31,19	43,89	122,3	5,2672
2009	334 953	173 091	161 862	479 240	33,77	48,32	112,3	7,7912
2010	416 650	239 302	177 348	590 620	30,03	42,57	109,1	7,9356
2011	491 756	280 440	211 316	677 024	31,21	42,97	104,6	7,9676
2012	572 342	320 268	252 074	762 147	33,07	44,04	99,8	7,991
2013	669 974	421 754	248 220	895 142	27,73	37,05	100,5	7,993
2014	675 093	365 454	309 638	945 327	32,75	45,87	124,9	11,8867

Період	Депозити			Грошовий агрегат МЗ	Індекс доларизації МВФ (депозити у іноземній валюті/ МЗ) (%)	Індекс заміщення активів (депозити у іноземній валюті / загальний обсяг депозитів) (%)	Індекс інфляції за рік (%)	Офіційний курс НБУ гривні до долару США, середній за період
	Усього	У національній валюті	У іноземній валюті					
2015	716 728	391 911	324 817	994 062	32,68	45,32	143,3	21,84
2016	793 475	426 418	367 056	1102700	33,29	46,26	112,4	25,55
2017	898 844	490 971	407 872	1208859	33,74	45,38	113,7	26,60

Джерело: складено та розраховано автором за даними статистичної звітності [275;232]

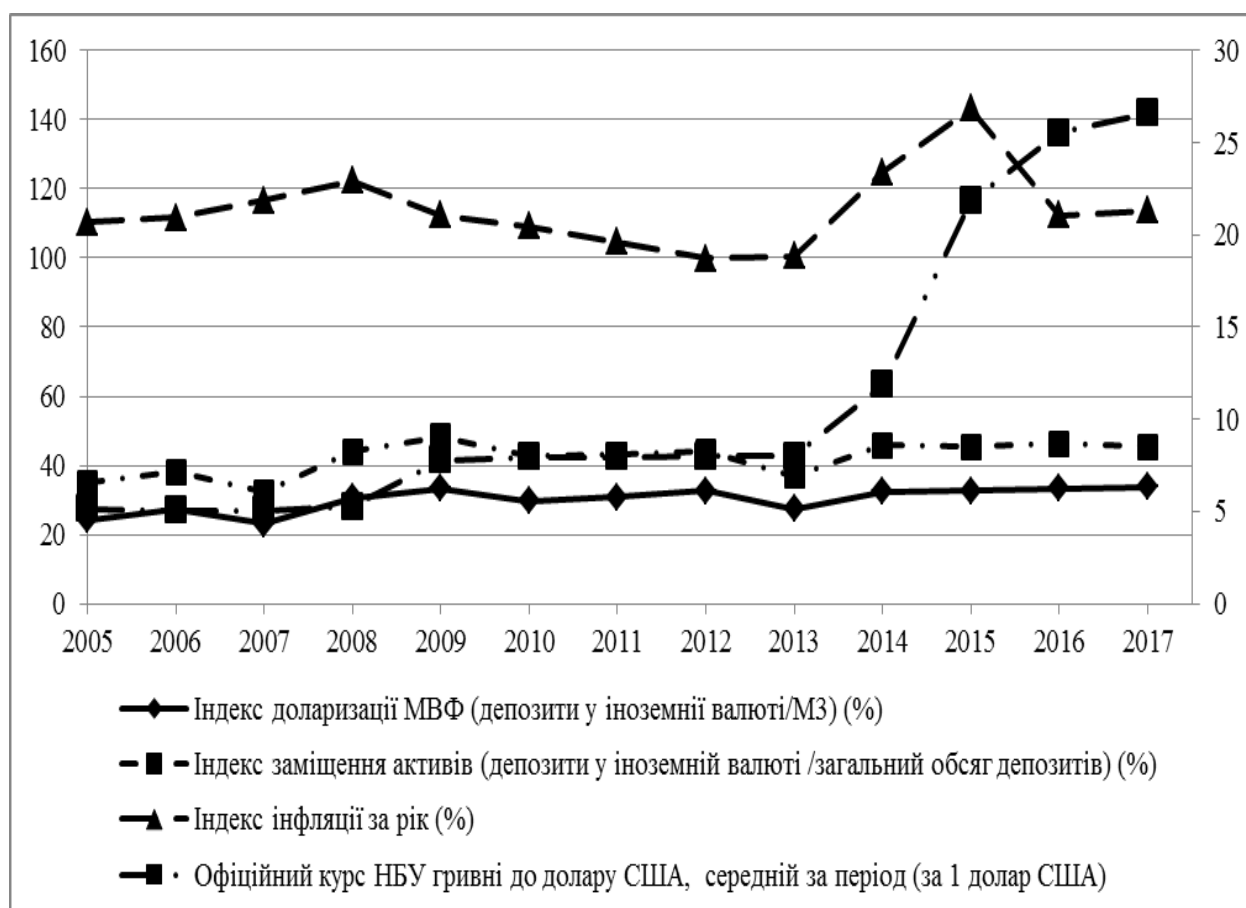


Рис. 4.14. Динаміка індексів доларизації МВФ, заміщення активів, інфляції та офіційного курсу НБУ гривні до долару США з 2005 по 2017 рр.(%)

Джерело: побудовано автором за даними таблиці 4.3.

Виходячи з даних табл. 4.3. та рис. 4.14 слід зробити висновок, що у кризові періоди, зокрема у 2009 р. та у 2014 р. індекси доларизації зростають,

що є свідченням зменшення довіри до національної валюти на користь іноземної. З 2013 р. спостерігаємо збільшення доларизації. Вважаємо за можливе продовжити аналіз розглядом відповідних показників у помісячному обчисленні. Деталізація аналізу дозволить більш динамічно визначити зміни у індексах доларизації та врахувати показники за 9 місяців 2015 р., а також провести дослідження з урахуванням наступних показників: індексу інфляції (у відсотках) по відношенні до попереднього періоду (місяця), офіційного курсу НБУ гривні до долару США (за 1 долар США) та пасивів депозитних корпорацій (крім НБУ) у млн. грн. Пояснимо доцільність введення додаткових показників – індекс інфляції відображає втілення інфляційних очікувань, динаміка обмінного курсу національної валюти до іноземної є поточним індикатором інфляційного знецінення, динаміка пасивів депозитних корпорацій відображає стан акумулювання капіталу банківською системою. Дослідження наведених вище показників дасть змогу оцінити ширину каналу очікувань та його параметри.

Результати угрупуємо у табл. 4.4. та візуалізуємо графічно динаміку основних показників на рис. 4.15. на с. 322.

З рис. 4.15 чітко видно, що стрімке зростання курсу долару США по відношенню до гривні у лютому 2015 р. призвело до автоматичного підвищення рівня доларизації. Гістерезис індексу інфляції наочно можна спостерігати у періоді з лютого 2015 р. до кінця квітня 2015 р. – шок різкого зростання курсу долару США спричинив рушійний імпульс у каналі очікувань, що призвело до зростання індексу інфляції протягом вказаного періоду 2015 р. У травні 2015 р. індекс інфляції зменшується та у липні 2015 р. досягає мінімального значення (99%), проте мінімальне значення обмінного курсу фіксується у травні 2015 р., що також вказує на затримку у часі у 3 періоди (місяці).



Таблиця 4.4

**Індекс доларизації МВФ, індекс заміщення активів, складові їх розрахунку, помісячний індекс інфляції, офіційний курс НБУ гривні до долару США та пасиви депозитних корпорацій (крім НБУ) з січня 2014 р. по грудень 2017 р.**

Період	Грошовий агрегат МЗ млн.грн.	Індекс доларизації МВФ (депозити у іноземній валюті/МЗ) (%)	Індекс заміщення активів (депозити у іноземній валюті /загальний обсяг депозитів) (%)	Індекс інфляції у відсотках по відношенню до попереднього місяця (%)	Офіційний курс НБУ гривні до долару США, середній за період (за 1 долар США)	Пасиви депозитних корпорацій (крім НБУ) млн.грн.
січ. 2014	893 947	30,786	41,369	100,2	7,99	39 552
лют. 2014	934 117	28,850	42,317	100,6	8,65	37 234
бер. 2014	944 828	32,043	45,575	102,2	9,92	29 234
квіт. 2014	951 624	32,538	45,866	103,3	11,63	27 405
трав. 2014	953 741	28,856	41,369	103,8	11,64	22 033
черв. 2014	948 844	28,403	42,317	101	11,81	23 128
лип. 2014	945 336	32,025	45,575	100,4	11,75	21 842
серп. 2014	1 013 820	30,542	45,866	100,8	12,95	19 708
вер. 2014	994 330	27,678	41,369	102,9	13,02	21 099
жовт. 2014	958 923	28,104	42,317	102,4	12,95	19 294
лист. 2014	971 177	31,173	45,575	101,9	14,70	18 173
груд. 2014	956 728	32,364	45,866	103	15,62	16 045
січ. 2015	936 216	32,579	45,989	103,1	15,81	15 716
лют. 2015	1 136 133	44,313	58,826	105,3	24,48	22 411
бер. 2015	1 024 942	38,761	53,443	110,8	23,26	17 080
квіт. 2015	980 233	35,638	50,092	114	22,71	14 246
трав. 2015	963 834	34,948	49,291	102,2	20,92	17 233
черв. 2015	975 119	34,237	48,136	100,4	21,23	17 152
лип. 2015	968 356	34,341	48,168	99	21,76	16 641
серп. 2015	948 322	33,818	47,174	99,2	21,63	16 587
вер. 2015	936 373	33,486	46,558	102,3	21,78	14 788
жовт. 2015	959 640	34,513	47,434	98,7	21,84	14 113
лист. 2015	970 186	35,246	48,056	102	23,31	14 477
груд. 2015	994 062	32,676	45,319	100,7	23,41	13 285
січень 2016	995 015	34,379	46,862	100,9	24,26	14 484
лют. 2016	1 015 508	36,052	48,474	99,6	26,39	15 398
бер. 2016	1 007 107	35,953	48,291	101	26,36	13 988
квіт. 2016	1 016 039	34,783	47,104	103,5	25,63	14 533
трав. 2016	1 020 550	34,036	46,135	100,1	25,21	13 709
черв. 2016	1 036 028	33,781	45,821	99,8	24,95	14 199
лип. 2016	1 044 276	33,486	45,594	99,9	24,82	11 792
серп. 2016	1 047 331	34,907	47,180	99,7	25,06	13 143
вер. 2016	1 054 106	34,689	46,933	101,8	26,28	12 747
жовт. 2016	1 054 829	33,821	45,783	102,8	25,76	12 196
лист. 2016	1 045 092	33,554	45,384	101,8	25,70	11 502
груд. 2016	1 102 700	33,287	46,259	100,9	26,20	11 959
січ. 2017	1 066 005	33,774	46,154	101,1	27,15	9 684
лют. 2017	1 059 984	33,761	45,720	101	27,03	10 795
бер. 2017	1 074 914	33,492	44,856	101,8	27,00	10 459
квіт. 2017	1 089 356	35,540	46,077	100,9	26,86	10 295
трав. 2017	1 088 774	35,080	45,703	101,3	26,42	10 365
черв. 2017	1 103 480	34,415	45,029	101,6	26,11	10 097
лип. 2017	1 115 020	34,304	45,058	100,2	25,97	9 520
серп. 2017	1 104 621	34,423	45,236	99,9	25,64	9 510
вер. 2017	1 124 116	35,329	46,074	102	26,11	10 316
жовт. 2017	1 125 509	34,926	45,738	101,2	26,65	10 517
лист. 2017	1 129 784	34,511	45,453	100,9	26,71	10 991
груд. 2017	1 208 859	33,740	45,377	101	27,52	9 012

Джерело: складено та розраховано за даними статистичної звітності [225]

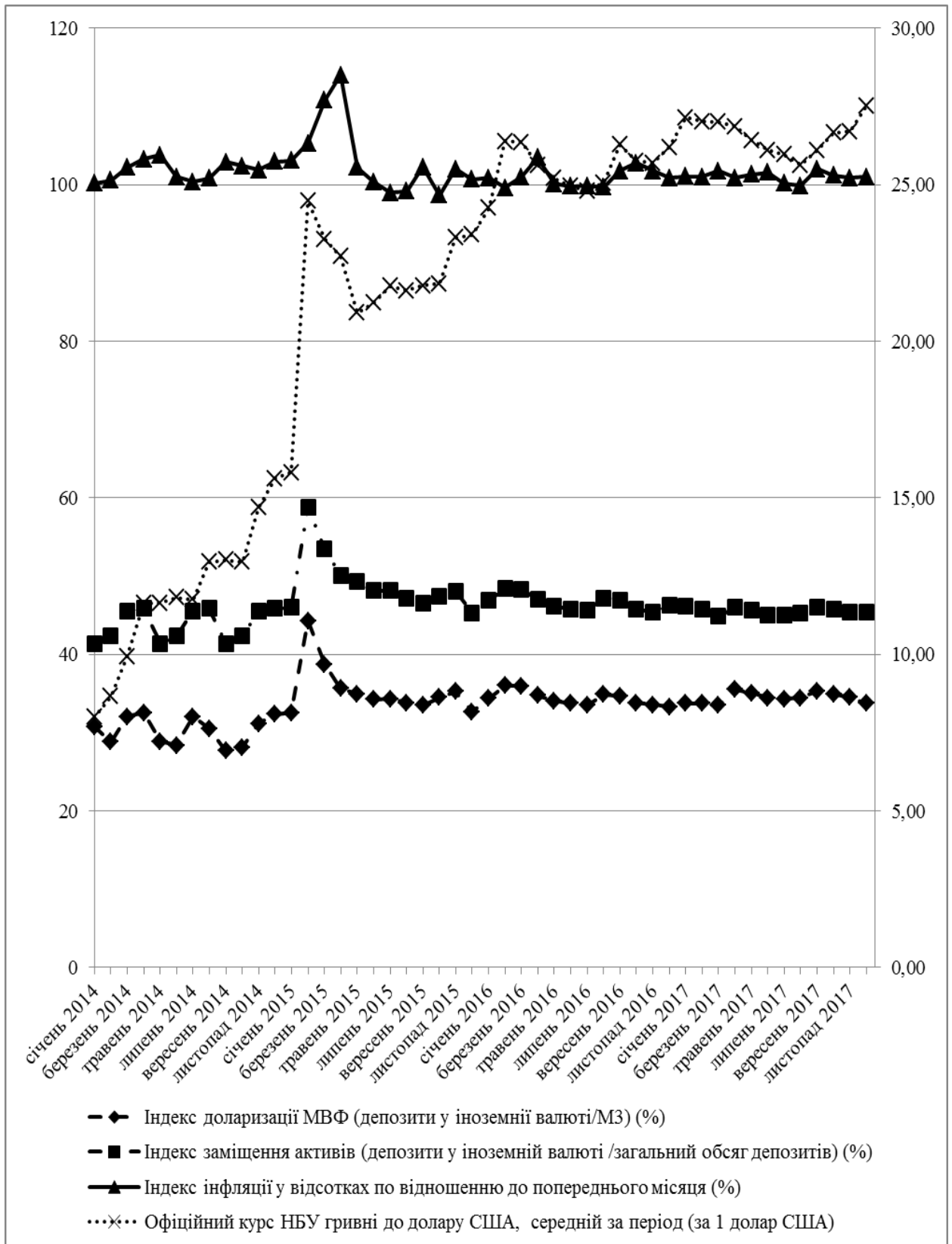


Рис. 4.15. Динаміка індексів доларизації МВФ, заміщення активів, інфляції та офіційного курсу НБУ гривні до долару США з січня 2014 р. по по грудень 2017 р. (%)

Джерело: побудовано автором за даними таблиці 4.4.

Залежність між обмінним курсом та індексом інфляції вказує на обумовленість інфляційних очікувань змінами курсу гривні до долару США із часовою затримкою у 3 місяці.

Динаміка пасивів банків та грошового агрегату М3 вказує на стан охоплення широкої грошової бази капіталом депозитних корпорацій, що відображає Рис. 4.16, де за основною (лівою) шкалою відображено динаміку пасивів депозитних корпорацій, а за додатковою (правою) шкалою динаміку грошового агрегату М3.

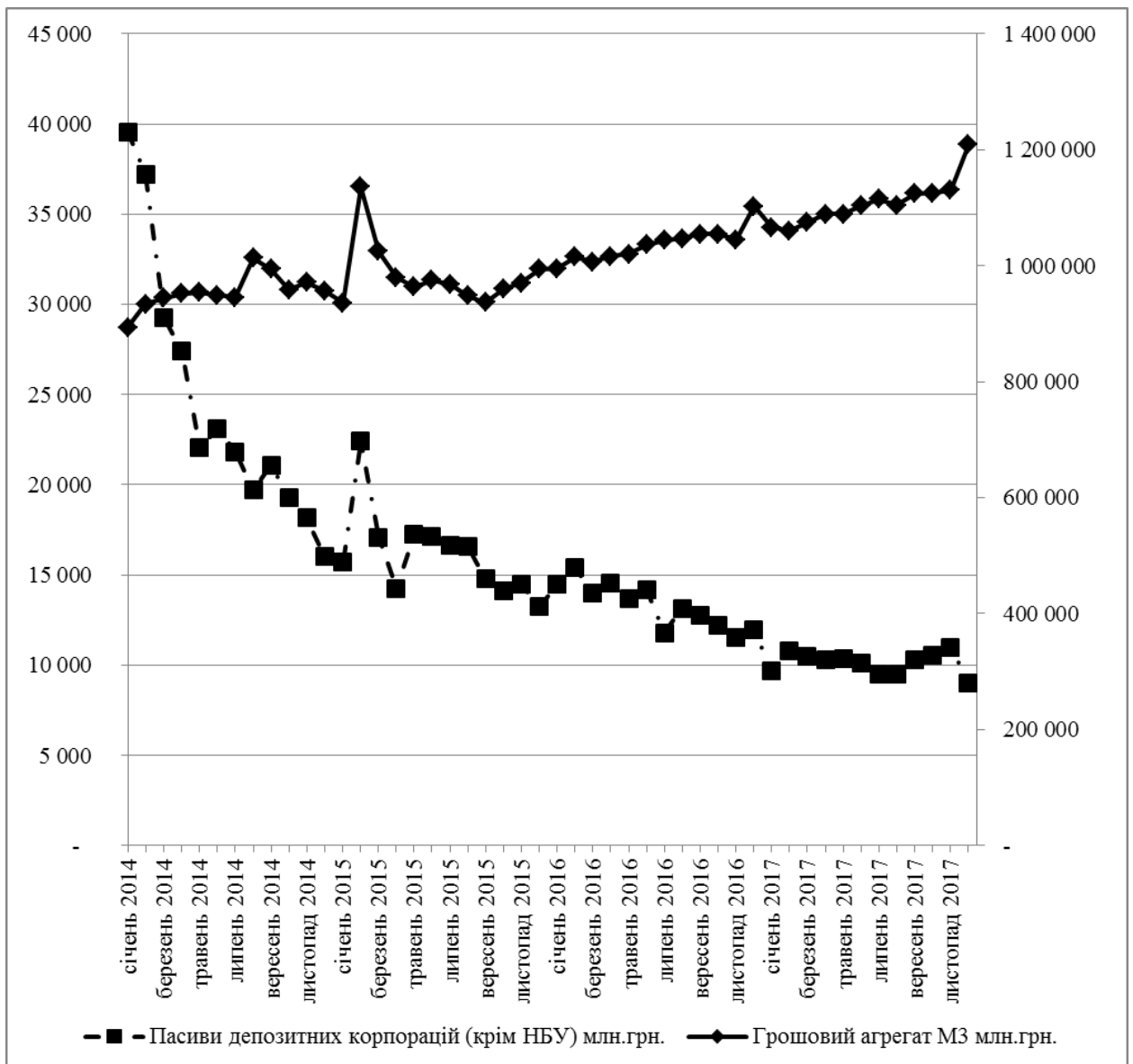


Рис. 4.16. Динаміка пасивів депозитних корпорацій

Джерело: побудовано автором за даними таблиці 4.4.

Графік пасивів депозитних корпорацій має убутній характер, що є свідченням їх зменшення, проте графік грошового агрегату М3 не має чітко вираженого тренду. На Рис. 4.16 можемо бачити відображення шоку від стрімкого знецінення гривні, який приходить на лютий 2015 р. Зростання гривневого еквівалента валютної складової банківських пасивів призвело до зростання грошового агрегату М2 та, відповідно, й М3. Убутній характер динаміки пасивів депозитних корпорацій, які в Україні представлені в основному банками, є свідченням зменшення довіри до них з боку економічних агентів. Неплатоспроможність банків набуває масового характеру: на 1 січня 2014 р. 180 банківських закладів мали банківську ліцензію, на 1 січня 2015 р. їх кількість складала вже 163 банківських одиниць, а на 1 жовтня 2015 р. лише 122 банки мали банківську ліцензію [220].

Ліквідація банківських закладів набуває масового характеру, що ставить під загрозу усю банківську систему, підриваючи довіру до неї.

Існує об'єктивна потреба у побудові моделі каналу очікувань, що враховує досліджені вище показники. Нами обрано метод нейронних мереж у якості методу побудови моделі ширини каналу очікувань монетарного трансмісійного механізму. Причиною обрання даного методу є здатність нейронних мереж до адаптивного самонавчання шляхом реагування на зовнішні впливи, що є його безсумнівною перевагою. У основі побудови нейронної мережі лежить елементарний перетворювач – штучний нейрон.

Подамо результати у вигляді Рис.4.17 де подано граф нейронної мережі широти каналу очікувань монетарного трансмісійного механізму України, з індексом інфляції у якості вихідного показника, оскільки, весь монетарний трансмісійний механізм цілеспрямовується на таргетування інфляції.

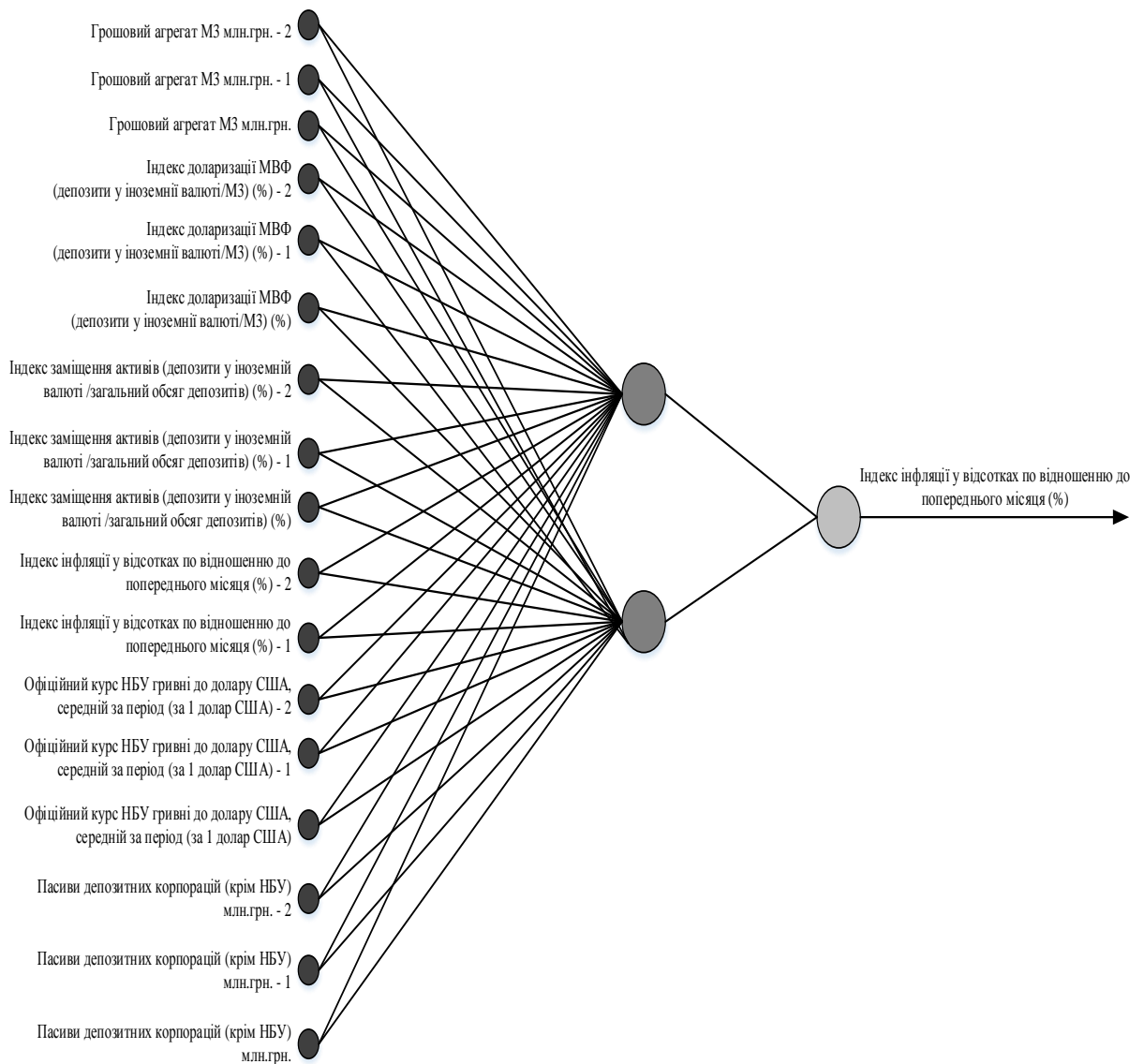


Рис. 4.17. Граф нейронної мережі широти каналу очікувань монетарного трансмісійного механізму

*Джерело: побудовано автором за даними таблиці 4.4.*

Граф побудовано з одного вхідного шару, одного прихованого та одного вихідного. У кожному з шарів містяться нейрони, які поєднані один з одним вагами.

Практичну цінність побудованої моделі доведемо графічно порівнянням фактичних значень та розрахованих з використанням моделі індексу інфляції на період до кінця 2017 р.

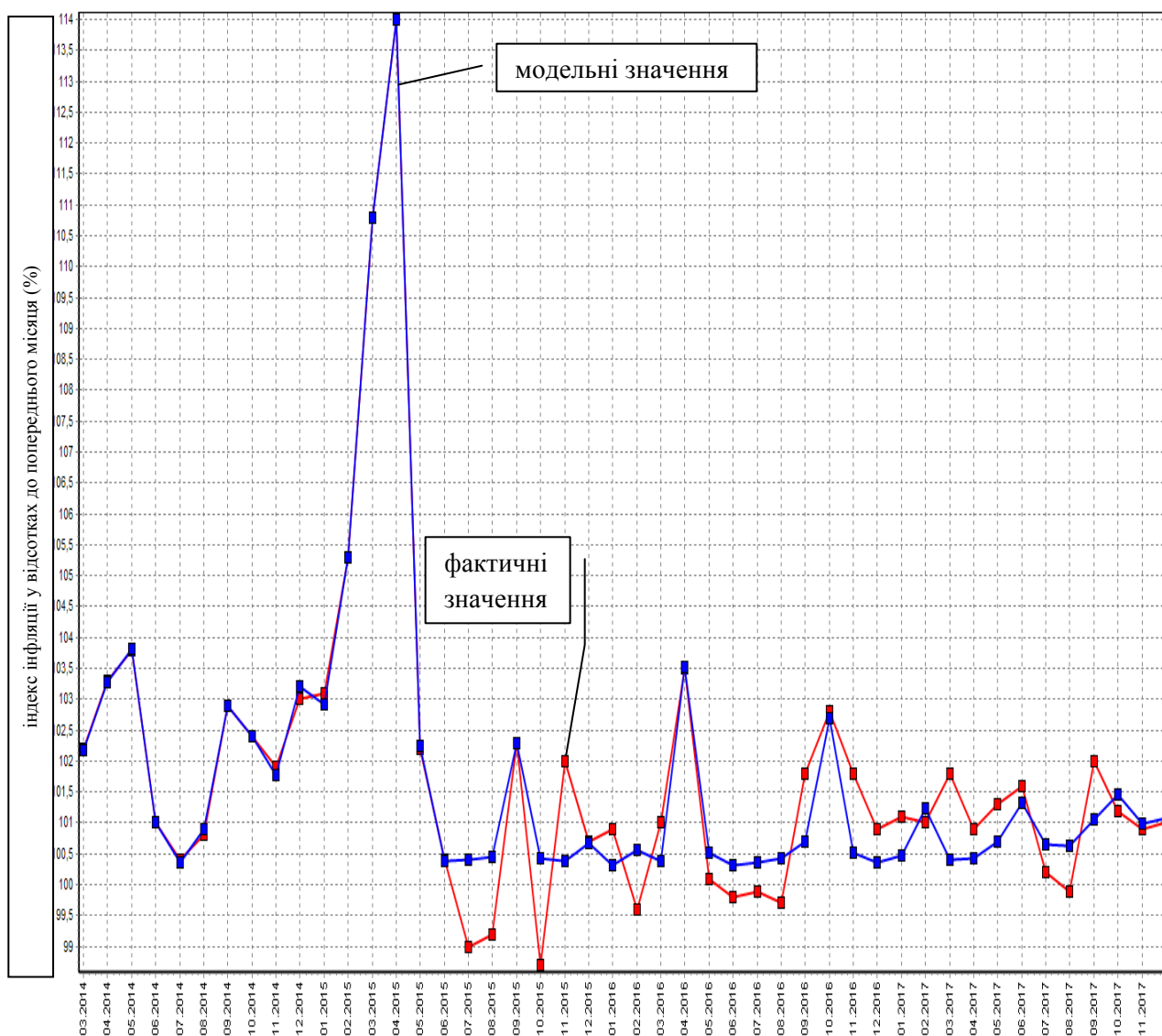


Рис. 4.18. Порівняння фактичних та змодельованих значень індексу інфляції, що побудовано методом нейронних мереж до кінця 2017 р

Джерело: розроблено автором.

З Рис. 4. 18. можемо бачити, що періоди пікового зростання інфляції, що примадають на квітень та вересень 2015 р., квітень та жовтень 2016 р. співпадають за фактичними даними та змодельованими показниками. наприкінці досліджуваного періоду обидві лінії графіків співпадають.

Кризовий стан банківської системи, втрата платоспроможності значною кількістю банківських закладів призводить до затримки повернення депозитів клієнтами банків. Банкрутство банків та визнання їх неплатоспроможними унеможлиблює повернення певної частини депозитних

вкладів. З офіційних показників, що характеризують залучення депозитів банками України неможливо визначити обсяг депозитів, який клієнти негайно повернули собі у разі такої можливості, а який залишили у банківській системі, виходячи з раціональних очікувань та довіри.

Проведені у підрозділі дослідження дали змогу здійснити оцінку каналу очікувань монетарного трансмісійного механізму України. Визначено, що основним чинником, який формує поведінку економічних агентів є динаміка валютного курсу, яка обумовлює інфляційні очікування економічних агентів. Загальна динаміка індексу інфляції повторює тенденції валютного курсу з затримкою у 3 місяці.

Встановлене перетинання каналів монетарного трансмісійного механізму, що значно деформує фінансову архітектоніку руху фінансових потоків та робить головною канал обмінного курсу.

Побудована модель широти каналу очікувань дає змогу розробити прогноз індексу інфляції, згідно з яким до кінця 2018 інфляційні очікування мають зменшитися.

В Україні домінують негативні очікування щодо темпів інфляційного знецінення та обмінного курсу національної валюти. Припинення діяльності значної кількості банків підривають довіру до банківської системи у цілому.

У подальших наукових розвідках необхідно висвітлити встановлений феномен перетинання каналів монетарного трансмісійного механізму та визначити його вплив на національний добробут.

#### **Висновки до розділу IV**

У розділі висвітлюються теоретичні та практичні аспекти реалізації фінансової архітектоніки у сфері децентралізованих фінансів і, насамперед, у фінансовій інфраструктурі.

У роботі здійснено оцінку фінансової інфраструктури, запропоновані якісні критерії щодо оцінки її фінансової інфраструктури національного добробуту на підставі комплексного розгляду системи активів, кількості інституційних одиниць та сфер впливу державних регуляторів, а також показника фінансової глибини (Financial Depth). Показники фінансової глибини (Financial Depth) демонструють залежність між насиченістю економічної системи грошима в усіх формах та економічним зростанням.

На методологічному рівні показник фінансової глибини має більший науковий потенціал, оскільки може бути деталізований за інститутами, що беруть участь у наданні фінансових ресурсів в економічну систему. У роботі стан фінансової інфраструктури описано за допомогою низки параметрів, що створюють комплексне уявлення про стан фінансової інфраструктури, елементи, які утворюють її, їх активи та здатність трансформувати свої активи у фінансові послуги.

Усі обчислені показники фінансової глибини демонструють тенденцію до зниження, що негативно характеризує стан фінансової інфраструктури й доводить її регрес. Регрес фінансової інфраструктури спричиняє зростання фінансової уразливості. Зміст поняття «уразливість фінансової системи (Financial System Fragility)» зазнав подальшого розвитку шляхом включення до нього узагальнених наслідків домінування спекулятивного й Понці-фінансування та відповідного зменшення забезпеченого типу фінансових ресурсів національного добробуту внаслідок порушення фінансової архітекtonіки. Фінансові ринки є надчутливими до проявів кризи. Основу теоретичного дослідження внутрішньо обумовлених причин фінансової уразливості залежно від типу фінансування було закладено посткейнсіанцем Х. Мінські. Нестача ліквідності для задоволення потреб у фінансовому забезпеченні економічних агентів викликає до зміни типу фінансування від забезпеченого (хеджевого) до спекулятивного й Понці (Ponzi) фінансування. Зміна типу фінансування відбувається внаслідок порушення фінансової архітекtonіки. Під час переходу від забезпеченого фінансування відбувається



різке зростання уразливості фінансової системи. Установлено й емпірично доведено існування таких порушень фінансової архітекtonіки, що спричиняють зростання уразливості фінансової системи: по-перше, дисбаланс між зростанням активів та зменшенням фінансової глибини; по-друге, підвищення рівня монополізації в банківській системі; по-третє, заміщення банківського кредитування небанківськими формами надання фінансових ресурсів; по-четверте, наявність надмірного державного регулювання, що стає на перешкоді поширенню фінансових інновацій. Результатом є оцінка впливу процесів інституційної деструкції в нестабільній господарчій системі трансформаційного типу шляхом розкриття змісту інституційного регресу сектора депозитних корпорацій України внаслідок масової втрати довіри, зменшення їх функціональної спеціалізації та нечіткого ринкового позиціонування, неефективної регуляторної політики, що призводить до зменшення добробуту. Визначений інституційний регрес сектора депозитних корпорацій виявляється в його неспроможності до проведення ефективно грошово-кредитної політики.

Розкриття побудови фінансової інфраструктури продовжується аналізом функціонування монетарного трансмісійного механізму як невід'ємного елемента фінансової архітекtonіки. Здійснено оцінку впливу збурень (шоків) на систему показників, які утворюють канал процентних ставок, методом векторних авторегресій (VAR Models), що дає змогу емпірично встановити реакцію макроекономічних показників на збурення. Унаслідок цього відбувається деформація інституційної архітекtonіки монетарного трансмісійного механізму шляхом дисфункцій, які виявляються в домінуванні інфляційних та спекулятивних очікувань, що порушує залежність між керованими та похідними макроекономічними показниками та веде до звуження фінансової бази національного добробуту. Виявлено, що відгук облікової ставки на зміни в грошовій масі є повільнішим, а зменшення коливань є повільнішим та не таким чітко вираженим.

Нечіткі відгуки на шоки (інновації) показників наочно демонструють

слабкість каналу процентних ставок монетарного трансмісійного механізму України.

Основні положення розділу викладено у наступних працях автора: [53; 56; 57; 59; 60; 64; 65; 66; 67; 78; 80; 81; 83; 87; 88; 388; 389].

## РОЗДІЛ V

### РОЗВИТОК ФІНАНСОВОЇ АРХІТЕКТОНІКИ НАЦІОНАЛЬНОГО ДОБРОБУТУ ШЛЯХОМ ЗАСТОСУВАННЯ НОВИХ ФІНАНСОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ

#### 5.1. Переваги та ризики застосування нових фінансових інструментів

Парадигма сучасних фінансів створює умови для широкого поширення фінансових продуктів та послуг. Створення нових та вдосконалення тих фінансових послуг, що вже існують, стає важливою ознакою сьогодення. Діяльність розгалуженої мережі фінансових посередників потребує їх ретельного вивчення та аналізу з метою визначення тенденцій їх розвитку та пошуку шляхів вдосконалення. Функціонування ринку фінансових послуг і поширення на ньому гібридних, структурованих та інших складних фінансових інструментів вимагає його дослідження у контексті фінансової безпеки вітчизняної фінансової системи.

Стрімкий розвиток фінансових інновацій зумовлений бурхливими змінами фінансового ринку. Фінансовий ринок зазнає суттєвого кількісного зростання й, що важливіше якісних змін.

Поява гібридних та структурованих інструментів, як результату фінансових інновацій зумовлені рядом причин основні з них полягають у наступному:

Першою причиною є формування постіндустріальної економіки, характерною ознакою якої є домінування сфери послуг над матеріальним виробництвом. Головуючу роль цій сфері послуг відіграють саме фінансові послуги, як поєднання капіталів інформації та інновацій.

Другою причиною є глобалізація, перш за все, фінансова глобалізація. Розбудова глобальної фінансової архітекtonіки формує могутні потоки міграційного капіталу.

Третьою причиною є віртуалізація фінансових відносин, яка зумовлена диспропорціями між фінансовим та реальним секторами економіки, наслідком якого є відрив фінансового сектору та його відносно автономне функціонування. Стійкість непов'язаного з реальним сектором фінансового капіталу обумовлена його постійним переміщенням, та можливістю множинних форм вибору форм вияву. Віртуалізація дає змогу розробляти та формувати фінансові інструменти, що поєднують у собі боргові компоненти.

Ступінь вивченості проблеми у вітчизняній науковій літературі не є високим. На цей час розкриттю зазначеної проблематики присвячено декілька дисертаційних досліджень, зокрема О. Пробоїв [250], Ю. Капелинського [128], М. Глухова [51] та З. Воробйової [44], проте, виходячи з тематики згаданих дисертацій, розвідки мають аспектний характер, що полягає у домінуванні застосування фінансового інжинірингу до розробки фінансових інструментів фондового ринку. Узагальнення закордонного досвіду фінансового інжинірингу здійснено у праці М. Личагіна, Б. Скотт-Квіна та В. Сулова [166], а також у монографії за редакцією В. Міщенка [179], проте зазначене дослідження обмежене лише досвідом застосування гібридних продуктів банками країн ЄС. У періодичній науковій літературі останнім часом з'явилися статті С. Науменкової [183] та Т. Буй [186], а також Р. Ісаєва [126], що підтверджують визначену тенденцію щодо проведення досліджень у річищі банківського та фондового сегментів ринку фінансових послуг.

Наразі осторонь від основних тенденцій наукових розвідок залишається вплив продуктів, що розроблені шляхом застосування фінансового інжинірингу та фінансовою безпекою суспільства. Нагальна потреба проведення такого дослідження обумовлена необхідністю усвідомлення причин, які зумовили останню світову фінансову кризу, наслідки якої й понині виявляються у фінансовій системі України.

Актуальність дослідження поширення фінансових інструментів, які є результатами фінансового інжинірингу у контексті фінансової безпеки

суспільства, полягає у підвищенні ролі фінансового інжинірингу на ринку фінансових послуг, а також у якісних змінах фінансової системи. Поширення фінансових продуктів, що є результатами творчої діяльності, а не усталеною формою, яка сформувалася під впливом ринкових факторів, має бути розглянуто у якості чинника, що якісно змінює фінансову безпеку суспільства.

Необхідність здійснення такого дослідження полягає у розкритті зв'язків між продуктами фінансового інжинірингу та фінансовою безпекою. У відповідності до поставленої мети необхідно виконати низку взаємопов'язаних завдань: сформувати власне визначення фінансового інжинірингу, яке дало б змогу поширити його застосування на весь спектр фінансових послуг; розкрити чинники, що становлять загрозу фінансовій безпеці, на підставі власного визначення фінансового інжинірингу; розробити заходи щодо підвищення фінансової безпеки ринку фінансових послуг та окреслити перспективи подальших наукових розвідок у даному напрямку.

У процесі досягнення основної мети дослідження та виконання поставлених завдань будуть використані наступні методи: порівняння при аналізі визначень фінансового інжинірингу, які є у науковій літературі; індукції та дедукції при визначенні сутнісних якостей фінансового інжинірингу задля формування власного визначення; сходження від абстрактного до конкретного при розкритті залежності між інструментами, що розроблені шляхом застосування фінансового інжинірингу та фінансовою безпекою; системний метод при розробці заходів посилення фінансової безпеки за умов поширення інноваційних фінансових продуктів на ринку фінансових послуг.

Сучасний етап розвитку фінансів характеризується бурхливим розвитком нових фінансових продуктів, що є результатами застосування методів та прийомів фінансового інжинірингу. Сучасна наукова думка не доходить до злагоди щодо визначення фінансового інжинірингу.

Фінансовий інжиніринг ототожнюють з інноваціями у сфері сучасних фінансово-кредитних технологій, зокрема у праці [180] зазначається відсутність збігу поглядів науковців щодо сутності та категоріального визначення фінансового інжинірингу. У згаданій роботі під редакцією Мороза А. наводяться тлумачення Масленченкова Ю., який під фінансовим інжинірингом розуміє «фінансове забезпечення клієнта з використанням різних банківських продуктів, у тому числі власних банківських фінансових технологій і фінансових інструментів ринку, яке відповідає потребам як клієнта, так і інтересам банку» [180; с. 345]. Також приведено визначення М. Енга (Maximo Eng), який розуміє фінансовий інжиніринг як «...розвиток та творче застосування фінансових технологій для вирішення фінансових проблем та використання фінансових можливостей» [180; с. 345]. І. Бланк дає таке визначення: «Фінансовий інжиніринг – процес цілеспрямованого розроблення нових фінансових інструментів або нових схем здійснення фінансових операцій [24; с. 359]. А. Мороз дає власне визначення: «фінансовий інжиніринг – це цілеспрямоване розроблення та реалізація нових фінансових інструментів та/або фінансових технологій, а також творчий пошук нових підходів до вирішення фінансових проблем за допомогою уже відомих фінансових інструментів та технологій» [180; с. 346].

Наукова думка країн колишнього СРСР також має певні доробки у цьому напрямку: Воробйова З., не даючи власного визначення, вважає тлумачення Капелинського Ю. вичерпним. Згаданий дослідник пропонує наступне визначення: «Сутність фінансового інжинірингу полягає у створенні нових фінансових продуктів та послуг, які використовуються фінансовими інститутами для перерозподілу грошових ресурсів, ризиків, ліквідності, доходів та інформації у відповідності з фінансовими потребами клієнтів та змінами у макро- та мікроекономічній ситуації. Таким чином, нові фінансові продукти виступають у якості елементів механізму перерозподілу фінансових ресурсів» [128; с. 18].

Незважаючи на різноманітність вищенаведених визначень, спільною рисою усіх дослідників є акцентуалізація на інноваційному характері фінансового інжинірингу. Проте слід зазначити, що жоден з дослідників не пропонує критерій новизни фінансових продуктів, або визначення рівня їх інноваційності. Така вада наведених визначень створює умови для занадто широкого та неправомірного використання терміну «фінансовий інжиніринг» та надання фінансовим інструментам статусу «продуктів фінансового інжинірингу», визначена методологічна плутанина ускладнює проведення аналізу, занадто поширюючи поле дослідження.

Дослідженням фінансових інновацій присвячена стаття Єгоричевої С., яка розкриває методологічні засади організації інноваційного процесу в комерційних банках, наголошуючи на тому, що інноваційна діяльність комерційних банків «...має несистемний, дещо хаотичний характер...» [115; с. 53]. Науковець докладно розглядає інноваційний процес у банку, проте не приділяє уваги особливостям фінансового інжинірингу як специфічної інноваційної діяльності, що безпосередньо здійснюється банками.

У роботі Кочергіна Д. досліджується вплив фінансових інновацій на діяльність центральних банків, проте фахівець звужує поле дослідження, розглядаючи лише «фінансові інновації, засновані на електронних комунікаціях і комп'ютерних технологіях...» [154; с. 6].

Застосування електронних технологій у сучасних умовах не є ознакою інноваційних фінансових продуктів, навіть традиційні банківські операції, що не містять інноваційної складової, виконуються у сучасних умовах за допомогою електронних комунікацій та комп'ютерних технологій.

Серед згаданих дослідників, визначення яких було проаналізовано, нема єдності у поглядах щодо об'єкту та предмету фінансового інжинірингу, тобто нема чіткого розуміння стосовно чого здійснюється конструювання та що є його метою і кінцевим результатом. Таке різноманіття поглядів зумовлене аспектними напрямками досліджень та відсутністю чіткого

розмежування між термінами «фінансовий актив», «фінансовий інструмент», «фінансовий продукт» та «фінансова послуга».

Згідно з авторським баченням, сферою реалізації фінансового інжинірингу є ринок фінансових послуг. Така думка цілком узгоджується з поглядами Науменкової С. та Міщенко С., які віднесли фінансовий інжиніринг до особливого виду фінансових послуг [184; с. 22]. Визначення простору реалізації фінансового інжинірингу дає змогу досліджувати тенденції стосовно формування ринку фінансових послуг, визначати загальні напрями його розвитку, які неодмінно відбиватимуться й на фінансовому інжинірингу.

Наразі бурхливий розвиток ринку фінансових послуг зумовлений декількома чинниками.

По-перше, перехід до постіндустріального типу розвитку економічної системи зумовлює розбудову сфери послуг. Новий тип господарювання вимагає переходу до нематеріального виробництва, що зумовлює потребу розробки основних принципів фінансового інжинірингу як засобу формування нових послуг.

По-друге, диспропорційний розвиток фінансового сектору, який виявляється у розриві між реальним і фінансовими секторами, призводить до домінування фінансового сектору над реальним, що стає причиною зміни парадигми між причинно-наслідковими зв'язками у сучасних соціально-економічних системах. Первинну роль починають відігравати фінансові відносини, які формують «фінансову економіку» або «фінансоміку». У таких умовах фінансовий інжиніринг стає одним з головуючих чинників домінування фінансового сектору над сектором реальним шляхом створення нових фінансових продуктів та послуг.

По-третє, глобалізація світогосподарських зв'язків призводить до формування та активної розбудови системи світових фінансів, що набувають глобального характеру. Наслідком цього є поширення новітніх фінансово-



кредитних технологій, тобто результатів застосування фінансового інжинірингу.

Наслідком впливу вищенаведених чинників є активне формування та поширення технологій віртуалізації. Вони дозволяють створювати фінансові продукти, що містять у собі віртуальну складову, шляхом застосування фінансового інжинірингу.

Проведене дослідження дає змогу встановити, що об'єктами фінансового інжинірингу є фінансові потоки у реальній та віртуальній формі, сферою реалізації яких є ринок фінансових послуг. Таке розширення об'єкту вважається необхідним, бо створення нових фінансових продуктів шляхом їх штучного конструювання є зміщенням реального та віртуального фінансових потоків та їх взаємного перетворення. Результатом застосування методів та прийомів фінансового інжинірингу є розробка фінансових продуктів – це є логічним продовженням наукових розвідок, проведених Науменковою С. та Міщенко С. Дослідниці подають таке тлумачення фінансового продукту: «Фінансовий продукт – це форма представлення фінансової послуги на ринку» [184; с. 23].

Інституційне закріплення статусу фінансового інжинірингу у нормативно-правовому забезпеченні обмежене лише загальним визначенням фінансової послуги. Законом України «Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг» не визначено статус фінансового інжинірингу й не віднесено до переліку основних фінансових послуг, визначений лише статус фінансової послуги. Згідно з вищезгаданим Законом «фінансова послуга - операції з фінансовими активами, що здійснюються в інтересах третіх осіб за власний рахунок чи за рахунок цих осіб, а у випадках, передбачених законодавством, - і за рахунок залучених від інших осіб фінансових активів, з метою отримання прибутку або збереження реальної вартості фінансових активів» [249]. Визначення лише фінансової послуги у нормативно-правовій літературі значно обмежує поле дослідження та створює умови для нечіткого трактування пов'язаних категорій. Категорії

«фінансовий актив», «фінансовий інструмент», «фінансова послуга» та «фінансовий продукт» повинні бути витлумачені, перш за все, з точки зору їх економічної сутності. Тлумачення названих вище категорій вимагає порівняння визначень фінансового активу у Законі України «Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг»: «фінансові активи - кошти, цінні папери, боргові зобов'язання та право вимоги боргу, що не віднесені до цінних паперів» [249]. Нормативно-правовий акт лише називає інструменти, які можуть бути віднесені до фінансових активів.

Іншим чином подає визначення фінансового активу Шелудько В.: «Фінансові активи є специфічними неречовими активами, які являють собою законні вимоги власників цих активів на отримання певного, як правило грошового доходу у майбутньому» [313; с. 29]. Найголовнішим у сутнісних визначеннях фінансових активів є наголошення на очікуванні доходів від вкладень. Продовжуючи конкретизацію понять, можна стверджувати, що фінансові інструменти є конкретною формою реалізації фінансового активу, тобто нормативно-правове визначення більшою мірою відповідає тлумаченню фінансового інструменту.

На підставі проведених досліджень маємо запропонувати авторське визначення фінансового інжинірингу: під фінансовим інжинірингом надалі буде розумітися сукупність прийомів, методів та технологій штучного створення фінансових інструментів, фінансових послуг та фінансових продуктів з визначеними раніше якостями.

Продовжуючи усунення плутанини, необхідно розмежувати поняття «фінансовий інжиніринг» та «реінжиніринг».

Сучасний економічний словник подає таке тлумачення реінжинірингу: «реінжиніринг – 1) процес оздоровлення підприємств, фірм, компаній шляхом підйому технічних рішень на новий рівень; 2) створення принципово нових ефективних бізнес-процесів в управлінні, яких дотепер не було в організації, на підприємстві» [270]. Маємо зазначити, що фінансовий інжиніринг та реінжиніринг мають спільну рису – наявність інноваційної

складової, проте фінансовий інжиніринг є створенням нових фінансових продуктів, а реінжиніринг – застосуванням інновацій до бізнес-процесів, що вже існують.

Після отримання проміжних результатів підрозділу, які полягають у формуванні власного визначення фінансового інжинірингу та розмежування фінансового інжинірингу та реінжинірингу, необхідно дослідити чинники, що становлять загрозу фінансовій безпеці.

Перш за все, необхідно визначити якому саме рівню фінансової безпеки становить загрозу недолуге застосування продуктів, що розроблені за допомогою фінансового інжинірингу.

Фундатором ґрунтовних досліджень з питань фінансової безпеки є Барановський О. Застосуємо класифікацію загроз фінансовій безпеці, що розроблена згаданим вище науковцем, для визначення рівня загроз від продуктів, які розроблені завдяки застосуванню фінансового інжинірингу [15; с. 59].

Першою класифікаційною ознакою загроз фінансовій безпеці є відношення до об'єкта або суб'єкта. Вирізняють внутрішні, зовнішні, транснаціональні та глобальні загрози. У залежності від рівня ринку, на якому розповсюджуються та обертаються продукти фінансового інжинірингу, можуть бути задіяні усі види загроз. Яскравим прикладом може слугувати гучне банкрутство Lehman Brothers – банку з понад 150-річною історією під час фінансової кризи, – яке сколихнуло не тільки фондовий ринок США, а й луною відбилося на усіх крупних фондових біржах світу.

Хвиля банкрутств банків розпочалася з Bear Sterns – одного з ведучих інвестиційних банків США, а поглинання (замість об'яви про банкрутство) Merrill Lynch стало одним з індикаторів закінчення гострої фази кризи та було сприйнято ринком як позитивний сигнал. Основним чинником банкрутства банків стала наявність у активах банків «токсичного сміття» - деривативів, які були емітовані під проблемні іпотечні папери.

Другою класифікаційною ознакою є реальність загроз фінансовій безпеці. До цієї ознаки відносять загрози, що існують, загрози, що лише формуються, потенційні, очікувані та примарні.

Поширення продуктів фінансового інжинірингу, які якісно змінюють ризики, змішуючи та переносячи їх на інвесторів, становлять реальну загрозу, яка буде лише збільшуватися, разом зі збільшенням кількості якісно нових фінансових інструментів та охопленням ними усіх секторів ринку фінансових послуг. Таким чином, можемо встановити, що загрози фінансовій безпеці є реальними, і з часом лише збільшуються.

Третьою класифікаційною ознакою є стійкість загрози. Виокремлюють постійні, раптові, миттєві та прогнозовані загрози. Фінансові продукти, які створені шляхом застосування фінансового інжинірингу, розробляються з певними характеристиками щодо їх очікуваної ліквідності, тому вони швидко розповсюджуються на фінансових ринках, осідаючи в інвестиційних портфелях покупців. Поширення штучних фінансових інструментів в умовах фінансової економіки генерує постійну загрозу формування «кредитних бульбашок» (credit bubble) – це доведено у роботах Смірнова О.Д. [266; 267; 268]. У відповідності до встановлених положень маємо визначити, що на тлі постійної загрози формування «кредитної бульбашки» виникають раптові загрози її розриву. Особливістю стійкості загроз фінансовій безпеці з боку продуктів фінансового інжинірингу є їх одночасна постійність й непередбачуваність. Постійність виявляється у тривалому збільшенні надлишкової ліквідності та, як наслідок, формуванні «кредитних бульбашок». Раптовість – у непередбачуваності часу, коли лусне бульбашка та потоки фінансових активів перетворяться у нічим не підкріплені зобов'язання. Прогнозованість загроз є частковою у межах досить широкого релевантного діапазону.

Четвертою класифікаційною ознакою є тривалість загрози. Вирізняють тривалі й швидкоплинні загрози. Формування «кредитних бульбашок» є результатом поширення продуктів фінансового інжинірингу. Загроза

фінансової кризи є тривалою, проте гостра фаза кризи – швидкоплинна, також тривалим є подолання наслідків фінансової кризи реальним сектором економіки.

П'ятою класифікаційною ознакою загроз є термін її дії. За цією ознакою виділяють довгострокові, середньострокові, короткострокові, поточні, тимчасові та постійні загрози фінансовій безпеці. Створення нових фінансових продуктів, які містять у собі віртуальну складову, можемо віднести до довгострокової загрози, на підґрунті якої формуються загрози середньострокові, що полягають у появі «кредитних бульбашок». У короткостроковому періоді існує загроза розриву бульбашки й витоків віртуальної надлишкової ліквідності на фінансові ринки і ринки реального сектору.

До постійних загроз необхідно віднести збільшення віртуального фіктивного капіталу у фінансових продуктах. Сама по собі наявність віртуального капіталу не може становити загрозу фінансовій безпеці. Генерує ризики перехід капіталу з віртуальної форми у реальну.

Шостим принципом класифікації є ознака, яка диференціює загрози фінансовій безпеці у залежності від стадії: виникаючі, затухаючі, ті, що розвиваються та ті, що загострюються. Можемо визначити загрозу з боку продуктів фінансового інжинірингу як таку, що розвивається. З поширенням продуктів фінансового інжинірингу збільшується загроза їх деструктивного впливу на фінансові ринки. Фінансовий інжиніринг охоплює не тільки фондовий ринок, а й ринки банківських та страхових послуг – тобто зростає загроза поширення кризових явищ на інші сектори ринку фінансових послуг.

Сьомою класифікаційною ознакою загроз фінансовій безпеці є характер впливу, за яким вирізняють прямі, безпосередні, опосередковані та домінуючі загрози. За названою вище класифікаційною ознакою продукти фінансового інжинірингу становлять опосередковані загрози, які викликані змінами характеру ліквідності й ризику на фінансових ринках. З часом, при

поширенні продуктів фінансового інжинірингу, цей тип загрози набуватиме домінуючого характеру.

Восьмою класифікаційною ознакою є зумовленість. Virізняють загрози, інспіровані загальною соціально-економічною кризою, та специфічні. В умовах фінансової економіки фінансовий сектор починає домінувати над реальним сектором. Загрози виникають у фінансовому секторі – їх генерують штучно сконструйовані фінансові продукти, потім вони поширюються у реальний сектор, втягуючи його у кризу. Специфічні загрози фінансового інжинірингу здатні інспірувати кризові явища у інших секторах економічної системи.

Дев'ятою ознакою, за якою класифікуються загрози фінансовій безпеці, є ступінь небезпеки, за яким virізняють: особливо небезпечні, небезпечні, підвищені, близькі до межі та надлишкові загрози.

За цим критерієм можемо визначити ступінь небезпеки продуктів, що були розроблені за допомогою фінансового інжинірингу до підвищеного рівня, який з часом, без належного відбору державою фінансових технологій, буде лише підвищуватися.

Десятою класифікаційною ознакою є значущість загроз фінансовій безпеці. Розрізняють найбільш суттєві, суттєві, мало суттєві й несуттєві типи загроз.

Фінансові інструменти, що розроблені штучно, завдяки їх конструюванню методами фінансового інжинірингу вже стали чинником, який спровокував останню глобальну фінансову кризу, тому їх слід віднести до суттєвих загроз фінансовій безпеці. При відсутності системи належного аналізу та випереджальної діагностики майбутніх загроз від нових продуктів значущість відповідного типу загроз буде зростати.

Одинадцятю класифікаційною ознакою є критерій, за яким поділяють загрози в залежності від масштабів впливу. Відповідно до цієї класифікаційної ознаки virізняють загальнонаціональні, локальні, індивідуальні та групові типи загроз.

Фінансові ринки наразі швидко глобалізуються, рух міграційного капіталу, потоки фінансових активів, що сформовані за рахунок продуктів фінансового інжинірингу, швидко перетворюють загрози фінансовій безпеці у загальнонаціональні та глобальні.

Дванадцятим видом загроз фінансовій безпеці, згідно з класифікацією О. Барановського, є ставлення до загроз. У залежності від класифікаційного критерію відокремлюють об'єктивні, суб'єктивні та об'єктивно-суб'єктивні загрози. За авторським баченням, загрози з боку інструментів фінансового інжинірингу становлять об'єктивно-суб'єктивні загрози. Об'єктивний бік загрози полягає у можливості штучних інструментів становити загрозу фінансовій безпеці шляхом перерозподілу ризиків за рахунок реалізації віртуального капіталу. Суб'єктивний бік загрози полягає у визнанні ліквідності інструментів фінансового інжинірингу як інституційної категорії. Ліквідність як здатність фінансового активу продаватися швидко й за раніше визначеною ціною залежить від суб'єктивного сприйняття надійності інструментів. Як продемонстрував досвід останньої фінансової кризи, визначення надійності фінансових інструментів - складний і непрозорий процес, який здійснювався рейтинговими агенціями. На підставі наведеного вище можемо стверджувати, що загрози фінансовій безпеці мають бути класифіковані за об'єктивно-суб'єктивним типом.

Тринадцятою класифікаційною ознакою є характер спрямування, за яким розрізняють прямі й непрямі загрози. Поширення на ринку продуктів фінансового інжинірингу здатне генерувати як прямі загрози, до яких відносяться ризики неплатоспроможності емітента, зниження їх ринкової вартості, так і непрямі, що полягають у збільшенні загального ринкового ризику та невизначеності.

Чотирнадцятою ознакою, за якою класифікуються загрози фінансовій безпеці, є їх поділ у залежності від виду. Вони бувають внутрішньоекономічні, зовнішньоекономічні, соціально-політичні, техногенні, природні, управлінсько-правові, антропогенні. Загрози від

продуктів фінансового інжинірингу можна віднести до внутрішньоекономічних (тих, що генеровані на національних фінансових ринках) та зовнішньоекономічних (тих, які сформовані на глобальних фінансових ринках).

П'ятнадцятою ознакою, за якою класифікують загрози фінансовій безпеці, є повторюваність. Загрози поділяють на традиційні й нові. Загрози, що формуються продуктами фінансового інжинірингу, необхідно віднести до нових загроз.

Шістнадцятою ознакою, за якою розрізняють загрози фінансовій безпеці, є вірогідність їх виникнення. Розрізняють вірогідні, маловірогідні, досить вірогідні, цілком вірогідні й невірогідні типи загроз. Ми відносимо загрози, які походять від продуктів фінансового інжинірингу, до вірогідних – остання фінансова криза є доказом того, що нові фінансові продукти, які розроблені за допомогою фінансового інжинірингу, здатні спровокувати кризові явища в економіці.

Сімнадцята класифікаційна ознака загроз залежить від характеру зіткнення. Загрози поділяються на паралельні, конфронтаційні, розбіжні, спільні. Продукти фінансового інжинірингу здатні формувати паралельні загрози, що накопичуються у сфері віртуального капіталу. Ці загрози діють паралельно з іншими ризиками та загрозами фінансового ринку. У момент переходу капіталу з віртуальної форми у реальну паралельні загрози зливаються з загрозами фінансового ринку, формуючи спільні ризики.

Вісімнадцятою, останньою, ознакою, за якою класифікують загрози фінансовій безпеці, є ступінь їх реалізації. Розрізняють нереалізовані, частково реалізовані та реалізовані загрози. На наш погляд, загрози фінансовій безпеці, що були спричинені продуктами фінансового інжинірингу, лише частково реалізувалися. Наслідки негативних явищ могли б бути значно більшими, якби нові фінансові продукти були б більше поширені.



Захист фінансової безпеки від загроз, що пов'язані з поширенням продуктів фінансового інжинірингу, повинен ґрунтуватися на системі попереджуючої діагностики загроз та ризиків новітніх фінансових інструментів.

В сучасних умовах кардинальним чином змінилася роль інформації в суспільстві - спростився доступ до її отримання, за рахунок збільшення обсягів. Виникає проблема зайвої інформації, що збільшує час перевірки її достовірності та трансакційні витрати, пов'язані з перевіркою. З'являється дилема часу: за той час, що йде на процедуру аналізу та перевірки достовірності інформації, вона змінюється. У суспільстві посилюється асиметричність розподілу інформації та десуб'єктивація сучасного інформаційного простору. Зазначені феномени обумовлюють необхідність зміни відносин до інформації на суспільному рівні.

Сформульований автором простір функціонування фінансової системи представлено трьома неортогональними осями: ризиком, прибутковістю та інформацією. Під ризиком розуміється ймовірність настання будь-якої події. Ризик настання події не залежить від інформованості економічних агентів про нього. Прибутковість оцінюється прибутком або збитком від операції. Нижче буде розглянуто роль довіри в якості вимірювача потоків інформації і показано його значення у сучасній фінансовій системі.

Таким чином, системними межами, що визначають простір функціонування фінансової системи є: ризик, прибутковість та інформація, яка вимірюється довірою до неї.

Після розкриття сутності загального простору необхідно перейти до визначення області допустимих значень цього простору. Ризик може приймати значення від 0 (нуля) до 1 (одиниці), якщо у відсотках, то від 0 до 100%.

Прибутковість може приймати як негативні, в цьому випадку вона перетворюється в збитковість, так і додатні значення. Діапазон значень

прибутковості варіюється від плюс нескінченності ( $+\infty$ ) до мінус нескінченності ( $-\infty$ ).

Інформація, що вимірюється довірою до неї, коливається в діапазоні від нуля (коли інформація довіри абсолютно не викликає) до одиниці 1, коли інформація викликає повну довіру.

У запропонованому просторі фінансової системи дослідження ліквідності фінансових інструментів якісно змінюється. Ліквідність кожного з безлічі фінансових інструментів буде представляти собою сукупність точок, які визначають криволінійну площину (Curved surface), рівняння якої можна розрахувати. Можливо прогнозувати ліквідність для розроблення нових фінансових продуктів. За допомогою з'єднання ризику, дохідності та інформації, вимірної довірою до неї, створюються умови по-новому розглянути ліквідність.

Здатність до трансформації фінансового активу в грошові кошти швидко і без значних фінансових втрат, в значній мірі, визначається інформацією, якою володіють потенційні покупці. У фінансовій системі відносини довіри трансформуються та впливають на як ліквідність усього фінансового ринку так і кожного фінансового інструменту, який обертається на ньому.

Довіра є спільним поняттям різних соціальних і гуманітарних наук: соціології, психології та ін. Довіра ґрунтується на впевненості, передбачуваності дій різноманітних економічних агентів.

Важливим теоретико – методологічним питанням, яке необхідно вирішити при включенні інформації у систему простору функціонування фінансової системи є проблема її вимірювання. Вимірником обсягу інформації є біт. Достовірність інформації підтверджується її правдивістю або неправдивістю. На думку автора, критерієм градації інформації повинен стати не кількісний критерій, а соціальний. Інформація є продуктом функціонування суспільства, в якому постійно відбувається генерування нової, перевірка вже наявної і спростування неправдивої інформації.

В умовах зростання кількості інформації в геометричній прогресії, відповідно до закону Мура (Moore's law), постійний процес обробки та перевірки інформації стає неможливим для кожного окремого члена суспільства. Механізмом, який дозволяє оперувати інформацією без її особистої перевірки економічними агентами є довіра. Довіра як економічна категорія розглядалася в роботах ряду вчених, які формулювали своє розуміння, необхідно відзначити Дж. Л. Брадач (Jeffrey L. Bradach) та Р. Екклс (Robert G. Eccles) [349], Д. Гамбетта (Diego Gambetta) [384], Е. Остром (Elinor Ostrom) [452], А. Селігмен (Adam B. Seligman) [466].

Довіра дозволяє економічним агентам приймати фінансові рішення в умовах не повної, асиметричної інформації. Реалізація механізмів довіри дозволяє компенсувати недолік інформації в умовах невизначеності. Довіру до інформації можна трактувати як певну її кількість, яка є достатньою для прийняття рішення економічним агентом. Довіра виступає в якості доповнення відсутньої інформації, що дає можливість скорегувати асиметричність розподілу інформації.

За допомогою довіри відбувається доповнення відсутньої частини інформації. Відповідно, чим вище рівень довіри, тим менше потрібно інформації для прийняття рішень і тим коротше буде процедура перевірки її достовірності, а при рівні довіри, що наближається до абсолютного, оцінка вірогідності може взагалі не проводитися. У протилежному випадку, при низькому рівні довіри для прийняття фінансових рішень буде потрібно значний обсяг інформації і тривала процедура аналізу її достовірності.

Довіра є інституціоналізованою формою прийняття або відторгнення інформації. В умовах нестабільності та невизначеності довіра може набувати як позитивні значення: «довіряю», «цілком довіряю» так і нульові: «не довіряю», «цілком не довіряю». Рішення економічні агенти приймають на основі тієї інформації, яку вони вважають правдивою, тією, що заслуговує на довіру.

Реальна істинність або хибність інформації не має значення, рішення приймається на основі ставлення до інформації економічного агента, того, що він вважає правдивим абоне правдивим. Довіра як соціальна категорія має два рівні прояву: індивідуальний і суспільний. На індивідуальному рівні формуються відносини міжособистісної довіри, відносини всередині домогосподарств. На рівні суспільства довіра виступає у вигляді інституціоналізованої форми делегування прав і повноважень, тобто в якості довіри до інститутів. Можна виділити два види довіри: персоналізовану і деперсоналізовану.

Персоналізована довіра є конкретною, можна вказати джерело довіри (хто довіряє і об'єкт довіри (кому довіряють)). Деперсоналізована довіра виступає як абстрактне суспільне поняття, у цьому випадку ні джерела довіри, ні об'єкта довіри вказати неможливо, але на відносинах деперсоналізованої суспільної довіри будується стійкість суспільних систем, у тому числі й фінансової.

У відносинах між економічними агентами та інститутами довіри єднає в собі як індивідуальні, так і суспільні риси. У системі фінансових відносин довіра має велике значення, оскільки під час купівлі-продажу фінансових активів відбувається обмін інформацією про них. Якщо розглянути акт купівлі-продажу товару за реальні гроші (золоті монети), то покупець товару отримує товар, а продавець гроші, у яких вартість і знак вартості з'єднані воедино. У цьому випадку, продавець і покупець повинні встановити мінімальний рівень міжособистісної довіри, тобто, бути впевненими, що вони не будуть ошуканими при укладанні угоди.

Суспільна сторона довіри у цьому випадку ніяк не проявляється, перебуваючи в прихованій формі. При розвитку форм грошей відбувається відділення знакової форми вартості від їх реальної вартості, що виражається у появі неповноцінних, ідеальних, паперових грошей. У цьому випадку, продавець реального товару має бути впевнений, що паперові знаки вартості є дійсним платіжним засобом і, в свою чергу, будуть прийняті у нього до

оплати. Впевненість в успішному завершенні грошових трансакцій є наслідком довіри до інститутів фінансової системи суспільства. Наступним етапом еволюції грошей є ідеальна інформаційна форма, в якій гроші перетворюються в інформацію у вигляді записів на електронних носіях. Фактично продавці товарів отримують в обмін на товари вже не символ грошей, а інформацію про нього. У цьому випадку, ставлення довіри до інститутів фінансової системи дезактуалізується в індивідуальній частині, але проявляється у суспільній.

Формування довіри до інформації відбувається на підставі впевненості в її правдивості, яка, у свою чергу, ґрунтується на відповідності подій, що відбулися в дійсності, уявленням про них у свідомості економічного агента. Отже, механізм довіри має ментальну природу і виникає у вигляді закріпленого у свідомості зразка відповідності реальності й уявлення про неї. Багаторазовий збіг реального і уявного формує стійкий зв'язок свідомості суб'єкта з зовнішнім світом, на підставі якої формується впевненість. Впевненість дозволяє економічному агенту приймати рішення в умовах неповної інформації, ґрунтуючись на попередньому досвіді збігу уявлення та реальності.

При переході до практичного застосування, сформульованого на теоретичному рівні простору фінансової системи повстає питання про достовірне вимірювання суспільної довіри. Існує ряд організацій, які займаються вимірюванням довіри, серед них можна назвати ESS, World Values Survey Association (WVSA), Eurobarometer.

Ця проблематика активно розробляється в сучасній соціології. Надалі, під вимірюванням довіри ми будемо розуміти саме вимірювання довіри до інформації, вважаючи, що будь-який процес і інститут, що функціонує у фінансовій системі, оцінюється суспільством на основі інформації про нього. Існують наступні моделі оцінки довіри: типологічні, функціональні, структурні та факторні. Слід зазначити, серед методів кількісної оцінки ризиків так само немає єдиного, усталеного, серед методів їх вимірювання,

виділяють статистичні та аналітичні методи, метод експертних оцінок й метод аналогій.

У запропонованому просторі фінансової системи два параметра ризик та інформація не мають чітких методів оцінки, відповідно, тільки при емпіричній перевірці первинних гіпотез і розрахунків можна підібрати найбільш адекватний. Практика аналізу і моделювання фінансової системи потребує вдосконалення методів кількісної оцінки ризиків і довіри до інформації.

Наукове відображення цілісної системи руху фінансових потоків вимагає розробки нового розуміння взаємодії комплексу елементів фінансової системи і збагачення категоріального апарату дослідження. Розкриття процесів, що відбуваються у фінансовій системі може проводитися в запропонованому тривимірному просторі її функціонування.

Просторове співвідношення ризику, доходу та інформації значною мірою підвищує гносеологічний статус фінансової системи за рахунок виділення площин: ризик – інформація, інформація – прибутковість на які можна проектувати параметри інститутів фінансової системи, а так само виявляти траєкторію руху фінансових потоків. В даному просторі можна аналізувати сектор публічних фінансів, фінансових посередників, фірм і домогосподарств.

Окреслений простір, конкретизований в межах області допустимих значень дозволяє вирішити кілька важливих методологічних завдань:

1. Визначити положення всіх елементів фінансової системи в просторі її функціонування. У ньому можна визначити композицію інститутів фінансової системи та описати її архітектуру.

2. Формалізувати рух фінансових потоків між елементами фінансової системи, а саме, між сектором публічних фінансів і фінансового посередництва.

3. Сформулювати рівняння криволінійної поверхні ліквідності в просторі фінансової системи

## **5.2. Удосконалення фінансової архітектури національного добробуту шляхом застосування акселератору сталого розвитку**

Розробка стратегії сталого добробуту передбачає пошук відповідного методологічного інструментарію. При прогнозуванні складних соціально-економічних явищ, що змінюють світогляд суспільства необхідне передбачення результатів прийнятих рішень як у короткостроковому й довгостроковому горизонтах планування так і окреслення найвіддаленіших наслідків. Методологія далекоглядного передбачення отримала назву «форсайт (foresight)» та була запозичена із футурології.

Форсайт як інноваційний інструмент розробки довгострокових прогнозів почав активно впроваджуватися з 70-х рр. ХХ ст. Наразі доведеною є ефективність його застосування у царині формування національної конкурентоздатності. Дедалі більшою мірою поширюється нове бачення проблем стійкого розвитку (Sustainable Development) як таких, що не можуть бути вирішеними у межах усталених підходів до їх розв'язання. Форсайт це особлива технологія проектування майбутнього на підставі консолідації різномірних бачень, що відображають наслідки прийнятих рішень у середньо- та довгостроковій перспективі. Під час здійснення форсайту відбувається розробка активного багатовимірного прогнозу та консолідація суспільства навколо визначених цілей.

Результати форсайту виявляються у довгостроковому майбутньому як реалізація визначеного майбутнього та у короткостроковому періоді як консолідація суспільства навколо суспільно-значущої проблеми.

Досягнення добробуту (well-being) у контексті сталого розвитку українського суспільства – проблема, що може бути розв'язана за допомоги форсайту.

Застосування технологій форсайту стосовно проблем досягнення стійкого добробуту в Україні порушує низку проблем, що стосуються

розуміння добробуту, методології здійснення форсайту та консолідації розрізнених інтересів різних верств суспільства.

Методологічні проблеми здійснення формайту висвітлені у роботах закордонних науковців, таких як Мартін Б. (Benjamin Raymond Martin) [433; 434], Беккер П. (Patrick Becker) [338] Андерсон Дж. (Joe Anderson) [329], Майлз Я. (Ian Miles) [442], Рапперт Б. (Brian Rappert) [459], Джоргіу Л. (Luke Georghiou) та Кинэн М. (Michael Keenan) [385], Величкович С. (Stevan Velickovic), Радойчич В. (Valentina Radojicic) та Бакмаз Б. (Bojan Bakmaz) [485], Ілмова Л. (Leena Ilmola) та Ровенська О. (Elena Rovenskaya) [410], Філіпс Ф. (Fred Phillips) та Лінстоун Х. (Hal Linstone) [457].

Форсайт як предмет дослідження, знаходиться у колі наукових інтересів українських вчених, таких як Федулова Л. [283, 284] Окландер Т. [197], Савченко А. [260], Єфімова Г. [116], Калініна О. [127], Цедік М. [301; 302].

У ряді джерел подано результати здійснення форсайтів у різних країнах [476; 449; 377; 378; 91; 469].

У 2015 р. в Україні було реалізовано проект «Форсайт економіки України» на середньостроковий (2015 – 2020 рр.) та довгостроковий (2020-2030 рр.) часові горизонти. Це чи найперше застосування форсайту для визначення сценаріїв та змін у суспільстві [293].

Дотепер застосування форсайту в Україні щодо дослідження стійкого добробуту не проводилося, методологічний інструментарій здійснення процедур форсайту й прискорення сталого розвитку не адаптований до українського досвіду, що обумовлює відповідний практичний інтерес до теми дослідження та її теоретико–методологічну цінність.

Подолання глибокої соціально–економічної кризи та вихід на траєкторії сталого розвитку вимагає консолідації зусиль усього суспільства навколо деполітизованої мети, що тісно пов'язана з гармонійним розвитком соціуму. Такою ціллю, за авторським баченням, може стати добробут.



Досягнення стійкого добробуту потребує гармонізації економічного, екологічного, соціального та духовного життя.

Для подальшого дослідження необхідно провести розмежування між поняттями «сталий розвиток» та «добробут». Сталий розвиток є процесом комплексного, гармонійного розвитку суспільства, що передбачає збереження та відновлення довкілля, розвиток економічної системи, що ґрунтується на інноваційних засадах, подолання нерівності та розвиток інститутів громадянського суспільства, які створюють умови для реалізації свобод особистості й не йдуть у супереч з нормами суспільства.

Добробут – це стан, що є відображає вихід суспільства на траєкторії сталого розвитку й рух ними. Сучасне уявлення про добробут формується на основі застосування наукового підходу вимірювання людського розвитку «за межами ВВП (Beyond GDP)» і розширення предметного поля дослідження як рівня забезпеченості задоволення потреб людини, громади, суспільства, які сприяють їх матеріальному, духовному, соціальному та фізичному розвитку, що є гармонізованим з морально-етичними нормами та потребами у збереженні довкілля. Добробут відображає ступінь просування суспільства шляхом сталого розвитку.

Форсайт як технологія проектування майбутнього, що ґрунтується на пошуку суспільного консенсусу, повинна враховувати вказані напрямки сталого розвитку. За рівнем охоплення проблем форсайти поділяються на глобальні, національні, регіональні та корпоративні. Форсайт національного добробуту можна класифікувати як національний.

Обов'язковою умовою досягнення результатів форсайту є побудова громадянського суспільства. Усі члени суспільства мають взяти на себе відповідальність за результати та наслідки спроектованого майбутнього. Цінність форсайту як інструменту передбачення майбутнього полягає не тільки у результаті, а й у самому процесі. Створення нового суспільства вимагає його консолідації задля досягнення спільної мети. Початок змін у

суспільстві відбувається з моменту визначення цілі форсайту національного рівня.

Для збалансування різноспрямованих векторів застосуємо підхід, що має назву «Акселератор сталого розвитку» До акселератору сталого розвитку відносяться наступні інструменти: «Компас сталого розвитку (Sustainable Compass)», «Піраміда (Pyramid)» та «Амеба (Amoeba)»[332].

Акселератор сталого розвитку дає змогу об'єднати колективні дії для визначення шляхів досягнення сталого розвитку й добробуту, не дивлячись на символізацію та метафоричність назв інструментів акселератору. Це простота, що тільки здається, вона скриває вагомий науковий потенціал, приховує виструнчений алгоритм досягнення мети, й дозволяє врахувати реакції соціуму на зміни.

Застосування цього підходу до форсайту лише за одним параметром (економіка) було зроблено у [293]. За авторським баченням, це не є доцільним, оскільки, акселератор сталого розвитку – це комплексний метод, що розроблено саме для збалансування елементів, де економіка є лише однією зі складових сталого розвитку. Розглянемо докладніше усі складові акселератору сталого розвитку.

Першим елементом є «Компас сталого розвитку», що ґрунтується на визначенні та гармонізації складових частин сталого розвитку: економічного, екологічного, соціального та якості життя. Цей метод має добру наочну та зрозумілу візуалізацію та використовується для навчання та прищеплення бачення (Vision) та способу мислення у контексті сталого розвитку для різних вікових груп, починаючи з шкільного віку.

Такий вибір напрямків можна пояснити прагненням досягти співзвучності з назвою сторін світу у скороченому англomовному варіанті: N → E → S → W. під час такого відбору порушується протиставлення між поняттями: «економіка та «якість життя», а також «природа» та «суспільство». За авторським поглядом, слід внести певні удосконалення у побудову «компасу сталого розвитку». Необхідно скласти наступні пари

протилежних понять: «природа» – «економіка» й «особистість» – «суспільство». Сутність протиставлення «природа» – «економіка» полягає у тому, що людство у процесі здійснення економічної діяльності порушує екологічну рівновагу, що вимагає пошуку балансу між господарчою діяльністю та збереженням екосистем. Протиставлення особистості та суспільства розкривається через систему інститутів суспільства, у яких має реалізуватися свобода особистості. Побудова «компасу» з двох чітко визначених протилежностей дає змогу коректно визначити сильні й слабкі сторони та визначити необхідні напрямки гармонійного розвитку.

За умов удосконалення «компасу сталого розвитку» та його побудові на основі протилежностей «природа» – «економіка» й «особистість» – «суспільство» можливо здійснити комплекс процедур форсайту та визначити сукупність заходів для досягнення сталого розвитку й добробуту.

В удосконаленому вигляді компас сталого розвитку набуває наступного візуального відображення, див. рис.5.1 на с. 356.

Удосконалений компас сталого розвитку може відігравати роль координатних осей для оцінки поточної ситуації, а також змін, що пропонуються або вже відбулися.

На первинному етапі проведення форсайт-сесії покращений «Компас» спрощує відбір учасників, що є фахівцями з окремого напрямку, яке утворює сучасне розуміння добробуту. На цьому етапі, учасники ще не здійснюють експертизи, тому не є експертами, але вони мають бути носіями відповідної ідеї, які готові до кваліфікованого подання своєї думки, консенсусу та досягнення спільної мети – підвищення рівня національного добробуту.

Напрямок «Природа» - має бути представлений екологами, «Суспільство» - соціологами та політологами, «Економіка» - економістами, «Людина» - психологами, фахівцями з соціальної роботи й персональних фінансів. Важливим є політична незаангажованість залучених фахівців.

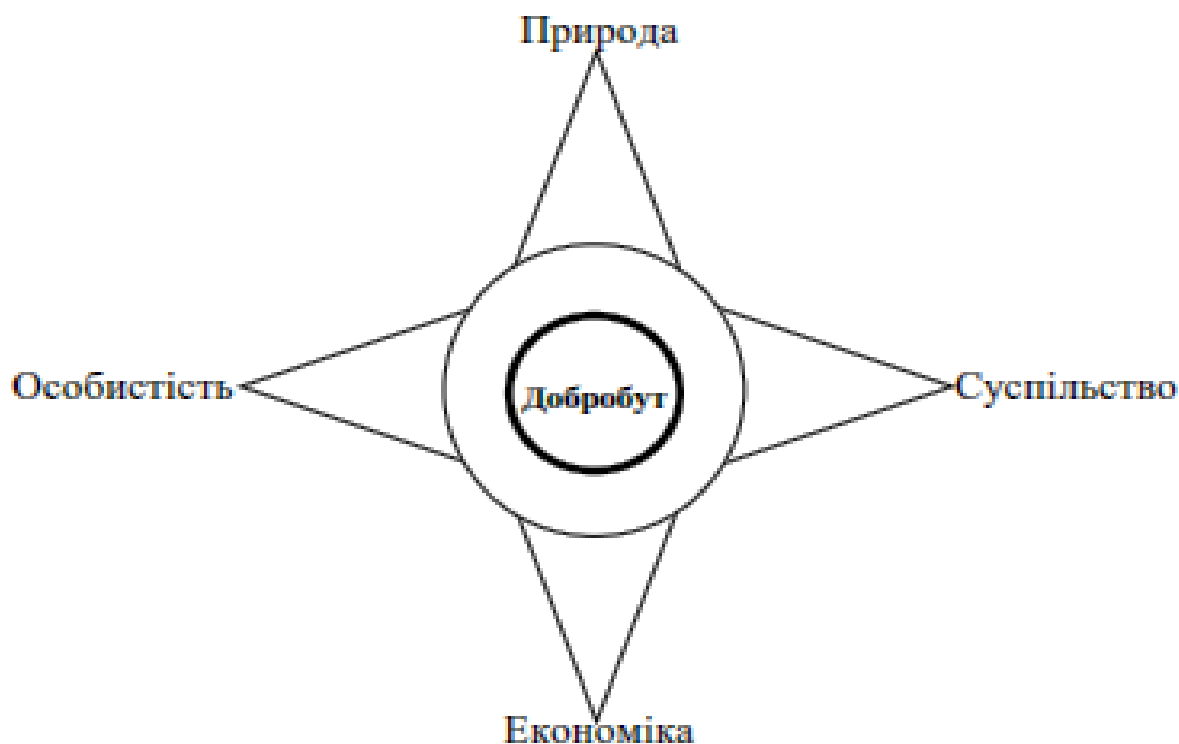


Рис. 5.1. Удосконалений компас сталого розвитку

*Джерело: Розроблено автором на основі [332])*

Учасники форсайт–сесії мають розширювати своє бачення за рахунок врахування думок представників інших сторін «Компасу» та, у свою чергу, привносити елементи свого розуміння у бачення проблем представників інших сторін.

Підсумком використання на первинному етапі цього інструменту є розподіл учасників за відповідними напрямками, що утворюють «Компас сталого розвитку».

Використання наступного інструменту здійснюється на тлі оперування з «Компасом». Форсайт національного добробуту із застосуванням акселератору сталого повинен проводитися шляхом розвитку послідовного й поступового введення в дію усіх інструментів акселератору, не припиняючи дію попередніх. Таке нашарування інструментів дає змогу втримувати результати, що досягнуті з використанням першого, яким є «Компас»,

накладаючи певні обмеження під час використання наступного, цей відбір не розпорошує, а цілеспрямовує усі проміжні результати для досягнення головної мети форсайту – національного добробуту України.

Другим інструментом з акселератору сталого розвитку є «Піраміда». Цей інструмент доцільно використовувати під час колективного вирішення проблем переходу до сталого розвитку та досягнення добробуту.

Існує два основних підходи до здійснення форсайту: низхідний (top-down approach) та висхідний (bottom-up approach). Під час застосування низхідного підходу, виявляється якомога більша кількість існуючих думок та точок зору, що фіксуються під час здійснення сесії форсайту. Відбувається рух від бажаного майбутнього до сьогодення, а учасники форсайт-сесії є представниками майбутнього у теперішньому.

При висхідному форсайті головна увага приділяється пошуку взаємодії, консолідації думок. Метою є розбудова розгалуженої мережі носіїв та впроваджувачів головної ідеї форсайту. Відбувається створення рушійного вектору формування нового майбутнього.

Під час застосування інструменту «Піраміда» необхідно застосувати обидва підходи до форсайту. Їх сумісне, послідовне застосування, (з початку низхідний, а потім висхідний) дасть змогу змінити парадигму національного добробуту у суспільстві.

«Піраміда» - є алгоритмом пошуку вирішення проблем і переходу до активних дій. Передумовою застосування цього інструменту є формування головної проблеми, яку потрібно вирішити. Далі шляхом поступового просування здійснюється послідовний пошук відповіді на наступні питання:

1. Що відбувається?
2. Чому це відбувається?
3. Що ми можемо зробити?
4. Як ми можемо це зробити?
5. Давайте зробимо це!

Під час пошуку рішень на поставлені питання можливо застосувати такі методики: обмін інформацією, мозковий штурм, SWOT-аналіз, логічні моделі, рольові ігри, ігрові симуляції, mind map, roadmap, Дельфі, панелі населення та експертів, інтерв'ю, передбачення, моделювання, структурний аналіз, багатокритеріальне оцінювання, критичні технополіи, взаємний вплив, дерево відповідностей, морфологічний аналіз, сценарне прогнозування, зворотній прогноз, бенчмаркінг, екстраполяція, індикатори, data mining, workshop, конференції, семінари тощо. Допустимим вважається також запозичення ідей з футурології та наукової фантастики. Широкий методичний спектр форсайту дає змогу досягати головної мети у будь-який спосіб. Важливим є відповідність наступним вимогам: креативність, взаємодія, доказовість, експертиза.

Найважливіший етап останній – перехід до реалізації прийнятих рішень. На відмінність від прогнозування, що дає відповідь на питання «яким буде майбутнє», форсайт є засобом проектування майбутнього, ґрунтується на тезі «майбутнє є результатом теперішньої дій та рішень». Відтак, залучення до форсайту представників влади різних рівнів є обов'язковою умовою. Необхідністю при здійсненні форсайту є пошук взаємодії між його учасниками та на підставі знайденого консенсусу відбувається розв'язання визначених завдань. Побудова визначеного майбутнього є складним процесом, що врешті-решт включить у себе усіх членів соціуму. Суспільство має бути готовим до змін. Досягнення національного добробуту вимагає змін з боку більшості суспільних інститутів, що мають сприйняти нову філософію сталого розвитку. Найзначніші зміни мають відбутися у інститутах економічної, насамперед фінансової, системи.

Взаємодія між учасниками форсайту має звершитися вибором сценарію розвитку, який влаштовує усі зацікавлені сторони та переходом до його втілення у життя. Вже згаданий досвід проведення форсайту обмежується лише розробкою сценаріїв розвитку економіки України у середньо- та довгостроковому часових горизонтах [293].

Для ринкової економіки, що ґрунтується на принципах економічної й політичної свобод використання прямих адміністративних заходів впливу є дуже обмеженим. Основним рушійним мотивом стають непрямі заходи, що зберігають певну свободу вибору та дій економічних агентів. Виходячи з цих позицій застосування фінансових методів, важелів та стимулів є раціональним. Фінансовий простір є оптимальним для поєднання адміністративних і ринкових заходів впливу на вибір поведінки економічних агентів.

Досягнення загальносуспільної мети вимагає розбудови цілісної системи руху фінансових потоків – фінансової архітекτονіки, що може трансформуватися у фінансову архітектоніку забезпечення національного добробуту у разі, якщо основною метою розвитку суспільства визначено досягнення добробуту.

Потрібна зміна фінансової філософії: від сприйняття статей фінансування соціального забезпечення освіти, медичної допомоги, екології виключно як витрат, що обтяжують державний й місцеві бюджети до розуміння перетворення фінансового капіталу у його інші види: соціальний, людський, природний. Національний добробут є плодом використання усіх видів капіталу. Ефективна трансформація фінансового капіталу у його нефінансові форми здійснюється за допомоги фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту, що є співвідношенням між ієрархічними та мережевими компонентами, де публічні фінанси уособлюють у собі ієрархію, децентралізовані фінанси утворюють мережевий тип відносин, фінансова інфраструктура опосередковує відносини між ними, а фіскальний та монетарний трансмісійні механізми передають імпульси державної політики у фінансову систему.

Формування фінансової архітектоніки створює підґрунтя для досягнення добробуту та виведення українського суспільства на траєкторії сталого розвитку. Створення та розбудова фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту має відбутися під час здійснення

процедури форсайту на етапі використання інструменту «Піраміда», оскільки, зазначений інструмент дає змогу перейти від аналізу поточної ситуації до реалізації прийнятих рішень й активно спонукає до дій.

Побудова цілісної системи руху фінансових потоків, що спрямовані на досягнення національного добробуту вимагає розширення об'єктно–предметного поля фінансової науки та застосування методологічного підходу «за межами ВВП (Beyond GDP)». Початок формування розгорнутого бачення досягнення добробуту у процесі сталого розвитку відбувається під час застосування «Компасу сталого розвитку», а завершується втіленням у життя прийнятих рішень у інструменті «Піраміда».

Використання акселератору сталого розвитку дає змогу одночасно досягати двох цілей: по-перше, сягати нових обріїв розвитку людства у гармонії з природою на практиці; по-друге, надати новий поштовх науковим розвідкам за рахунок розширення предмету їх досліджень.

Інструменти акселератору сталого розвитку є певними символами, абстракціями, що дозволяють застосувати шлях сходження від абстрактного до конкретного не віддаляючись від реального життя, а наближаючись до нього, у процесі створення якісно кращого майбутнього. Етапи формування фінансової архітекtonіки забезпечення національного добробуту можуть бути представлені як щабелі використання інструменту «Піраміда», що наочно подано на рис. 5.2 на с. 361.

Розглянемо докладно основні етапи формування фінансової архітекtonіки забезпечення національного добробуту.

На першому етапі «Що відбувається?» здійснюється аналіз руху фінансових потоків. встановлюються осередки ризоморфних фінансових потоків, що рухаються неінституціоналізованими каналами. За авторським визначенням ризоморфний фінансовий потік є таким, що руйнує фінансову архітекtonіку. До ризоморфних фінансових потоків належить віднести: фінансові потоки «тіньової» та «сірої» економіки, а також



інституціоналізовані фінансові потоки, що є дисгармонійними меті побудови фінансової архітектури.

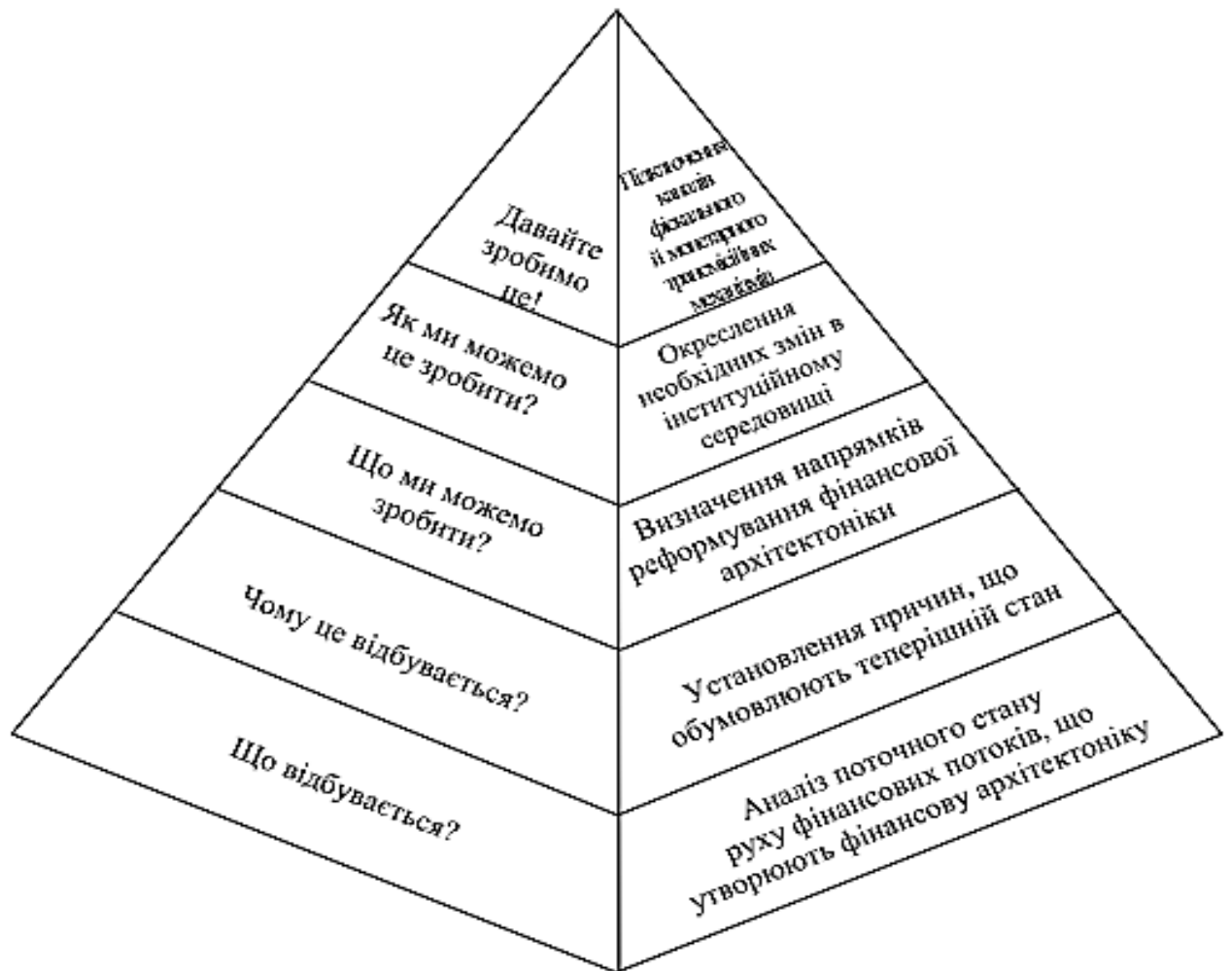


Рис. 5.2. Формування фінансової архітектури забезпечення національного добробуту за допомогою інструменту «Піраміда»

*Джерело: розроблено автором на основі [332].*

Після встановлення джерел та осередків ризоморфних фінансових потоків необхідно здійснити цикл аудитів ефективності, про що наголошено у наукових працях Хмелькова А. [298; 300] й екологічних аудитів згідно стандартів ISSAI [412], за напрямками, що представлені у «Компасі сталого розвитку», з метою оцінки поточного стану формування фінансової архітектури національного добробуту. Результатом цього етапу

використання інструменту «Піраміда» має стати комплексна та усебічна оцінка існуючого стану побудови фінансової архітектури національного добробуту.

На другому етапі «Чому це відбувається?» здійснюється пошук причин, що обумовили поточний стан фінансової архітектури. Важливим є визначення вичерпного переліку причин, що призвели до теперішнього стану, а також дослідження факторів, які призвели до появи цих причин. На цьому етапі причини, що перешкоджають формуванню фінансової архітектури національного добробуту необхідно класифікувати за трьома групами: перша – неефективний перерозподіл суспільних фінансових ресурсів; друга – відсутність каналів руху фінансових потоків; третя – інституційні пастки. Необхідність такого групування, за авторським поглядом, полягає у спільних шляхах подолання проблем кожної з визначених груп. Розглянемо докладніше кожен з груп. До першої групи причин, що пов'язані з неефективним перерозподілом фінансових ресурсів суспільства відносяться причини, що зазвичай пояснюються низькими доходами бюджетів усіх рівнів, які не дають змоги скерувати фінансові потоки на досягнення добробуту. Насправді, причина полягає у низькому ціннісному значенні статей фінансування добробуту. У сфері публічних фінансів є достатня кількість інструментів і механізмів для того, щоб задовольнити потреби у фінансуванні у повному обсязі.

До другої групи відносяться причини, що полягають у відсутності каналів руху фінансових ресурсів, тобто, ресурси потенційно існують, але дістатися до отримувачів коштів, де вони вкрай потрібні не можуть, гнучкий механізм утворення каналів руху фінансових потоків не працює.

Третя група причин – інституційні пастки (QWERTY, lock-in effect) – стійки, але не ефективні норми поведінки, що самопідтримуються. Інституційні пастки – це блокування переходу до ефективної поведінки на користь неефективної, але усталеної. Саме пошук шляхів для руйнування й

подолання інституційних пасток є найскладнішим завданням при застосуванні «Піраміди».

На третьому етапі «Що ми можемо зробити?» відбувається визначення напрямів реформування фінансової архітекtonіки забезпечення національного добробуту. Результатом першого та другого етапів сходження «Пірамідою» є розгорнуте усвідомлення сучасного стану формування фінансової архітекtonіки національного добробуту й причин, що обумовили його. Визначаються доступні можливості для змін у потрібних напрямках.

Пошук можливостей для змін відбувається на тлі усвідомлення причинно–наслідкових зв'язків між минулим та майбутнім. Під час здійснення процедур форсайту важливим є утримання логічних зв'язків між теперішнім станом та перебігом подій у майбутньому. Дотримання принципу обумовленості теперішнього минулим, а майбутнього теперішнім дає змогу реалістично визначити наявні можливості та окреслити наслідки їх використання.

Головним завданням на цьому етапі сходження «Пірамідою» є побудова «ланцюга можливостей» за наступними кроками: перший – «які можливості є доступними зараз?»; другий – «які можливості стануть доступними у майбутньому, якщо зараз скористатися існуючими можливостями?»; третій – «чи веде використання послідовності можливостей до досягнення основної мети?». При обранні відповідного напрямку у використанні існуючих можливостей необхідно зважувати на наслідки їх використання. Безумовним сигналом обрання вірного напрямку змін є збільшення кількості можливостей у майбутньому та зменшення сторонніх ефектів або небажаних екстерна лій за ними. Вірно й протилежне: якщо відбір можливостей здійснений не вірно – кількість доступних можливостей у майбутньому буде зменшуватися, а небажані ефекти від їх використання зростатимуть. Зменшення свободи вибору і дій можуть призвести до деградації суспільства, оточуючого середовища та погіршити умови життя людей.

Для розбудови ефективної та дієвої фінансової архітектури потрібно змінювати інституційну архітектуру фінансової сфери. Методологічний погляд вимагає проведення розмежування між поняттями «фінансова архітектура» та «інституційна архітектура фінансової сфери». А. Гриценко визначає інституційну архітектуру наступним чином: «Мова йде про необхідність формування нового наукового напрямку, який можна коротко охарактеризувати як інституційну архітектуру, що об'єднує у собі значення глибинної інституційної структури, мистецтва інституційного будівництва і загального естетичного плану побудови цілісної системи інститутів»[94, с.87-88]. Фінансова архітектура є функціональним розвитком інституційної архітектури фінансового сектору. Вона об'єднує інституційний й функціональний аспекти та дає змогу створювати специфічні форми – фінансову архітектуру забезпечення національного добробуту.

Для визначення можливостей змін у побудові фінансової архітектури національного добробуту необхідно відштовхуватися від її функціонального призначення – скерувати рух суспільних фінансових потоків у напрямки, що є складовими частинами добробуту у сучасному, розгорнутому розумінні й досягти очікуваних змін. Фінансова архітектура має зовнішню форму прояву у вигляді системи інститутів фінансового сектору та внутрішню, що містить у собі механізми та канали руху фінансових потоків. Таким чином можна визначити, що фінансова архітектура включає в себе інституційну архітектуру як зовнішню форму та систему руху фінансових ресурсів як внутрішню форму. Зовнішня та внутрішня форми можуть бути розглянуті виходячи з позицій формальних та неформальних норм.

На цьому етапі проведення форсайту, за авторською думкою, слід здійснити процедури низхідного та висхідного форсайту. При низхідному форсайті визначаються необхідні кроки щодо досягнення визначеної мети та співставляються потреби й можливості їх задоволення. Створюється «ланцюг можливостей», що є шляхом до досягнення мети. З переліку доступних

можливостей цілеспрямовано відбір тих, використання яких веде до визначеної мети. При застосуванні висхідного форсайту визначається вичерпний перелік можливостей, доступний на даний час.

Наступний етап сходження «Пірамідою» - пошук відповідей на питання «Як ми можемо це зробити?» На цьому етапі відбувається окреслення необхідних змін у інституційному середовищі, що має бути спрямованим на досягнення національного добробуту. Проектування необхідних змін у системі усталених норм, що існують у фінансовій системі суспільства має закріплювати необхідні трансформації у системі руху фінансових потоків суспільства. На цьому етапі відбувається трансформація інституційної архітектури шляхом створення нових норм або зміни тих, що існують. Прищеплення нових норм поведінки може відбуватися трьома способами: 1. «Path Dependence» або (Ефект колії) - у межах існуючих інститутів, коли новий інститут «проростає» крізь старий; 2. «Path Determinacy» - паралельне існування нових та старих інститутів; 3. «Path Indeterminacy» - відсутність зв'язків між старими й новими нормами, руйнування старих норм й створення нових – революційний шлях створення інститутів. Подолання інституційних пасток можливе лише у спосіб їх руйнування. Якнайшвидше викорінення інституційних пасток не дає змоги адаптуватися до змін та продовжити існування. Стан закріплення нових норм як формальних так і неформальних відобразить умова зменшення трансакційних витрат.

Важливим елементом цього етапу сходження «Пірамідою» є розробка механізмів примусу щодо додержання норм. Схильність до опортуністичної поведінки членів суспільства вимагає розробки механізмів примусу як частини інституційної архітектури. У свою чергу, ці механізми поділяються на механізми покарання й засоби унеможливлення порушення норми. До механізмів покарання можуть бути віднесені формальні норми, а до засобів унеможливлення як формальні так і неформальні.

На верхівці «Піраміди» знаходиться спонукальний заклик – «Давайте зробимо це!». На найвищому щабелі відбувається втілення у життя змінених норм. Реалізація у суспільстві нових форм побудови фінансової архітекτονіки національного добробуту задіє фіскальний і монетарний трансмісійні механізми, що шляхом генерування імпульсів та відстеження реакцій на них економічних агентів вкажуть на ступінь дієвості нових інститутів. Трансформація фінансової архітекτονіки національного добробуту за допомоги змін у інституційній архітектоніці має відобразитися у реакції економічних агентів, тобто призвести до руху фінансових потоків. Переорієнтація спрямування фінансових ресурсів на ціль досягнення добробуту досягається не у вимушений спосіб, а завдяки інституційному дизайну та створенню каналів руху фінансових потоків.

Проміжним висновком з дослідження можливостей застосування акселераторів сталого розвитку у форсайті національного добробуту України є обґрунтування доцільності використання такого інструменту з набору акселераторів сталого розвитку як «Піраміда». Завдяки її застосування відбувається розробка алгоритму визначення й втілення у життя необхідних змін.

Останнім інструментом з переліку акселераторів сталого розвитку є «Амеба (Amoeba)». Це рольова гра під час котрої її учасники приймають на себе різні ролі по відношенню до змін. Цінність цього інструменту з акселераторів сталого розвитку для здійснення процедур форсайту полягає у прищепленні навичок формування колективних інноваційних рішень у процедурі дифузії інновацій.

Головною методологічною цінністю інструменту «Амеба» у форсайті є підвищення чутливості та толерантності до інновацій серед учасників – носіїв та впроваджувачів ідеї форсайту. Прищеплення ідеї необхідності досягнення сталого національного добробуту з відповідальність за наслідки своїх рішень та дій, відбувається не у вимушений спосіб, а під час відігравання відповідних ролей у грі «Амеба».

Рольові ігри є узвичаєним інструментом, що використовується під час форсайт–сесії, тому й рольова гра «Амеба» може бути застосована у разі проведення форсайту національного добробуту України.

«Амеба» завершує процес прискорення стійкого розвитку тим, що вводить учасників форсайту у механізм дифузії інновацій, надаючи їм необхідного рушійного поштовху та готуючи їх до проблем з якими вони зіткнуться у реальному житті, під час реалізації мети форсайту.

«Амеба» є метафорою для відображення процесу сприйняття інновацій суспільством. Одна з найпростіших істот – одноклітинкова амеба, повільно рухається до шматочків їжі, всмоктуючи їх у себе. Так і у суспільстві процес поширення інновацій є доволі повільним процесом, прискорити його можливо розуміючи ставлення членів соціуму до інновацій.

Теорію дифузії інновацій було введено у широкий науковий обіг Е. Роджерсом (Everett M. Rogers), який довів подібність графіків розподілу інновацій нормальному розподілу та класифікував кожен з виокремлених груп на новаторів, ранніх послідовників, ранню більшість, пізню більшість та відстаючих. Масового характеру інноваційний рух набуває з переходом від ранніх послідовників до ранньої більшості, а нестримного – при переході від ранньої до пізньої більшості.

На рис. 5.3.(с. 368) у візуальній формі подано розподіл груп за класифікаційними ознаками сприйняття інновацій, кумулятою накопичення інновацій за Е. Роджерсом та співставлено з розподілом ролей у «Амебі». З рисунку можна спостерігати, що рушійний вектор надають «інноватори», їх найближчі послідовники – «агенти змін». Поширення у суспільстві інновації набувають від впливом «трансформаторів». Охоплення процесом змін широких верств суспільства має бути контрольованим, оскільки змінюється «генетичний код» суспільства, що робить увесь соціум чутливішим та толерантнішим до змін.

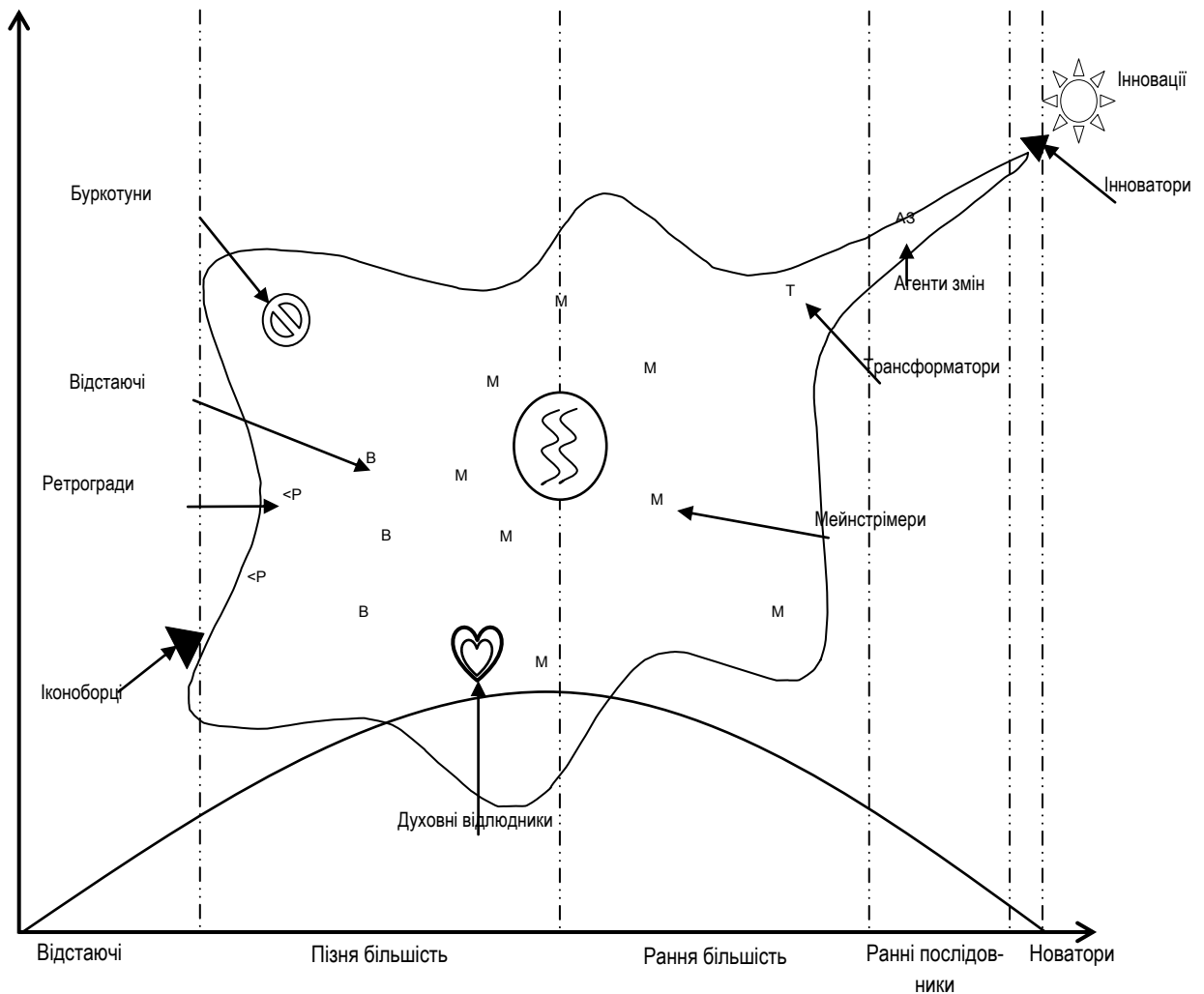


Рис. 5.3. Співставлення розподілу груп за класифікаційними ознаками сприйняття інновацій, кумулятою накопичення інновацій за Е. Роджерсом у інструменті «Амеба»

Джерело: розроблено автором на основі ([332; 463]).

У «Амебі», на відмінність від класифікації, що запропонована Е. Роджерсом, подані групи, що негативно ставляться до процесу поширення інновацій. Такими є «Ретрогради», «Буркотуни» та «Іконоборці». Особливе утворення «Амеби» – «Духовні відлюдники», що поривають за собою членів суспільства у світ духовних пошуків. Роль «Духовних відлюдників» значна – вони знімають психологічне напруження у суспільстві, що пов'язане з процесом прийняття інновацій, таким чином стабілізуючи його. «Ретрогради» до останнього чинять опір процесу поширення інновацій, маючи особисте зацікавлення у збереженні перебігу подій у незмінному



стані. «Буркотуни» ставляться до нововведень песимістично, піддаючи новації жорсткій критиці. Неможна однозначно негативно оцінити цю соціальну групу, оскільки інновації можуть бути ризиковими та вводити суспільство у небезпеку. У цьому випадку «Буркотуни» відіграють важливу суспільну роль, критикуючи нововведення, стримуючи суспільство від надзвичайного захоплення новим.

Останньою соціальною групою, що представлена у «Амебі» є «Ікорноборці», які знаходяться поза її межами та підштовхують суспільство до змін ззовні. «Іконоборці» формулюють проблему, яку намагаються вирішити «Іноватори», а «Агенти змін» популяризують нове бачення.

Проміжним висновком стосовно доцільності використання інструменту «Амеба» у форсайті національного добробуту є обґрунтування необхідності його використання. Стратифікація суспільства по відношенню до процесу сприйняття інновацій має важливе значення для процесу проектування майбутнього. Передбачення реакцій суспільних груп дає значно прискорити цей процес. Виокремлення груп, що є не толерантними до інноваційних процесів у суспільстві дає можливість змінити їх мотивацію та ставлення до нововведень. Значно зменшити соціальну напруженість у суспільстві можливо шляхом впливу на ціннісний світ суспільства. Здатність адаптуватися до змін підвищує життєздатність суспільства, його стійкість до ризиків, загроз та небезпек.

Вирішено комплексне науково – практичне завдання, що стосується необхідності проведення форсайту національного добробуту України та доцільності використання інструментів, завдяки яким досягається прискорення стійкого розвитку.

Вперше запропоновано методологічний підхід до спадного та висхідного форсайт-прогнозування змін у фінансовій архітектоніці національного добробуту шляхом застосування інструментів з акселератору сталого розвитку, що дає змогу якісно покращити рівень визначення перспектив розвитку систем зі складною логікою функціонування та

ієрархічною побудовою. Доведено, що форсайт національного добробуту України має відбуватися із застосуванням акселератору сталого розвитку.

Основні положення та наукові здобутки запропонованого методологічного підходу полягають у наступному:

1. Доведено необхідність проведення форсайту національного добробуту України та доцільність використання акселератору сталого розвитку під час його проведення. Застосування інструментів акселератору сталого розвитку дає змогу значно прискорити вихід та просування траєкторіями сталого розвитку, шляхом усвідомлення факту відповідальності за майбутнє, що є наслідком теперішніх рішень та дій.

2. Авторське удосконалення «Компасу сталого розвитку» шляхом створення особливого простору добробуту з чотирьох вимірів, згрупованих за наступними напрямками: природа, суспільство, економіка, особистість. Побудова двох опозицій: «природа – економіка», й «особистість – суспільство» дає змогу оцінити поточний стан, визначити вплив окреслених змін, за умов збалансування інтересів людини та суспільства, досягнення екологічної рівноваги за умов прискорення темпів економічного розвитку.

3. Розробка дієвих алгоритмів цілеполагання й досягнення визначених цілей досягається за допомогою інструменту «Піраміда», що зазнав певних авторських удосконалень. Вони полягають у тому, що формування фінансової архітекtonіки національного добробуту синхронізовано з відповідними стадіями «Піраміди» Авторський доробок полягає у одночасному .

4. Співставлено соціальні кластери, по відношенню до інновацій, шляхом порівняння розподілу груп населення у процесі дифузії інновацій з соціальними групами у інструменті «Амеба». Визначено важливе соціальне навантаження на соціальні групи, що негативно або нейтрально ставляться до інновацій.

Застосування авторського методичного підходу під час форсайт–сесії дасть змогу прискорити перехід до сталого розвитку українського суспільства.

### **Висновки за розділом V**

У розділі наводиться розроблена система принципів та методів здійснення сценарного прогнозування. Логіка здійснення дослідження потребує закріплення на методологічному рівні результатів, отриманих у попередніх розділах.

Розроблення стратегії сталого добробуту передбачає пошук відповідного методологічного інструментарію. Прогнозуючи складні соціально–економічні явища, що змінюють світогляд суспільства, необхідно передбачити результати прийнятих рішень як у короткостроковому й довгостроковому горизонтах планування, так і окреслення найвіддаленіших наслідків. Методологія далекоглядного передбачення та створення бажаного майбутнього застосовується під час форсайту.

Форсайт як інноваційний інструмент розроблення довгострокових прогнозів дедалі більшою мірою поширює нове бачення проблем сталого розвитку (Sustainable Development) як таких, що не можуть бути вирішеними в межах усталених підходів до їх розв’язання. Авторський науковий доробок міститься в уведенні в об’єктний простір форсайту оцінку інформації, яка визначається мірою та ступенем довіри до неї, це дає змогу практично впровадити результати наукових розвідок щодо реципрокного обміну в процесах створення форсайт–простору.

Форсайт – це особлива технологія проектування майбутнього на підставі консолідації різнорідних бачень, що відображають наслідки прийнятих рішень у середньо- та довгостроковій перспективі. Під час здійснення форсайту відбувається розроблення активного багатовимірного прогнозу та консолідація суспільства навколо визначених цілей.

Суть авторського підходу полягає у характеристиці перспективних змін у фінансовій архітектоніці національного добробуту як системи зі складною логікою функціонування та ієрархічно-мережевою побудовою шляхом застосування інструментів акселератора сталого розвитку у формуванні фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту із залученням усіх членів суспільства та на підставі застосування акселератора сталого розвитку, що, у свою чергу, є сукупністю більш простих інструментів.

До акселератора сталого розвитку належать такі інструменти: «Компас сталого розвитку (Sustainable Compass)», «Піраміда (Pyramid)» та «Амеба (Amoeba)».

Акселератор сталого розвитку дає змогу об'єднати колективні дії для визначення шляхів досягнення сталого розвитку й добробуту, незважаючи на символізацію та метафоричність назв інструментів акселератора. Ця оманлива простота таїть вагомий науковий потенціал, приховує виструнчений алгоритм досягнення мети й дозволяє врахувати реакції соціуму на зміни.

Першим елементом є «Компас сталого розвитку», що ґрунтується на визначенні та гармонізації складових сталого розвитку: економічного, екологічного, соціального та якості життя. Цей метод має добру наочну та зрозумілу візуалізацію й використовується для навчання та прищеплення бачення (Vision) і способу мислення в контексті сталого розвитку для різних вікових груп, починаючи зі шкільного віку.

На авторську думку, слід внести певні вдосконалення в побудову «компасу сталого розвитку». Необхідно скласти такі пари протилежних понять: «природа» – «економіка» й «особистість» – «суспільство». Сутність протиставлення «природа» – «економіка» полягає в тому, що людство в процесі здійснення економічної діяльності порушує екологічну рівновагу, що потребує пошуку балансу між господарчою діяльністю та збереженням екосистем. Протиставлення особистості та суспільства розкривається та

знімається через систему інститутів суспільства, у яких має реалізуватися свобода особистості. Побудова «компасу» з двох чітко визначених протилежностей дає змогу коректно з'ясувати сильні й слабкі сторони та окреслити необхідні напрямки гармонійного розвитку.

За умов удосконалення «компасу сталого розвитку» та його побудови на основі протилежностей «природа» – «економіка» й «особистість» – «суспільство» можна здійснити комплекс процедур форсайту та визначити сукупність заходів для досягнення сталого розвитку й добробуту.

На первинному етапі проведення форсайт–сесії покращений «Компас» спрощує відбір учасників–фахівців однієї галузі, які конкретизують характеристику добробуту. На цьому етапі учасники ще не здійснюють експертизи, тому не є експертами, але вони мають бути носіями відповідної ідеї, котрі готові до кваліфікованого викладу своєї думки, консенсусу та досягнення спільної мети – підвищення рівня національного добробуту.

Другим інструментом з акселератора сталого розвитку є «Піраміда». Цей інструмент доцільно використовувати під час колективного вирішення проблем переходу до сталого розвитку та досягнення добробуту.

Існує два основних підходи до здійснення форсайту: низхідний (top-down approach) та висхідний (bottom-up approach). Під час застосування низхідного підходу виявляється щонайбільше думок та точок зору, що фіксуються під час здійснення сесії форсайту. Відбувається рух від бажаного майбутнього до сьогодення, а учасники форсайт–сесії є представниками майбутнього в теперішньому.

При висхідному форсайті головна увага приділяється пошуку взаємодії, консолідації думок. Метою є розбудова розгалуженої мережі носіїв та впроваджувачів головної ідеї форсайту. Відбувається створення рушійного вектора формування нового майбутнього.

У процесі застосування інструменту «Піраміда» необхідно застосувати обидва підходи до форсайту. Послідовне застосування обох цих підходів (спочатку низхідний, а потім висхідний) дасть змогу змінити парадигму

національного добробуту в суспільстві.

«Піраміда» є алгоритмом пошуку вирішення проблем і переходу до активних дій. Передумовою застосування цього інструменту є формування головної проблеми, яку потрібно вирішити.

Інструмент «Амеба» завершує процес прискорення стійкого розвитку тим, що вводить учасників форсайту в механізм дифузії інновацій, надаючи їм необхідного рушійного поштовху та готуючи їх до проблем, з якими вони зіткнуться в реальному житті під час реалізації мети форсайту. «Амеба» – це метафора для відображення процесу сприйняття інновацій суспільством.

Стратифікація суспільства стосовно процесу сприйняття інновацій має важливе значення для процесу проектування майбутнього. Передбачення реакцій суспільних груп дає змогу значно прискорити цей процес. Виокремлення груп, які не є толерантними до інноваційних процесів у суспільстві, дає можливість змінити їх мотивацію та ставлення до нововведень. Підвищення інклюзивності як передумови національного добробуту дає змогу значно зменшити соціальну напругу в суспільстві шляхом впливу на ціннісний світ соціуму. Здатність адаптуватися до змін підвищує життєздатність суспільства, його стійкість до ризиків, загроз та небезпек.

Основні положення розділу викладено у наступних працях автора: [52; 54; 55; 58; 62; 68; 75; 78; 79; 85].

## ВИСНОВКИ

У дисертаційній роботі здійснено теоретичне узагальнення та представлено авторське розв'язання актуальної наукової проблеми – розроблення теоретико–методологічних засад і наукове обґрунтування напрямків, завдань та інструментів формування фінансової архітекτονіки забезпечення національного добробуту.

Головні науково-теоретичні та практичні результати дисертації полягають у такому:

1. Зміст фінансової архітекτονіки забезпечення національного добробуту розкривається як співвідношення між ієрархічними та мережевими компонентами, де публічні фінанси відображають ієрархію, децентралізовані фінанси відтворюють мережевий тип відносин, фінансова інфраструктура опосередковує відносини між ними, а фіскальний та монетарний трансмісійні механізми передають імпульси державної політики у фінансову систему. Розкриття сутності фінансової архітекτονіки забезпечення національного добробуту шляхом з'ясування її сутності як динамічної взаємодії ієрархічних і мережевих компонент створює методологічні підстави для аналізу руху фінансових потоків в ієрархічній складовій, що відображають публічні фінанси, та мережевому середовищі – сфері децентралізованих фінансів. Побудова схеми руху фінансових потоків, що утворюють добробут, підвищує гносеологічний статус досліджуваної категорії та створює передумови для цілеспрямованого примноження національного добробуту.

2. Реципрокний обмін є особливим типом відносин, під час здійснення яких відбувається передавання благ без вимог еквівалентності та зворотної трансакції, що відіграє символічно–знакову роль і втілює в собі акт установлення, зміцнення й закріплення соціальних відносин між членами суспільства, та показано його роль у досягненні добробуту й розвитку

суспільства. Виявлений взаємозв'язок між реципрокним й еквівалентним обмінами та довірою створює методологічне підґрунтя для визначення національного добробуту як матеріального вияву загального реципрокного обміну, що зміцнює відносини довіри між членами суспільства. Взаємоперехід еквівалентного та реципрокного обміну стає вихідним методологічним моментом для розуміння сутності фінансової архітекtonіки забезпечення національного добробуту.

3. Трансмiсiйні механiзми вiдiграють важливу роль у структурi фiнансової архiтекtonіки забезпечення національного добробуту завдяки вiдносно м'якому впливу та створенню множини вибору альтернативних варіантiв прийняття рiшень. Ці елементи пiдтримують цiлiснiсть фiнансової архiтекtonіки, надають їi структурi характеру, що самопiдтримується та саморозвивається внаслідок активiзацiї причинно-наслідкових зв'язкiв. Визначення ролі трансмісiйних механiзмiв як невід'ємних елементiв фiнансової архiтекtonіки дає змогу довести, що фiнансова архiтекtonіка здатна до самопiдтримання та саморозвитку. Канали трансмісiйних механiзмiв утворюють простiр взаємодiї iєрархiчних та мережевих компонент, якi шляхом створення iмпульсiв та вiдстеження реакцiй на них надають динамiчностi фiнансовiй архiтекtonіцi забезпечення національного добробуту.

4. Сучасне уявлення про добробут поглиблено на основі застосування наукового пiдходу вимiрювання людського розвитку «за межами ВВП» i розширення предметного поля дослідження як рiвня забезпеченостi задоволення потреб людини, громади, суспiльства, якi сприяють матерiальному, духовному, соціальному та фiзичному розвитку, що є гармонiзованим з морально-етичними нормами та потребами в збереженні довкiлля. Необхiднiсть збагачення поняття новим змiстом обумовлена дiалектикою людського розвитку, розширенням цiннiсного свiту суспiльства, усвiдомленням багатогранностi людського життя. Забезпечення



національного добробуту можна досягнути шляхом збалансованого сталого розвитку економічного, екологічного та соціального напрямків.

5. Запропонований методичний підхід до оцінки фінансових ресурсів фонду добробуту полягає в обчисленні фінансових потоків, які утворюють його, шляхом визначення фінансових ресурсів домогосподарств, спрямованих на людський розвиток, зважених на коефіцієнт нерівності та індекс інфляції, а також коштів, спрямованих із бюджетів усіх рівнів та від домогосподарств на фінансування складових фонду добробуту. Визначення об'єктивних меж фонду добробуту дає змогу відокремити частину фінансових ресурсів, яка уникне знецінення та переорієнтовує фінансову систему суспільства на сталий розвиток. Роль фінансової архітекτονіки забезпечення національного добробуту полягає в її спроможності розв'язати протиріччя між віртуальним капіталом та реальними потребами суспільства. Формується інституційний механізм трансформації віртуальної вартості в реальний прогрес. Це протиріччя вирішується шляхом зняття, в якому віртуальна вартість, оминаючи умовний вартісний вимірник – ВВП, підвищує рівень задоволення потреб членів соціуму, гармонізує людську діяльність з навколишнім природним середовищем, ускладнює інституційну структуру суспільства.

6. Сутність публічних фінансів розкривається як особлива історична форма державних фінансів, що можуть існувати лише за умов реалізації в суспільстві концепції делегованих повноважень, тобто виключно за демократичної форми організації державної влади, розвинутого громадянського суспільства, що дає змогу поєднувати інтереси держави та громадського суспільства. Розвинута система публічних фінансів стає запорукою забезпечення національного добробуту.

7. Критерії втягнутості системи публічних фінансів у боргову пастку, з урахуванням співвідношення між обсягами залучення боргових ресурсів та витратами з обслуговування наявних запозичень, що дозволяє визначити критичний рівень боргових запозичень залежно від вартості їх

обслуговування. Запропоновані критерії визначення боргової пастки дають змогу покращити політику управління державним боргом, що позитивно позначаються на стані національного добробуту.

8. Інституційний регрес сектора депозитних корпорацій України відбувається через зменшення їх спеціалізації за функціональним призначенням та нечітке структурування депозитних корпорацій. Унаслідок цього в умовах фінансової сингулярності та зростання зовнішніх ризиків відбувається мультиплікація кризових явищ між банківською системою, централізованими та децентралізованими фінансами, а також фінансовою інфраструктурою України як невід'ємними частинами фінансової архітекtonіки національного добробуту.

9. Зростання уразливості фінансової системи обумовлено порушенням фінансової архітекtonіки, що виражається в обмеженні інституційної забезпеченості можливостей руху фінансових потоків. Це спричиняє домінування спекулятивного та Понці-фінансування за рахунок зменшення забезпеченого типу залучення фінансових ресурсів. Уразливість фінансової системи стає перешкодою забезпечення національного добробуту.

10. Недоліками побудови механізму монетарної трансмісії України є його дисфункції та деформації, які виявляються в домінуванні каналів обмінного курсу й інфляційного каналу, й порушує залежність між керованими та змінними макроекономічними показниками, надає спекулятивних ознак решті каналів монетарного трансмісійного механізму та порушує побудову фінансової архітекtonіки національного добробуту. Усунення недоліків монетарного трансмісійного механізму підвищить рівень фінансового забезпечення реального сектора економіки, зменшить інфляційний тиск на заощадження, що в кінцевому підсумку підвищить рівень національного добробуту.

Забезпечення формування фінансової архітекtonіки національного добробуту стає необхідною передумовою підвищення якості життя, досягнення екологічної рівноваги та побудови суспільства XXI ст.

## СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Азьмук Н. А. Взаимодействие рынков труда и высшего образования в контексте развития цифровых технологий. Економічний часопис-XXI. 2015. № 7—8 (1). С. 98—101.

2. Александров В. В. Фінансово-кредитна система як фактор економічної безпеки транзитивного суспільства / В. В. Александров, Г. В. Задорожний, О. Є. Юрченко. Х., 2003. 235 с.

3. Алексеєнко Л. Розвиток ринку фінансових і страхових послуг у посткризовий період / Л. Алексеєнко, Н. Савчук // Світ фінансів. 2010. №4. С. 189—195.

4. Алімпієв Є. В. Державне регулювання фінансово-монетарної трансмісії в українській економіці : автореф. дис. на здобуття наук. ступ. доктора екон. наук : спец. 08.00.03 «Економіка та управління національним господарством» / Євгеній Володимирович Алімпієв. Київ, 2015. 37 с.

5. Алімпієв Є. Інституційна довіра як чинник ефективності фінансово-монетарної трансмісії в післякризовій економіці / Є. Алімпієв // Галицький економічний вісник. 2012. №4(37). С. 96—103.

6. Алімпієв Є. В. Податковий канал фінансово-монетарної трансмісії в економіці України / Є. В. Алімпієв // Економічний часопис XXI. 2013. № 5—6 (2). С. 24—26.

7. Анохин П. К. Философские аспекты теории функциональной системы / П.К Анохин // Избранные труды. М.: Наука, 1978. 400 с.

8. Аржевітін С. Чому і як слід реформувати систему гарантування вкладів / С. Аржевітін // Вісник Національного банку України. 2010. № 11. С. 3—7.

9. Аржевітін С. Відплив капіталу з України: причини та шляхи подолання / С. Аржевітін // Вісник Національного банку України 2010. №1. С.3-7.

10. Артьомова Т. І. Методологія інституціоналізму в контексті теорії вартості. Економіка і прогнозування. 2003. № 3. С. 108—118.
11. Архиреев С. И. Трансакционная архитектоника. Экономическая теория. 2004. № 1. С. 69—83.
12. Архієреєв С. І. Трансакційні витрати в умовах ринкової трансформації : автореф. дис. на здобуття наук. ступеня докт. екон. наук : спец. 08.01.01 «Економічна теорія» / Архієреєв Сергій Ігоревич. Харків, 2002. 32 с.
13. Базулин Ю. В., Козырин А. Н. Публичные финансы и финансовое право: Информационные ресурсы: Учеб. / Ю. В. Базулин, А. Н. Козырин. – М., 2009. – 270 с
14. Барановський О. На шляху до нової фінансової архітектури / О. Барановський // Вісн. Нац. банку України. 2010. № 11. С. 8–15.
15. Барановський О. І. Фінансова безпека в Україні (методологія оцінки та механізми забезпечення) : монографія / О. І. Барановський. К. : Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2004. 759 с.
16. Барсукова С.Ю. Нерыночные обмены между российскими домохозяйствами. Часть I. Теория реципрокности. Раздел 2. Традиции изучения сетевого обмена дарами / С.Ю. Барсукова // «60-летие выхода в свет «Великой трансформации» Карла Поляни: уроки для России»: Материалы интернет- конференции 1 октября - 30 ноября 2004 г М.: Государственный университет Высшая школа экономики, 2004 [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru/text/16212590/> Заголовок з екрану.
17. Барсукова С.Ю. Нерыночные обмены между российскими домохозяйствами. Часть II. Сетевые обмены российских домохозяйств: эмпирический анализ (продолжение) / С.Ю. Барсукова // «60-летие выхода в свет «Великой трансформации» Карла Поляни: уроки для России»: Материалы интернет- конференции 1 октября - 30 ноября 2004 г М.: Государственный университет Высшая школа экономики, 2004

[Електронний ресурс] Режим доступу: <http://ecsocman.hse.ru/text/16212634/>  
Заголовок з екрану.

18. Барсукова С.Ю. Неформальная экономика Курс лекций [Текст]: учеб. пособие / С.Ю. Барсукова М.: Издательский дом Государственного университета Высшей школы экономики, 2009. 354 с.

19. Бастейбл Ч.Ф. Общественные финансы / Под ред. канд. экон. наук С. П. Захарченкова [пер. с англ.]. Х.: Виват, 2016. 808 с.

20. Батістова О.І. Соціокультурні чинники сучасного глобального і національного господарського розвитку // Духовно – культурні чинники соціоекономічної динаміки / Під ред. Г.В. Задорожного та О.І. Давидова. Х. : Точка, 2013. 266 с.

21. Бауман З. Глобализация. Последствия для человека и общества / З. Бауман, пер. с англ. М. Л. Коробочкина. М. : Весь Мир, 2004. 188 с.

22. Башнянин Г.І. Фінансові системи в економіці держави / Г.І. Башнянин // Фінанси України. 1999. № 10. С. 51–55.

23. Белорус О.Г. Мировой структурный кризис и трансформации глобальной финансовой системы / О.Г. Белорус // Економічний часопис-XXI 2014. №7-8(1). С.4-7.

24. Бланк И. А. Словарь-справочник финансового менеджера / И. А. Бланк. К. : Ника-Центр, 1998. 481 с.

25. Бобух І. Сталий розвиток: сутність, принципи і показники виміру / І. Бобух // Економічна теорія. 2015. № 3. С. 95—118.

26. Боди З., Мертон Р. Финансы. / З. Боди, Р. Мертон Пер. с англ.: Уч. пос. М.: Вильямс, 2007. 360 с.

27. Божко Ю. Г. Архитектоника и комбинаторика формообразования К.: Вища школа, 1991. 245 с

28. Бурденко І. Класифікація випущених фінансових інструментів: фінансове зобов'язання чи інструмент капіталу? / І. Бурденко // Вісник Національного банку України. 2010. №3. С.27-29.

29. Бэттлер А. Глобализация, или Теория глобального капитализма (тезисы) / А. Бэттлер // Философия хозяйства. 2010. № 4. С. 59-69.
30. Бюджетный Кодекс Украины від 8 лип. 2010 р. № 2456-VI [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=2456-17&p=1282847394309931>. Загол. з екрану.
31. Бюджетний моніторинг: Аналіз виконання бюджету за 2017 рік Офіційний сайт Інституту бюджету та соціально-економічних досліджень [Електронний ресурс]. <http://www.ibser.org.ua/> Режим доступу : <http://www.ibser.org.ua/news/558>.
32. Бюлетень Національного банку України. 2002. № 12.
33. Бюлетень Національного банку України. 2012. № 1.
34. Бюлетень Національного банку України. 2017. № 12.
35. Ван Хорн Дж. Основы управления финансами: пер. с англ. / Дж. Ван Хорн Гл. ред. серии Я. В. Соколов. М.: Финансы и статистика, 2003. 800 с.
36. Василик О. Д. Фінанси в економічній системі держави. Фінанси України. 2000. № 1. С. 3—10.
37. Василик О. Д. Державні фінанси України : підручник / О. Д. Василик, К. В. Павлюк. К. : НІОС, 2002. 608 с.
38. Василик О. Д. Теорія фінансів : підручник / О. Д. Василик. К. : НІОС, 2000. 416 с.
39. Вергелес Т. Інституційна модернізація як фактор посткризового економічного зростання в Україні / Т. Вергелес // Світ фінансів. 2010. № 1. С. 95–103.
40. Версаль Н. Сек'юритизація та її роль у відновленні фінансової стабільності / Н. Версаль // Вісник Національного банку України 2010. №4. С.28-35.
41. Власов В.Г. Иллюстрированный художественный словарь. /В.Г. Власов СПб.: Икар, 1993. 272 с.

42. Вовк В. Діагностування кризи з боку центральних банків: зарубіжний та вітчизняний досвід / В. Вовк, Ю. Дмитрик // Вісник Національного банку України 2013. №3. С.20-25.
43. Вовчак О. Фінансові інструменти управління кризовим банківництвом в Україні / О. Вовчак, О. Галушак // Вісник Національного банку України 2010. №3. С.16-20.
44. Воробьёва З. А. Финансовый инжиниринг на рынке корпоративных облигаций : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Воробьёва Зоя Александровна. Москва, 2004. 305 с.
45. Габбард Р. Глен. Гроші, фінансова система та економіка: Підручник / Г. Р. Габбард Пер. з англ.; Наук. ред. пер. М. Савлук, Д. Олесевич. К.: КНЕУ, 2004. 889 с.
46. Гайдуцький А. Світовий ринок міграційного капіталу та економічна криза 2008-2009 років / А. Гайдуцький // Вісник Національного банку України 2010. №1. С.34-37.
47. Гидденс Э. Ускользящий мир: как глобализация меняет нашу жизнь / Э. Гидденс ; пер. с англ. М. : Весь мир, 2004. 120 с.
48. Гібридний капітал банку: світовий досвід, перспективи впровадження в Україні: Науково-аналітичні матеріали. Вип.13 / В.І. Міщенко, В.В. Крилова, В.В. Салтинський, О.Г. Приходько. К.: Національний банк України. Центр наукових досліджень. 2009. 180 с.
49. Глобализация и национальные финансовые системы / Под ред. Дж. А. Хансона, П. Хонохана, Дж. Маджнони. Пер. с англ. М.: Издательство «Весь Мир», 2005. 320 с.
50. Глобалізація і безпека розвитку: монографія / О. Г. Білорус, Д. Г. Лук'яненко та ін. ; керівник авт. кол. і наук. ред. О. Г. Білорус. К. : КНЕУ, 2001. 733 с.
51. Глухов М. Ю. Структурированные финансовые продукты в системе финансового инжиниринга : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Глухов Михаил Юрьевич. Москва, 2007. 211 с.

52. Глушенко О. В. Экономическая свобода в условиях глобализации // Проблемы развития финансовой системы в условиях глобализации: труды XII Междунар. научн.-практич. конф. Симферополь, 2010. С. 41–42.

53. Глущенко О. В. Вектори розвитку ринку фінансових послуг України в умовах постіндустріальної економіки // Дослідження впливу фінансово-кредитної інфраструктури на соціально-економічний розвиток суб'єктів господарювання: матеріали Всеукр. наук.-практ. конф. Х.: ХНУ імені В. Н. Каразіна, 2011. С. 45–55.

54. Глущенко О. В. Загрози фінансовій безпеці з боку продуктів фінансового інжинірингу // Фінансово-кредитний механізм активізації інвестиційного процесу: зб. тез II Міжнар. наук.-практ. конф. (3 листопада 2011 р., Київ). К.: КНЕУ, 2011. С. 104–106.

55. Глущенко О. В. Концептуальні основи дослідження фінансового інжинірингу // Проблемы развития финансовой системы Украины в условиях глобализации: труды XIII Междунар. науч.-практ. конф. аспирантов и студ. (23–26 марта 2011 р., Центр стабилизации Тавр. нац. ун-та им. В. И. Вернадского). Симферополь, 2011. С. 29–30.

56. Глущенко О. В. Передумови переходу до політики інфляційного таргетування в Україні // II Interdisciplinary Scientific and Practical Conference «Modern society cooperation and partnerships» 1 st July, 2016. Warsaw, Poland. URL : <http://conf.clmconsulting.pl/index.php/SC/2016/paper/viewFile/26/27>.

57. Глущенко О. В. Розбудова інституційного устрою сектору депозитних корпорацій в Україні // Интеграция института финансово-кредитных отношений в мировое сообщество: сб. тр. укр. науч.-практ. конф. (5–7 октября 2011 г., ТНУ имени В.И. Вернадского). Симферополь, 2011. С. 49–51.

58. Глущенко О. В. Управління інноваційними продуктами фінансового інжинірингу // Економічна глобалізація та проблеми



національної безпеки: зб. тез XVII міжвуз. наук.-практ. інтернет-конф. (26 квітня 2012 р., Харків). Х.: ХІНЕМ, 2012. С. 26–29.

59. Глущенко О. В. Вектори розвитку інституційної архітектури ринку фінансових послуг України // Вісник Харківського національного університету імені В. Н. Каразіна. Економічна серія. 2011. № 961. С. 136–142.

60. Глущенко О. В. Взаємовплив загроз національній безпеці з банківською безпекою // Інформаційна та економічна безпека (infeco-2015): Труди II-ої Міжнар. наук.-практ. Інтернет-конф. (21–22 травня 2015 р., Харків). Харків: Університет банківської справи НБУ (м. Київ) на базі Харківського інституту банківської справи, 2015. С. 13.

61. Глущенко О. В. Добробут як імператив суспільного розвитку України // Економічний часопис XXI. 2016. № 156(1–2). С. 31–36.

62. Глущенко О. В. Застосування акселератора сталого розвитку у форсайті національного добробуту України // Маркетинг і менеджмент інновацій. 2018. № 1(16). С. 195–205.

63. Глущенко О. В. Зміна парадигми фінансової системи: фінансова архітектоніка // Вісник Харківського національного університету імені В. Н. Каразіна. Економічна серія. 2013. № 1068. С. 107–117.

64. Глущенко О. В. Інституційна динаміка сектору депозитних // Економіка та держава. 2012. № 6. С. 26–30.

65. Глущенко О. В. Інституційне забезпечення фінансової інфраструктури: шляхи зменшення уразливості // Економіка та держава. 2017. № 5. С. 44–49.

66. Глущенко О. В. Оцінка сучасного стану каналу очікувань монетарного трансмісійного механізму України // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. 2015. № 2(19). С. 195–205.

67. Глущенко О. В. Первинне розміщення цінних паперів (ІРО) в Україні: загрози та можливості // Економіка та фінанси в умовах

глобалізації: досвід, тенденції та перспективи розвитку: зб. тез II Міжнар. наук.-практ. конф. Макіївка, 2010. С. 45–46.

68. Глущенко О. В. Проблеми й перспективи впровадження гібридних інструментів банками України // Управління розвитком. Харків: ХНЕУ, 2011. № 5(102). С. 72–73.

69. Глущенко О. В. Реципрокний обмін: діалектика розвитку та форми прояву в умовах інформаційно-мережевого суспільства // Економічна теорія. 2016. № 1. С. 53–66.

70. Глущенко О. В. Социальный аскетизм как путь преодоления сверхпотребления // Социальная экономика. 2011. № 2. С. 140–148.

71. Глущенко О. В. Сталий розвиток України: можливості та загрози // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. 2017. № 2(19). С. 195–205.

72. Глущенко О. В. Фінансова архітектоніка в умовах біфуркації // Актуальні проблеми економіки. 2016. № 5(179). С. 8–19.

73. Глущенко О. В. Фінансова архітектоніка сектора публічних фінансів України: взаємовплив видатків та державного боргу // Бізнес Інформ. 2015. № 10. С. 324–334.

74. Глущенко О. В. Фінансова архітектоніка: теоретико-методологічний аспект // Наука й економіка. 2013. Т. 1. № 4(32). С. 43–52.

75. Глущенко О. В. Фінансовий інжиніринг: інновації та загрози // Ефективна економіка. 2011. № 5. URL : <http://www.economy.nauka.com.ua> (дата звернення 15.03.2018).

76. Глущенко О. В. Фінансові ресурси домогосподарств як складова частина фонду національного добробуту України // Економічний аналіз. 2016. № 1. С. 122–132.

77. Глущенко О. В. Фінансові чинники формування національного добробуту на рівні централізованих фінансів // Актуальні проблеми економіки. 2016. № 9(183). С. 273–284.

78. Глущенко О. В. Формування фінансової архітектоніки забезпечення національного добробуту: монографія. Харків: ХНУ імені В. Н. Каразіна, 2016. 220 с.

79. Глущенко О. В. Экономическая свобода в условиях глобализации // Научный журнал «Культура народов Причерноморья». Экономические науки. 2010. № 186. С. 50–55.

80. Глущенко О. В., Ткаченко М. М. Сучасні тенденції розвитку банківських інновацій // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. 2012. № 2. С. 5–15.

81. Глущенко О. В. Канал процентних ставок монетарного трансмісійного механізму як складова частина фінансової архітектоніки України // Współpraca Europejska. Warsaw, Poland. 2016. № 10(17). С. 77–91.

82. Глущенко О. В. Роль фінансового забезпечення охорони здоров'я у досягненні добробуту суспільства // Механізм регулювання економіки. 2016. № 2. С. 72–82.

83. Глущенко О. В. Зміна архітектури ринку фінансових послуг України у посткризових умовах // Фінанси України: матеріали XIV Міжнар. наук.-практ. конф. (19–20 трав. 2010 р.): У 7 т. Дніпропетровськ.: Біла К.О., 2010. Т. 1. С. 41–49.

84. Глущенко О. В. Реалізація економічної свободи у соціальному страхуванні // Актуальні проблеми фінансової системи України: зб. тез доповідей та виступів VII Всеукр. наук.-практ. конф. Черкаси, 2010. С. 26–28.

85. Глущенко О. Теоретичні основи глобальної економіки // Глобальні світоцивілізаційні процеси та економічна політика європейських країн, що розвиваються: зб. тез доповідей Міжнар. наук. конф. (I сесія) (17–18 червня 2010 р., Тернопіль). Тернопіль, віддруковано СПД-ФО Шпак В.Б., 2010. С. 20–22.

86. Глущенко О. В. Еволюція парадигми фінансової системи: від фінансів держави до фінансової архітектоніки // Фінансовий потенціал

суб'єктів господарювання як чинник сталого розвитку ринкової економіки: матеріали Всеукр. наук.-практ. конференції (1 лютого 2013 р., Харків) / відповід. ред. В.В. Глущенко. Х. : ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2013. С. 213–222.

87. Глущенко О. В. Кон'юнктурна теорія цінності грошей: перевірене часом новаторство // М. І. Туган-Барановський: творча спадщина та сучасна економічна наука: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (15–16 жовтня 2015 р., Харків) / відповід. ред. О. І. Давидов. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2015. С. 470–474.

88. Глущенко О. В. Особливості формування вартості підприємств в умовах соціально-економічної кризи в Україні // Сучасні управлінські процеси в національній економіці: матеріали наук.-практ. Інтернет-конф. (21 жовтня 2016 р., Харків) / відповід. ред. Г. О. Дорошенко. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2016. С. 126–130.

89. Глущенко О. В. Теорія управління фінансово – економічною безпекою соціальних систем // Вектори розвитку фінансового потенціалу суб'єктів господарювання: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (1–5 лютого 2014 р., Харків) / відповід. ред. В. В. Глущенко. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2013. С. 193–195.

90. Глущенко О. В. Формування соціальної відповідальності фінансових інститутів як чинник підвищення фінансової безпеки суспільства // Стан і перспективи розвитку соціальної відповідальності економічних суб'єктів в сучасному світі: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (21–22 листопада 2013 р., Харків). Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2013. С. 119–123.

91. Гончаров В. В. Исследования по технологическому предвидению. Зачем они необходимы Республике Беларусь? / В. В. Гончаров, А. В. Марков, А. А. Успенский. Минск : Б.и. 2009. 81 с. Режим доступа : <http://ictt.by>. Название с экрана.

92. Гриценко А. А. Метод «Капитала» К. Маркса и политическая экономия в широком смысле / А. А. Гриценко. Х. : Вища школа, 1988. 159 с.
93. Гриценко А. А. Экономическая теория в современном обществе / А. А. Гриценко // Экономическая теория. 2004. № 1. С. 3-8.
94. Гриценко А. Институциональная политическая экономия: предмет, методология, содержание / А. Гриценко. Saarbrucken / Германия : LAP LAMBERT Academic Publishing, 2014. 516 с.
95. Гриценко А. Системна криза як наслідок базової деструкції економіки України і шляхи її подолання / А.Гриценко // Вісник Національного банку України 2014. №5. С.8-12.
96. Гриценко А. Формування інформаційно – мережевої економіки / А. Гриценко, Є. Песоцька // Економічна теорія 2013. №1. С.5-19.
97. Гриценко А. А. Інституційна архітектоніка грошово-кредитної політики / А. А. Гриценко // Актуальні проблеми та перспективи розвитку фінансово-кредитної системи України : зб. наукових статей. Х. : Фінарт, 2003. С. 4-7.
98. Гриценко А. А. Наука и искусство институционального строительства / А. А. Гриценко // Институційна архітектоніка та механізми економічного розвитку : матеріали наук. симпозіуму. Х. : ХНУ імені В. Н. Каразіна, 2005. С. 20-31.
99. Гриценко А. А. Особливості інституційної архітектоніки українського суспільства ХХІ століття / А. А. Гриценко // Економіка України: стратегія і політика довгострокового розвитку / За ред. акад. НАН України В. М. Гейця. К. : Ін-т екон. прогн. ; Фенікс, 2003. С. 155-171.
100. Гриценко А. А. Развитие форм обмена, стоимости и денег / А. А. Гриценко. К.: : «Основа», 2005. 192 с.
101. Гэлбрейт Дж.К. Экономические теории и цели общества / Дж.К. Гэлбейт М.: Прогресс, 1976. 406с.

102. Даниленко А. І. Теоретико-методологічні засади ідентифікації ризиків і загроз безпеці сектору державних фінансів / А. І. Даниленко, В. В. Зимовець // Фінанси України 2012. №10. С.3-19.

103. Делез Ж. Логика смысла: Пер. с фр.- Фуко М. Д 29 *Theatrum philosophicum*: Пер. с фр.-М.: "Раритет", Екатеринбург: "Деловая книга", 1998. 480 с.

104. Державний бюджет 2017 р. Видатки за функціональною класифікацією видатків та кредитування бюджету [Електронний ресурс] // Режим доступу : <http://www.treasury.gov.ua/main/uk/publish/category/23599;jsessionid=AF667D46689A205FD5E6B3C26B6C54A3> — Загол. з екрану.

105. Державний та гарантований державою борг України за станом на 31.12.2017. Офіційний міністерства фінансів України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.minfin.gov.ua/>. Заголовок з екрану : [http://www.minfin.gov.ua/file/link/410420/file/Debt\\_31.12.2017.pdf](http://www.minfin.gov.ua/file/link/410420/file/Debt_31.12.2017.pdf).

106. Деякі питання удосконалення системи охорони здоров'я : постанова Кабінету Міністрів України від 17 лютого 2010 року № 208 [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/208-2010-п>.

107. Длугопольский А.В. Государство благосостояния и качество жизни: опыт скандинавских стран и реалии Украины // Соціально-економічні проблеми і держава. Тернопіль : ТНТУ ім. І. Пулюя, 2015. Вип. 2(13). С. 294-302.

108. Доманска Э. Философия истории после постмодернизма / Э. Доманска, пер. с англ. М.: «Канон+» РООИ «Реабилитация», 2010. 400 с.

109. Драгомощенко А. Интервью с Марселем Энаффом о книге «По направлению к экономике без-ценного» / Аркадий Драгомощенко [Електронний ресурс] Режим доступу: <http://www.acapod.ru/562.html> Заголовок з екрану.

110. Дробышева Е. Э. Архитектоника культуры в аксиологическом измерении : автореф. дис. на соиск наук. степени докт. философ. наук : спец. 24.00.01 «теория и история культуры» / Дробышева Елена Эдуардовна. Санкт Петербург, 2011. 38 с.

111. Дробышева Е. Э. Теоретико-методологические обоснования концепта «архитектоника» в культурфилософской традиции / Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 6. 2009. Вып. 1. СПб.: Изд-во СПбГУ, 2009. С. 202-211.

112. Економічна енциклопедія: У трьох томах. Т. 1. / Редкол.: ...С. В. Мочерний (відп. ред.) та ін. К.: Видавничий центр «Академія», 2000. 864 с.

113. Ефименко Т.И. Фискальные реформы и устойчивое развитие в Украине / Т.И. Ефименко // Фінанси України. 2016. № 3. С. 7—14.

114. Ещенко П. Украине – смену модели социальной защиты населения / П. Ещенко // Економіка України. 2017. № 1. С. 3-17.

115. Єгоричева С. Методологічні засади організації інноваційного процесу в комерційних банках / С. Єгоричева // Вісн. Нац. банку України. 2011. № 1. С. 53—57.

116. Єфімова Г. Процедура форсайт-прогнозування розвитку суднобудування України / Г. Єфімова // Збірник наукових праць Національного університету кораблебудування. 2014. № 1, С. 30-35. <http://dx.doi.org/10.15589/jnn20140105>.

117. Єщенко П. Від депресії до активізації зростання в економічній і соціальній сферах України / П. Єщенко // Економіка України. 2018. № 2. С. 3–20.

118. Зведений бюджет 2017 р. Видатки за функціональною класифікацією видатків та кредитування бюджету [Електронний ресурс] // Режим доступу :

<http://www.treasury.gov.ua/main/uk/publish/category/23599;jsessionid=AF667D46689A205FD5E6B3C26B6C54A3>— Загол. з екрану

119. Зубец О.П. Дискуссия о даре: о возможности аристократического в морали / Этическая мысль. Вып. 8 / Отв. ред. А.А. Гусейнов. М.: ИФ РАН, 2008. С.128-153.

120. Иерархия и сети в институциональной архитектонике экономических систем : монография / Т. И. Артёмова, А. А. Гриценко, Т. А. Кричевская [и др.] ; под ред. чл.-корр. НАН Украины А. А. Гриценко ; НАН Украины, Ин-т экон. и прогнозирования. Киев : Ин-т экон. та прогнозувань, 2013. 580 с.

121. Институциональная архитектоника и динамика экономических преобразований : монография / под.ред. д-ра экон.наук А.А. Гриценко. Х.: Форт, 2008. 928 с.

122. Иващенко Ю. Механізм залучення комерційних банків до інвестування економіки в умовах фінансової кризи / Ю. Иващенко // Вісник Національного банку України. 2010. №1. С.54-56.

123. Інститут довіри в координатах економічного простору-часу: монографія / [А.А. Гриценко. Т.І. Артёмова, Т.О. Кричевська та ін.]; за ред. чл.-кор. НАН України А.А. Гриценка ; НАН України. Ін-т экон. та прогнозув. К., 2012. 212 с.

124. Інституційні чинники розвитку фінансового сектору економіки в умовах ринкової трансформації: монографія / кол. авторів ; за заг. ред. д-ра экон. наук, проф. В.М. Соболева. К. : УБС НБУ, 2010. 350 с.

125. Інтегральний індекс регіонального людського розвитку [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.idss.org.ua/index.html>  
Заголовок з екрану : [http://www.idss.org.ua/ukr\\_index.html](http://www.idss.org.ua/ukr_index.html).

126. Ісаєв Р. Методика розробки нових банківських продуктів / Р. Ісаєв // Фінансовий ринок України. 2011. № 1. С. 8—11.

127. Калініна О. Реалізація функції цілеспрямованості в бюджетуванні з використанням форсайту / О. Калініна // Економіка та



управління підприємствами машинобудівної галузі: проблеми теорії та практики. 2013. № 1(21), С. 42-55.

128. Капелинский Ю. И. Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Капелинский Юрий Игоревич. Москва, 1998. 129 с.

129. Карлін М.І. Фінансова система України : навч. посіб. / М.І. Карлін. К.: Знання, 2007. 324 с. (Вища освіта ХХІ століття).

130. Карчева Г. Т. Функціонування банківської системи України в умовах фінансово-економічної кризи [Текст] / Г. Т. Карчева // Міжнародна банківська конкуренція: теорія і практика : зб. тез доп. IV Міжнародної науково-практичної конференції ( 21 - 22 травня 2009 р. ) : у 2 т. / Державний вищий навчальний заклад «Українська академія банківської справи Національного банку України». Суми, , 2009. Т. 1. С.16–17.

131. Карчева Г.Т. Ефективність функціонування та перспективи розвитку банківської системи України / Г. Т. Карчева // НАН України, Ін-т екон. та прогнозів. К., 2012. 520 с.

132. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. М. Кейнс. — Москва : Гелиос АРВ, 2002. 352 с.

133. Кириленко О.П. Державні фінанси та людський розвиток: діалектика взаємозв'язку / О.П. Кириленко, О.І. Тулай // Фінанси України. 2014. №10. - С.42-54.

134. Кізіма Т. Гносеологія моделей державних фінансів / Т. Кізіма // Вісник Тернопільської академії народного господарства. Тернопіль : Економічна думка, 2004. Вип 6. С. 32-37.

135. Кічурчак М. В. Теоретико-методологічні детермінанти механізму відтворення суспільних благ. Економічний часопис-ХХІ. 2015. № 3—48(2). С. 8—11.

136. Клімова С.М. Розвиток наукової думки щодо сутності фінансів / С.М. Клімова // Публічне управління : теорія та практика :

збірник наукових праць Асоціації докторів наук з державного управління. Х.: Вид-во «ДокНаукДержУпр», 2010. № 1. С. 112–119.

137. Клодт Х. Нова економіка: форми вияву, причини і наслідки : дослідження Фонду Хайнца Ніксдорфа / Х. Клодт [та ін.] ; пер. з нім. ; Інститут світової економіки при Кільському ун-ті. К. : Таксон, 2006. 305 с.

138. Ковалёв А. И. Финансы и кредит. Ростов-на-Дону: Феникс, 2001. 416 с.

139. Коваленко Ю. Використання категоріального апарату інституційної теорії у фінансовому секторі економіки / Ю. Коваленко // Світ фінансів. 2010. № 4. С. 39–49.

140. Ковальчук С.В., Форкун І.В. Фінанси Навч. посіб. / С.В. Ковальчук, І.В. Форкун Львів: «Новий Світ 2000», 2006. 586 с.

141. Козюк В.В. Експансія кредиту в системі макрофінансових дисбалансів / В.В. Козюк // Фінанси України 2010. №1. С.54-66.

142. Козьма В.В. "Держава добробуту" запорука політичної стабільності (до питання демократичної трансформації українського суспільства) / В.В. Козьма // Практична філософія. 2015. № 1. С. 3-8. Режим доступу: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Pf\\_2015\\_1\\_3](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Pf_2015_1_3).

143. Кокорев А.В. Предметное бытие технического знания, его архитектоника и особенности развития в цивилизационной динамике / А.В. Кокорев // Гуманітарний вісник ЗДІА. 2009. № 38. С. 158-166.

144. Коломієць Г. М., Алієва Е.І. Глобальний соціальний капітал: поліконтентність розвитку / Г. М. Коломієць, Е. І. Алієва // Економічна теорія та право. 2016. №12.- С. 11-22.

145. Коломієць Г. М., Алієва Е.І. Соціальний капітал як актуальний чинник антикризового розвитку господарської системи / Г. М. Коломієць, Е. І. Алієва // Бізнес Інформ. 2016. №11. С. 19-23.

146. Конституція України : Закон України від 28 черв. 1996 р. № 254к/96-ВР [Електронний ресурс]. Режим доступу :

<http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=254%EA%2F96-%E2%F0>. Загол. з екрану.

147. Концепція розвитку внутрішнього ринку державних цінних паперів України на 2009-2013 роки, схвалено розпорядженням Кабінету Міністрів України від 25 березня 2009 р. N 316-р [Електронний ресурс] Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/316-2009-%D1%80>.

148. Концепція розвитку системи кредитної кооперації, схвалено розпорядженням Кабінету Міністрів України від 7 червня 2006 р. N 321-р [Електронний ресурс] Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/321-2006-%D1%80>.

149. Корнеєв В. Регуляторні інструменти стабілізації фінансових ринків / В. Корнеєв // Фінансовий ринок України. 2010. №1. С.3-6.

150. Кортен Д. Когда корпорации правят миром / Д. Кортен ; пер. с англ. СПб. : Агентство «ВиТ-принт», 2003. 328 с.

151. Коршун А. Выбор оптимального правила монетарной политики в Беларуси / А. Коршун// Минск : Исследовательский центр ИПМ, 2010. 10 с.

152. Костина А.В. Массовая культура как феномен постиндустриального общества / А.В. Костина М.:Издательство ЛКИ URSS, 2008. 352с.

153. Кот О. Грошові потоки як відображення фінансової стабільності банків / О. Кот // Вісник Національного банку України. 2010. №1. С.48-51.

154. Кочергін Д. А. Вплив фінансових інновацій на діяльність центральних банків / Д. А. Кочергін // Фінансовий ринок України. 2011. № 3. С. 6—8.

155. Крупка І. М. Фінансово економічна безпека банківської системи України та перспективи розвитку національної економіки / І. М. Крупка // Бізнес Інформ. 2012. №6. С.168-175.

156. Кузнецов О. Генеза фінансових криз / О. Кузнецов // Вісник Національного банку України 2010. №11. С.30-33.

157. Латов Ю.В. Возможен ли альтруизм? / Ю.В. Латов // «60-летие выхода в свет "Великой трансформации" Карла Поляни: уроки для России». : Материалы интернет- конференции 1 октября 30 ноября 2004 г М.: Государственный университет Высшая школа экономики, 2004 [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://ecsosman.hse.ru/text/16212574/> Заголовок з екрану.

158. Леоненко П. М. Теорія фінансів : навчальний посібник / П. М. Леоненко [та ін.] ; за заг. ред О. Д. Василика. К. : Центр навчальної літератури, 2005. 480 с.

159. Липовецки Ж. Эра пустоты эссе о современном индивидуализме / Ж.Липовецки. Санкт-Петербург: «Владимир Даль», 2001. 332 с.

160. Лисяк Л. В. Трансакційні витрати функціонування інституту бюджетної політики / Л. В. Лисяк // Фінанси України. 2010. № 2. С. 27–35.

161. Лихограй Д. В. Доларизація економіки України: причини і наслідки / Д. В. Лихограй, З. М. Гадецька // Молодий вчений. 2015. № 4, ч. 1. С. 104—106.

162. Лолейт А. С. Совершенствование канала ожиданий трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики России на современном этапе : автореф. дисс. на соиск. науч. ст. канд. экон. наук : спец. 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / Анна Сергеевна Лолейт. Москва, 2011. 26 с.

163. Лондар С.Л., Тимошенко О.В Фінанси Навч. посіб. / С.Л. Лондар, О.В. Тимошенко. Вінниця: Нова Книга, 2009. 384 с.

164. Луніна І. О. Державні фінанси та реформування міжбюджетних відносин. Київ, 2006. 432 с.

165. Луцишин З. О. Формування глобальної фінансової архітектури світового господарства : автореф. дис. на здобуття наук. ступеня докт. екон. наук. : спец. 08.05.01. «світове господарство і міжнародні економічні відносини». / Луцишин Зоряна Орестівна. К., 2003. 42 с.
166. Лычагин М. В. Финансовые инновации: Зарубежный опыт / М. В. Лычагин, Скотт Квин, В. И. Суслов [и др] ; отв. ред. М. В. Лычагин, В. И. Суслов. Новосибирск : Наука, Сиб. предприятие РАН, 1997. 160с.
167. Макаренко В. О. Побудова моделі фінансової системи України на основі системного підходу / В. О. Макаренко, І. О. Прищепчук // Фінанси України. 2010. № 5. С. 31—38.
168. Малютін О.К. Оцінка фінансового сектору та його значення а економічному розвитку України / О.К. Малютін // Фінанси України 2010. №3. С.92-100.
169. Мандибура В. О. Нормативно-правова складова інституційної архітектоніки державної форми власності. Економічна теорія. 2005. № 1. С. 67–80.
170. Маркс К. Экономические рукописи 1857-1859 годов (Первоначальный вариант «Капитала»). В 2 ч. Ч. 1 / К. Маркс. К. : Политиздат Украины, 1982. 515 с.
171. Мельник Л. Г. Инструменты и ключевые факторы формирования сестейновой («зелёной») экономики. Актуальні проблеми економіки. 2016. № 4(178). С. 30—36.
172. Меркулова Т. В. Институт налога. Харьков, 2006. 224 с.
173. Милль Д. С. Основы политической экономии : в 3 т. Т. 1. пер. А. А. Калинин, Р. И. Столлер. Москва, 1980. 495 с.
174. Милль Д. С. Основы политической экономии : в 3 т. Т. 2. общ. ред. А. Г. Милейковский. Москва, 1980. 480 с.
175. Милль Д. С. Основы политической экономии : в 3 т. Т. 3. общ. ред. А. Г. Милейковский. Москва, 1981. 447 с.

176. Міжнародний валютний фонд / Защита наиболее уязвимых групп населения в рамках поддерживаемых ресурсами МВФ программ // [Електронний ресурс] Режим доступу: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/protectr.pdf> Заголовок з екрану.

177. Місцеві бюджети 2017 р. Видатки за функціональною класифікацією видатків та кредитування бюджету [Електронний ресурс] // Режим доступу : <http://www.treasury.gov.ua/main/uk/publish/category/23599;jsessionid=AF667D46689A205FD5E6B3C26B6C54A3> — Загол. з екрану.

178. Молдован О. О. Державні фінанси України: досвід та перспективи реформ : монографія / О. О. Молдован. К. : НІСД, 2011. 380 с.

179. Монетарний трансмісійний механізм в Україні : науково-аналітичні матеріали. Вип. 9 / В. І. Міщенко, О. І. Петрик, А. В. Сомик [та ін.] — Київ : Нац. банк України. Центр наук. дослідж., 2008. 144 с.

180. Мороз А. Банківські операції : підручник / А. М. Мороз, М. І. Савлук, М. Ф. Пуховкіна [та ін.]. К. : КНЕУ, 2000. 384 с.

181. Мосс М. Общества. Обмен. Личность. Труды по социальной антропологии / Марсель Мосс М.: Восточная литература, 1996. 360 с.

182. Науменкова С. В. Розвиток фінансового сектору України в умовах формування нової фінансової архітектури : монографія / С. В. Науменкова, С. В. Міщенко // . К. : Університет банківської справи, Центр наукових досліджень Національного банку України, 2009. 384 с.

183. Науменкова С.В. Підходи до вибору інструментів захисту від системних ризиків / С.В. Науменкова // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. 2017. №1. С.60-70.

184. Науменкова С.В. Міщенко С.В. Ринок фінансових послуг // С.В. Науменкова, С.В. Міщенко: Навч. пос. К.: Знання, 2010. - 532с.

185. Науменкова С. Формування нової фінансової архітектури: основні питання та можливі виклики для України / С. Науменкова // Вісник Національного банку України. 2010. №1. С.8-13.

186. Науменкова С. В. Використання структурованих цінних паперів для фінансування корпорацій в Україні / С. В. Науменкова, Т. Г. Буй // Фінанси України. 2010. №2. С. 89–101.

187. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. Офіційний сайт URL: <http://nssmc.gov.ua/fund/analytics> (дата звернення: 13.03.2017).

188. Національна комісія, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг. Офіційний сайт URL: <https://nfp.gov.ua/content/oglyad-rinkiv.html>(дата звернення: 13.03.2017).

189. Національний банк України. Офіційний сайт URL: [https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=34661442&cat\\_id=34798593](https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=34661442&cat_id=34798593) (дата звернення: 13.03.2017).

190. Небрат В. Теоретичні аспекти становлення державних фінансів / В. Небрат // Світ фінансів 2013. №1. С.185-194.

191. Небрат В.В. Еволюція теорії державних фінансів в Україні / В.В. Небрат ; НАН України, Ін-т екон. та прогноз. К., 2013. 584 с.

192. Нитти Ф. Основные начала финансовой науки / Пер. с итал. И. Шрейдера; Под ред. и с доп. А. Свирщевского, доц. Демидов. юрид. лица; С предис. А. Чупрова, заслуж. проф. Моск. ун-та. М.: М. и С. Сабашниковы, 1904. 624 с.

193. Нідзельська І. А. Вплив валютного регулювання на розвиток вітчизняної економіки / І. А. Нідзельська // Фінанси України. 2010. №2. С. 83–88.

194. Норенков С. В. Архитектоника предметного мира. Новгород : Изд-во Нижегород. ун-та, 1991. 160 с.

195. Норенков, С. В. Архитектоника и синархия : концептуальное проектирование и моделирование : монография. Ч. 1 / С. В.

Норенков ; Нижегород. гос. архитектур.-строит. ун-т. Н. Новгород : ННГАСУ, 2005. 268 с.

196. Носова О. В. Інституціональні підходи до дослідження перехідної економіки. Економічна теорія. 2006. № 2. С. 25-31.

197. Окландер Т. Форсайт як організаційно-управлінська інновація / Т. Окландер // Економічні інновації. 2011. № 43, С. 224-231.

198. Олійник М. В. Міжнародний рух фінансових інститутів в умовах глобалізації / М. В. Олійник, В. М. Соколов, Л. О. Українська // Вісник університету банківської справи Національного банку України (м. Київ). 2011. № 1. С. 10–16.

199. Опарін В. М. Фінанси (Загальна теорія): Навч. посібник./В.М. Опарін 2-ге вид., доп. і перероб. К.: КНЕУ, 2002. 240 с.

200. Опарін В.М. Фінансова система України (теоретико-методологічні аспекти) / В.М. Опарін. [2-ге вид., без змін]. К. : КНЕУ, 2006. 240 с.

201. Опарін В.М., Федосов В.М., Юхименко П.І. Сучасна українська наукова школа публічних фінансів / В.М. Опарін, В.М. Федосов, П.І. Юхименко // Фінанси України. 2015. № 11. С. 56—87.

202. Опарін В.М., Федосов В.М., Юхименко П.І. Українська класична школа публічних фінансів / В.М. Опарін, В.М. Федосов, П.І. Юхименко // Фінанси України. 2015. № 10. С. 7—31.

203. Опарін В.М., Федосов В.М., Юхименко П.І. Українська національна наукова школа фінансів: теоретико-методологічні підходи / В.М. Опарін, В.М. Федосов, П.І. Юхименко // Фінанси України. 2015. № 9. С. 19—44.

204. Опарін В. М. Фінансова система України (теоретико-методологічні аспекти) : дис. ... докт. екон. наук : 08.04.01 / Опарін Валерій Михайлович. Київ, 2006. 385 с.

205. «Органический» дарообмен и трансплантация органов, развитие экономической социологии и мораль в мире, управляемом



деньгами: інтерв'ю с Филиппом Штайнером / Экономическая социология . Т. 15. №1. январь 2014. С.11-19.

206. Осецький В. Функції державних боргових зобов'язань: минуле та сучасність / В.Осецький, І. Браткова // Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка: серія "Економіка". 2015. 6 (171). С. 54-60. <https://doi.org/10.17721/1728-2667.2015/171-6/10>.

207. Осецький В. Л. Управління власністю як умова посилення функцій держави: інституційний контекст / В. Л. Осецький // Науковий огляд: Економіка та управління. 2016. № 1. С. 61-68.

208. Основи законодавства України про охорону здоров'я : Закон України від 19.11.1992 року № 2801-ХІІ [Електронний ресурс] / Верховна Рада України. Режим доступу : <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/2801-12>.

209. Офіційний сайт Міністерства фінансів України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.minfin.gov.ua/>. Заголовок з екрану : [http://www.minfin.gov.ua/file/link/410420/file/Debt\\_31.12.2014.pdf](http://www.minfin.gov.ua/file/link/410420/file/Debt_31.12.2014.pdf).

210. Офіційний сайт Державної казначейської служби України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.treasury.gov.ua/>. Заголовок з екрану : <http://www.treasury.gov.ua/main/uk/doccatalog/list?currDir=146477>.

211. Офіційний сайт Державної казначейської служби України Річні звіти про виконання Державного бюджету України за 2007-2014 рр. [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.treasury.gov.ua/>. Заголовок з екрану : <http://www.treasury.gov.ua/main/uk/doccatalog/>.

212. Офіційний сайт Державної казначейської служби України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.treasury.gov.ua/>. Заголовок з екрану : <http://www.treasury.gov.ua/main/uk/publish/article/179668>.

213. Офіційний сайт Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.ukrstat.gov.ua/>

214. Офіційний сайт Інституту бюджету та соціально-економічних досліджень Бюджетний моніторинг: Аналіз виконання бюджету за 2009 рік [Електронний ресурс]. <http://www.ibser.org.ua/> Режим доступу : <http://www.ibser.org.ua/news/558>.

215. Офіційний сайт Інституту бюджету та соціально-економічних досліджень Бюджетний моніторинг: Аналіз виконання бюджету за 2012 рік [Електронний ресурс]. <http://www.ibser.org.ua/> Режим доступу : <http://www.ibser.org.ua/news/558>.

216. Офіційний сайт Інституту бюджету та соціально-економічних досліджень Бюджетний моніторинг: Аналіз виконання бюджету за 2014 рік [Електронний ресурс]. <http://www.ibser.org.ua/> Режим доступу : <http://www.ibser.org.ua/news/558>.

217. Офіційний сайт Міністерства фінансів України [Електронний ресурс]. Режим доступу : [http://www.minfin.gov.ua/file/link/410420/file/Debt\\_31.12.2014.pdf](http://www.minfin.gov.ua/file/link/410420/file/Debt_31.12.2014.pdf).

218. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua/>. Заголовок з екрану : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=6784334&cat\\_id=14716078](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=6784334&cat_id=14716078).

219. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua/>. Заголовок з екрану : <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=50751>.

220. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua/>. Заголовок з екрану : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=36807&cat\\_id=36798](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=36807&cat_id=36798).

221. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua/>. Заголовок з екрану : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat\\_id=84901](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=84901).

222. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua/>. Заголовок з екрану : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=13697659&cat\\_id=36800](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=13697659&cat_id=36800).

223. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. Режим доступу : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=27843415&cat\\_id=44578#1](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=27843415&cat_id=44578#1).

224. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua/>. Заголовок з екрану : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=36807&cat\\_id=36798](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=36807&cat_id=36798).

225. Офіційний сайт Національного банку України <http://www.bank.gov.ua/> // [Електронний ресурс] / Заголовок з екрану: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=50751>.

226. Офіційний сайт порталу бітмаклер [Електронний ресурс] Режим доступу: <http://bitmakler.com/kripto valuta> Заголовок з екрану.

227. Офіційний сайт ПРООН в Україні Цілі Розвитку Тисячоліття [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.ua.undp.org/>– Заголовок з екрану : <http://www.ua.undp.org/content/ukraine/uk/home/mdgoverview/> (дата звернення: 05.12.2015).

228. Офіційний сайт рейтингової агенції Fitch [Електронний ресурс]. Режим доступу : <https://www.fitchratings.com/> /. Заголовок з екрану : <https://www.fitchratings.com/site/fitch-home/pressrelease?id=991865>.

229. Офіційний сайт рейтингової агенції Fitch [Електронний ресурс]. Режим доступу : <https://www.fitchratings.com/> /. Заголовок з екрану : <https://www.fitchratings.com/>.

230. Офіційний сайт фінансового порталу Cbonds [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://ua.cbonds/> /. Заголовок з екрану : <http://ua.cbonds.info/emissions/issue/21853>.

231. Офіційний сайт фінансового порталу Мінфін [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://minfin.com.ua/> Заголовок з екрану : <http://index.minfin.com.ua/index/infl>.

232. Офіційний сайт фінансового порталу Мінфін [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://minfin.com.ua/> Заголовок з екрану : <http://index.minfin.com.ua/index/infl/>.

233. Петрик О. І. Інфляційне таргетування як механізм забезпечення цінової стабільності в Україні : автореф. дис. на здобуття наук. ступеня докт. екон. наук : спец. 08.00.08 «Гроші, фінанси і кредит» / Олександр Іванович Петрик. Київ, 2008. 42 с.

234. Петрик О. Криза довіри / О. Петрик // Вісник Національного банку України 2010. № 5. С. 6–11.

235. Петрик О. Перспективи забезпечення цінової стабільності в Україні / О. Петрик // Вісник Національного банку України. 2011. № 6. С. 3–6.

236. Пигу А. Экономическая теория благосостояния / А. Пигу. Москва, Прогресс, 1985 . 512 с.

237. Поколодин В.В. Реципрокность и альтруизм - разные формы поведения / В.В. Поколодин // «60-летие выхода в свет "Великой трансформации" Карла Полаanyi: уроки для России». : Материалы интернет-конференции 1 октября 30 ноября 2004 г М.: Государственный университет Высшая школа экономики, 2004 [Електронний ресурс] Режим доступу: <http://ecsosman.hse.ru/text/16212586/> Заголовок з екрану.

238. Полаanyi К. Великая трансформация: политические и экономические истоки нашего времени / К. Полаanyi. Санкт-Петербург, Алетейя, 2002. 314 с.

239. Про банки і банківську діяльність: Закон України від 7 груд. 2000 р. №2121-III [Електронний ресурс] Режим доступу : <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=2121-14&p=1318411150965624>. Загол. з екрану.

240. Про внесення змін до Бюджетного кодексу України щодо видатків на охорону здоров'я : Закон України від 12.11.2015 року № 791-VIII [Електронний ресурс] / Верховна Рада України. Режим доступу : <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/791-19>.

241. Про основи соціальної захищеності осіб з інвалідністю в Україні : Закон України від 21.03.1991 № 875-XII [Електронний ресурс] / Верховна Рада України. Режим доступу : <http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/875-12>

242. Про державні соціальні стандарти та державні соціальні гарантії : Закон України від 05.10.2000 № 2017-III [Електронний ресурс] / Верховна Рада України. Режим доступу : <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/2017-14>.

243. Про затвердження Ліцензійних умов провадження господарської діяльності з медичної практики : постанова Кабінету Міністрів України від 2 березня 2016 року № 285 [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/285-2016-п>

244. Про затвердження Порядку забезпечення громадян, які страждають на рідкісні (орфанні) захворювання, лікарськими засобами та відповідними харчовими продуктами для спеціального дієтичного споживання : постанова Кабінету Міністрів України від 31 березня 2015 року № 160 [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/160-2015-п>.

245. Про кредитні спілки: Закон України від 7 груд. 2001 р. № 2908-III [Електронний ресурс] Режим доступу : <http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2908-14>. Загол. з екрану.

246. Про методологічні засади вимірювання людського розвитку для регіонів України : Постанова Колегії державного комітету статистики України, Президії національної академії наук України від 14 бер. 2001 року № 76/182 [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.zakon-i-normativ.info/index.php/component/lica/?view=text&base=1&id=516410&menu=109675> Загол. з екрану.

247. Про Національний банк України : Закон України від 20 трав. 1999 р. № 679-XIV [Електронний ресурс]. — Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/679-14/page>. — Загол. з екрану.

248. Про недержавне пенсійне забезпечення : Закон України від 09.07.2003 № 1057-IV [Електронний ресурс] / Верховна Рада України. Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/1057-15/page>

249. Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг : Закон України від 01.01.2011 N 2756-VI (2756-17) [Електронний ресурс] // Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=2664-14> Загол. з екрану.

250. Пробоїв О. А. Формування та нарощування стратегічного потенціалу підприємств інструментами фінансового інжинірингу : автореф. дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук : спец. 08.01.04 «Економіка та управління підприємствами (переробна промисловість)» / Пробоїв Ольга Анатоліївна. Донецьк, 2008. 20 с.

251. Прядко В. В. Гносеологічні аспекти функціонування бюджетного механізму / В.В. Прядко, Н. Я. Сокровольська // Економічний часопис – XXI 2014. №11-12. С.53-56.

252. Пшик Б. Арт-банкінг: новий напрям діяльності банків у сфері інвестиційного бізнесу / Б. Пшик // Вісник Національного банку України 2011. № 5. С. 15–19.

253. Резнікова Н. Роль монетарної політики в досягненні економічної стабільності: асиметрії трансмісійного механізму / Н. Резнікова, О. Іващенко // Економіка та держава . 2016. № 3. С. 7-12.

254. Резолюция, принятая Генеральной Ассамблеей 25 сентября 2015 года [без передачи в главные комитеты (A/70/L.1)] «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года» // [www.un.org](http://www.un.org).

255. Роз'яснення щодо правомірності використання в Україні "віртуальної валюти/криптовалюти" Bitcoin [Електронний ресурс] Режим доступу: [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=11879608](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=11879608) Заголовок з екрану.

256. Розенталь М.М. Система / М.М. Розенталь // Философский словарь / под ред. М. М. Розенталя. 3-е изд. М. : Политиздат, 1972. С. 365-366.

257. Розенталь М.М. Целостность / М.М. Розенталь // Философский словарь / под ред. М. М. Розенталя. 3-е изд. М. : Политиздат, 1972. С. 452.

258. Романенко О. Р. Фінанси : підручник / О. Р. Романенко. К. : Центр навчальної літератури, 2006. 310 с.

259. Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике. Вашингтон : Междунар. Валют. Фонд, 2000. 157 с.

260. Савченко А. Методи Форсайт як інструмент розвитку корпоративного сектора національної економіки України / А. Савченко // Бізнес Інформ. 2014. № 11, С. 62-68.

261. Сайко Е.В. Человек как субъект культуры / Е.В. Сайко М.: «Наука» 2002. 445с.

262. Сен А. Развитие как свобода / А.Сен ; пер. с англ. ; под ред. и с послеслов. Р. М. Нуреева. М. : Новое изд-во, 2004. 432 с.

263. Сколотяний Ю. Нові держбанки усе ще валіза без ручки? / Ю. Сколотяний // Дзеркало тижня 2009. № 51. 26 грудня // [Електронний ресурс]. <http://dt.ua/articles/58885>. Заголовок з екрану.

264. Сколотяний Ю. Мутація влади і бізнесу / Ю. Сколотяний // Дзеркало тижня 2010. №17 [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.dt.ua/2000/2020/69364/>. Загол. з екрану.

265. Скоробогатов А. Дары, дарообмен и рыночный обмен на шкале организационных форм / А. Скоробогатов // Вопросы экономики. 2011. № 11. С. 38-56.

266. Смирнов А. Д. Макрофинансы I: методология моделирования пузырей и кризисов / А. Д. Смирнов // Экон. журнал ВШЭ. 2010. № 3. С. 275—310.

267. Смирнов А. Д. Макрофинансы II: модель пузырей и кризисов / А. Д. Смирнов // Экон. журнал ВШЭ. 2010. № 4. С. 401—439.

268. Смирнов А. Кредитный «пузырь» и перколяция финансового рынка / А. Смирнов // Вопросы экономики. 2008. № 10. С. 4—31.

269. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. Москва, Соцэкгиз, 1962. 684 с.

270. Современный экономический словарь [Электронный ресурс] // Режим доступа : <http://slovari.yandex.ru/~книги/Экономический%20словарь/Реинжиниринг/> — Загл. с экрана.

271. Соскин О. И. Влияние информационной экономики на общественное развитие / О. И. Соскин // Інтелектуальна економіка в умовах суспільних трансформацій: перспективи публічно-приватного партнерства : матеріали III Міжнар. наук.-практ. форуму, 27 черв. 2017 р. : у 2-х ч. — Житомир : ЖНАЕУ, 2017. — Ч. 1. — С. 77–85.

272. Соскін О.І. Народний капіталізм: економічна модель для України: монографія / О.І. Соскін. К.: Вид-во «ІСТ», 2014. 396 с.

273. Соскін О.І. Роль державного регулювання у формуванні сучасної економічної моделі: зміна імператива в умовах хаосу / О.І. Соскін // Економічний часопис-XXI. 2013. №1-2 (1). С.3-7.



274. Сото Э. де. Иной путь: Экономический ответ терроризму / Э. де Сото ; пер. с англ. Челябинск: : Социум, 2008. 408 с.
275. Статистичний Бюлетень Національного банку України [Електронний ресурс]. Режим доступу : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat\\_id=71195](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=71195).
276. Стратегія модернізації системи управління державними фінансами : Розпорядження Кабінету Міністрів України від 17 жовтня 2007 р. № 888-р [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/888-2007-%D1%80>. Загол. з екрану.
277. Тарасевич В.Н. Что такое институт? (опыт институциональной эволюции) / В.Н. Тарасевич // Journal of institutional studies (Журнал институциональных исследований). 2010. Т.2., № 3. С. 5-23.
278. Тимошенко М.В. Фіскальна стійкість як підґрунтя середньострокового бюджетного планування / М.В. Тимошенко // Наукові записки національного університету «Острозька академія», серія «Економіка». 2013. №23. С.189-193.
279. Тимошенко М.В. Фіскальна стійкість: теоретичне обґрунтування та практичні підходи / М.В. Тимошенко // Наукові праці Полтавської державної аграрної академії. Серія: Економічні науки. 2012. № Випуск 2 (5). Том 3. С.309-317.
280. Укіс Ю. О. Роль неформальних інститутів у перехідній економічній системі : автореф. дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук : спец. 08.01.01 «Економічна теорія» / Юлія Олександрівна Укіс. Х., 2005. 16 с.
281. Уманців Ю. Модифікація світової фінансової системи в умовах новітніх викликів / Ю. Уманців // Вісник Національного банку України. 2010. №4. С.36-40.

282. Федосов В. М., Опарін В. М., Львовчкін С. В. Інституційна фінансова інфраструктура України: сучасний стан та проблеми розвитку // Фінанси України. 2008. № 12. С. 3–21.
283. Федулова Л. Форсайт: сучасна методологія технологічного прогнозування / Л. Федулова // Економіка і прогнозування. 2008. № 3. С. 106 -120.
284. Федулова Л. Форсайт: сучасна методологія технологічного прогнозування / Л. Федулова // Економіка і прогнозування. 2008. № 4. С. 124 - 138.
285. Фертікова, Т. М. Добробут як фактор економічного зростання в національній економіці [Текст] : автореф. дис. ... канд. екон. наук : спец. 08.00.01 "Екон. теорія та історія екон. думки" / Т. М. Фертікова ; Держ. установа "Ін-т економіки та прогнозування Нац. акад. наук України". К., 2008. 20 с.
286. Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник для вузов./Под ред. Дробозиной Л. А. М.: Финансы, ЮНИТИ, 2000. 478с.
287. Финансы: Учебник для вузов/ Под ред. Г. Б. Поляка. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. 607 с.
288. Фінанси : навч. посібник / В. І. Оспіщев, Л.І. Лачкова, О.П. Близнюк та ін.; За ред. В.І. Оспіщева. 2 –ге перероб. і доп. вид. К. : Знання, 2008. 366 с.
289. Фінанси : підручник / за ред. С. І. Юрія, В. М. Федосова. К. : Знання, 2008. 611 с.
290. Фінанси України: Інституційні перетворення та напрями розвитку : Моногр. / За ред. І. Я. Чугунова. К. : ДННУ АФУ, 2009. 848 с.
291. Фінанси: вишкіл студії : [навчальний посібник / за ред. д.е.н., проф. Юрія С.І.]. Тернопіль : Карт-бланш, 2002. 520 с.
292. Фінанси: Підручник, 2-е вид., перераб. і доп./Під ред. В.В. Ковальова. М:ТК Велби, Вид-во Проспект, 2007. 640 с.

293. Форсайт економіки України: середньостроковий (2015–2020) і довгостроковий (2020–2030 років) часові горизонти / наук. керівник проекту акад. НАН України М. З. Згуровський ; Міжнародна рада з науки (ICSU) ; Комітет із системного аналізу при Президії НАН України ; Національний технічний університет України «Київський політехнічний інститут» ; Інститут прикладного системного аналізу НАН України і МОН України ; Світовий центр даних з геоінформатики та сталого розвитку. Київ : НТУУ «КПІ», 2015. 136 с.

294. Фунтусов Е.В. Значение проблематики дара Деррида для «Капитала» Маркса / Е.В. Фунтусов // Вісник Харківського національного університету імені В.Н. Каразіна. Серія: філософія. Філософські перипетії. 2011. № 952. С. 94-100.

295. Хайд Л. Дар. Как творческий дух преобразует мир. Пер. с англ.. А. Анваера. / Л. Хайд. М.: Поколение, 2007. 480 с.

296. Химанен П. Информационное общество и государство благосостояния: Финская модель / П. Химанен, М. Кастелс ; пер. с англ. А. Калинина, Ю. Подорога (гл.4) ; посл. Б. Кагарлицкий. М. : Логос, 2003. 224 с.

297. Хмельков А. В. Инвариантность иерархии институциональной инфраструктуры стабильности публичных финансов — как закономерный результат реализации функций финансов / А.В. Хмельков // Економіка та держава. 2015. № 8. С. 25-28.

298. Хмельков А. В. Институционализация принципов INTOSAI для формирования публичных финансов [Электронный ресурс] / А.В. Хмельков // Эффективная экономика, 2015— № 4 Режим доступа: <http://www.economy.nauka.com.ua/?op=1&z=3985>.

299. Хмельков А. В. Институциональная инфраструктура обеспечения стабильности публичных финансов: к постановке проблемы / А.В. Хмельков // Вестник Харьковского национального университета имени

В. Н. Каразина Х. : ХНУ имени В. Н. Каразина, 2014. №1118. Вып. 88. С. 84-90 (Серия: Экономическая).

300. Хмельков А. В. Ценность института контроля для устойчивого развития общества / А.В. Хмельков // Вестник Харьковского национального университета имени В. Н. Каразина Х. : ХНУ имени В. Н. Каразина. 2016. Вып. 91. С. 65–73 (Серия: Экономическая).

301. Цедік М. Г. Розвиток регіонального фортсайту як засобу територіального управління: дис. ... канд. держ. упр.: 25.00.02 / Марія Герасимівна Цедік. К., 2016. 205 с.

302. Цедік М. Г. Визначення перспектив застосування регіонального фортсайту в системі публічного управління України / М. Г. Цедік // Аспекти публічного управління. 2016. № 3 (29). С. 94-100.

303. Цілі розвитку тисячоліття: Україна – 2014 [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.ua.undp.org/> Заголовок з екрану : <http://www.ua.undp.org/content/dam/ukraine/docs/2014%20MDGs%20Ukraine%20Report%20ukr.pdf>.

304. Цілі розвитку тисячоліття: Україна – 2015 [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.ua.undp.org/> Заголовок з екрану : <http://www.ua.undp.org/content/dam/ukraine/docs/2015%20MDGs%20Ukraine%20infographics%20ukr.pdf>.

305. Ціна держави [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://cost.ua/budget/debt>.

306. Ціна держави [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://costua.com/budget/revenue>.

307. Ціна держави [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://costua.com/budget/revenue>.

308. Чаусовський О. М. Економічні інститути : зміст і реформування у транзитивній економіці : автореф. дис. на здобуття наук. ступеня докт. екон. наук : спец. 08.01.01 «Економічна теорія» / Олександр Михайлович Чаусовський. Донецьк, 2003. 28 с.

309. Чуб О. Банківські кризи: теоретичні та прикладні аспекти / О.Чуб // Вісник Національного банку України. 2010. №3. С.22-26.
310. Чугунов І. Я. Інституційна архітектура бюджетної системи. Фінанси України. 2008. № 11. С. 3-10.
311. Чухно А. А. Фінанси України: нова парадигма інституційних перетворень / А. А. Чухно // Фінанси України. 2010. № 1. С. 122–124.
312. Шаров О.М. Криза парадигми світової економічної системи (грошово-валютні аспекти) / О.М. Шаров // Економічний часопис-XXI 2013. №1-2(1). С.49-52.
313. Шелудько В. М. Фінансовий ринок : навч. посіб / В. М. Шелудько. К. : Знання-Прес, 2002. 535 с.
314. Школьник І. О. Фінансовий ринок України: сучасний стан і стратегія розвитку: монографія. Суми, 2008. 348 с.
315. Школьник І. Міжнародні фінансові конгломерати у банківському секторі України / І. Школьник // Вісник Національного банку України 2010. №2. С.32-35.
316. Шумпетер Й. Теория экономического развития. Капитализм, социализм и демократия. Москва, 2007. 864 с.
317. Эльстер Ю. Объяснение социального поведения: еще раз об основах социальных наук / Ю. Эльстер. М.: ИЗДАТЕЛЬСКАЯ ГРУППА URSS (Editorial URSS), 2011. 472 с.
318. Энафф М. Маркиз де Сад: Изобретение тела либертена / Марсель Энафф Пер. с франц Н.С. Мовиной: отв. ред. Д.Я. Калугин. СПб.: ИЦ «Гуманитарная Академия», 2005. 448с. (Серия «Ars Puga. Французская коллекция»).
319. Эрроу К. Дж. Коллективный выбор и индивидуальные ценности / К. Дж. Эрроу // М. : Издательский дом ГУ ВШЭ, 2004. 204 с.

320. Эрхард Л. Благосостояние для всех / Л. Эрхард ; пер. с нем. ; авт. предисл. Б. Б. Багряцкий, В. Г. Гребенников. М. : Начала-Пресс, 1991. 332 с.
321. Юрій С. І. Ринок фінансових послуг як інституційна основа ринкової економіки / С. І. Юрій, З. О. Луцишин // Фінанси України. 2010. № 11. С. 48–59.
322. Яковенко Л.І. Особливості суспільно-політичних процесів в постіндустріальному суспільстві / Л.І. Яковенко, С.М. Приходько // Науковий журнал «ScienceRise». 2015. №5/1. С. 67-70.
323. Яковенко Л.І. Соціально-економічні трансформації: наукове осмислення. Яковенко Л.І., Степаненко С.В. // Політична економія. 2015. № 1. С. 189–191.
324. Янжул И.И. Основные начала финансовой науки: Учение о государственных доходах / И.И. Янжул М.: «Статут», 2002. 555 с.
325. Яременко О. Л. Механізм інституційних змін. Економічна теорія. 2006. № 1. С. 3–12.
326. Яценко Н. «Новий курс» по-академічному / Н. Яценко // Дзеркало тижня 2010. №14 [Електронний ресурс]. Режим доступу : <http://www.dt.ua/2000/2020/69107/>. Загол. з екрану.
327. Ящук В. В. Ринки фінансових послуг як складова системи економічного розвитку / В. В. Ящук // Фінанси України. 2010. №1. С.115-121.
328. Akram N. The Impact of Public Debt on Economic growth in Pakistan. Centre for Poverty Reduction and Social Policy Development, Islamabad, 2012.
329. Anderson J. Technology foresight for competitive advantage / J. Anderson // Long Range Planning. 1997. № 30(5), P. 665-677. doi:10.1016/S0024-6301(97)00052-6  
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0024630197000526>

330. Andolfatto D., Berentsen A., Martin F. M. Financial Fragility in Monetary Economies. The Swiss National Bank conducts Switzerland's monetary policy as an independent central bank. 2015. P. 1–26. Retrieved from URL [https://www.snb.ch/n/mmr/reference/sem\\_2015\\_09\\_25\\_andolfatto/source/sem\\_2015\\_09\\_25\\_andolfatto.n.pdf](https://www.snb.ch/n/mmr/reference/sem_2015_09_25_andolfatto/source/sem_2015_09_25_andolfatto.n.pdf).

331. Ascarya Transmission Channel and Effectiveness of Dual Monetary Policy in Indonesia / Ascarya // Bulletin of Monetary Economics and Banking. 2012. № 1. P. 269—298.

332. AtKisson Group [Electronic resource] / Tools for Sustainability Transformation . Way of access : URL: <http://atkisson.com/acceleratorlite/>. Title from the screen.

333. Backhaus J. G. Handbook of Public Finance / J. G. Backhaus, R. E. Wagner, //Springer Science + Business Media, Inc., 2005. 555 p.

334. Başı E. The monetary transmission mechanism in Turkey: new developments / E. Başı, Ö. Özel, Ç. Sarikaya // The Central Bank of the Republic of Turkey. Research and Monetary Policy Department, Working Paper. 2007. No:07/04. P. 1-28.

335. Bashnyanyn G. I. Metrological economic systems: introduction into the general theory and metrology of formation economic parameters. Lviv : Publishing house of Lviv Commercial Academy, 2012. 1152 p.

336. Basu S. R., Fan S., Zhang S. Welfare comparison beyond GDP: An illustration from China and India. HEI Working Paper. 2007. № 8. P. 1—35. URL: <https://www.econbiz.de/Record/welfare-comparison-beyond-gdp-an-illustration-from-china-and-india-basu-sudip-ranjan/10003454672> (date of the application: 12.11.2015).

337. Baudrillard J. The Consumer Society: Myths and Structures, Sage, London, England, 1998. 208 p.

338. Becker P. Corporate Foresight in Europe: A First Overview / P. Becker. Institute for Science and Technology Studies, University of Bielefeld, Germany, 2002. 27 p.

339. Bentham J. A fragment on government. New York, 1891. 241 p.
340. Bergh van den, Jeroen, Evaluating Alternatives to GDP as Measures of Social Welfare/Progress / Jeroen van den Bergh, Miklos Antal // “Research paper on evaluating alternatives to GDP as measures of Social Welfare and Progress”. Working Paper no 56 March 2014 Institute of Environmental Science and Technology Universitat Autònoma de Barcelona Edifici Cn Campus UAB 08193 Bellaterra (Cerdanyola), Spain. 19 p.
341. Bernanke B. S. Inside the Black Box: The Credit Channel of Monetary Policy Transmission / B. S. Bernanke, M. Gertler, // Journal of Economic Perspectives 1995: Vol. 9, № 4/ Autumn. P. 27–48.
342. Bernanke B. S. Measuring the Effects of Monetary Policy: A Factor-Augmented Vector Autoregressive (FAVAR) Approach. / B. S. Bernanke, J. Boivin, P. Elias // Quarterly Journal of Economics 2005. Vol. 120. No. 1. P. 387-422.
343. Beyer A. Identifying the Monetary Transmission Mechanism using Structural Breaks / A. Beyer, R. E. A. Farmer // Working paper of European Central Bank. 2003. № 275 (September). P. 1—49.
344. Boarini R., Johansson A., d’Ercole M. M. Alternative Measures of Well-Being. OECD Social, Employment and Migration Working Papers. 2006. № 33. P. 1—57.
345. Boivin J. How Has the Monetary Transmission Mechanism Evolved Over Time? / J. Boivin, M. T. Kiley, F. S. Mishkin // Finance and Economics Discussion Series Divisions of Research & Statistics and Monetary Affairs Federal Reserve Board. 2010. № 26. P. 1—70.
346. Bollier D. The Stubborn Vitality of the Gift Economy. Silent Theft: The Private Plunder of Our Common Wealth. First Printing ed. New York: Routledge, 2002. P. 38-39.
347. Bossone B., Mahajan S., Zahir F. Financial Infrastructure, Group Interests, and Capital Accumulation: Theory, Evidence, and Policy. IMF



Working Paper. 2003. No 03/24. P. 1–35. Retrieved from URL: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2003/wp0324.pdf>.

348. Boulding K. E. *Economics as a Science*. New York: McGraw-Hill, 1970.

349. Bradach J., Eccles R. Price, Authority, and Trust: From Ideal Types to Plural Form. *Annual Review of Sociology*, 1989. Vol.15. P.97-118.

350. Brissimis S. N. Forward-Looking Information in VAR Models and the Price Puzzle / S. N. Brissimis, N. S. Magginas // *Journal of Monetary Economics*. 2006. Vol. 53. No. 6. P. 1225-1234. doi:10.1016/j.jmoneco.2005.05.014.

351. Brümmerhoff D. Die gesamtwirtschaftliche Finanzierungsrechnung, in: W. Ehrlicher and D. Simmert (Eds.), *Der volkswirtschaftliche Sparprozeß, Beihefte zu Kredit und Kapital, Heft 9*, Berlin, 1985. S. 89–111.

352. Brümmerhoff D., Büttner T. *Finanzwissenschaft*. Berlin, München, Boston, 2015. 680 s.

353. Becker G. *The Economic Approach to Human Behavior*. Chicago, 1976. 320 p.

354. Canova F. Panel Vector Autoregressive Models A Survey / F. Canova, M. Ciccarelli // *European Central Bank. Working Paper Series*. 2013. № 1507. 53 p.

355. *Capital Markets: The Rise of Non-Bank Infrastructure Project Finance. Talking Points*. 2013. Retrieved from URL <http://www.pwc.com/gx/en/capital-projects-infrastructure/publications/assets/pdfs/pwc-capital-markets-the-rise-of-non-bank-infrastructure-project-finance.pdf>.

356. Cavaletti B., Corsi M. “Beyond GDP” Effects on National Subjective Well-Being of OECD Countries. *Social Indicators Research*. 2016. № 5. P. 1—36. URL : <https://link.springer.com/article/10.1007/s11205-016-1477-0> (date of the application: 26.12.2016).

357. Čenić M. Monetary Transmission Mechanisms in Transition Economies / M. Čenić // Anniversary of the Institute of Economics. 2004. № 65. P. 685—697.
358. Cevik S. Lost in Transmission? The Effectiveness of Monetary Policy Transmission Channels in the GCC Countries. / S. Cevik, K. Teksoz // IMF Working Paper. 2012. No. WP/12/191. P. 1-34.
359. Chancel L., Thiry G., Demailly D. Beyond GDP Indicators: to what End? Lessons learnt from six national experiences. Study. 2014. No 4. 30 p. URL : <http://www.iddri.org/Publications/Collections/Analyses/ST0414EN.pdf> (date of the application: 02.05.2017).
360. Cheal D. J. The Gift Economy. New York: Routledge, 1988. 228 p.
361. Cheherita C., Rother, P., The Impact of High and Growing Debt on Economic Growth: An Empirical Investigation of the Euro Area. Working Paper Series. 2010. No. 1237 (Brussels: European Central Bank).
362. Ciccarelli M. The Transmission Mechanism Of European Monetary Policy: Is There Heterogeneity? Is It Changing Over Time? / M. Ciccarelli, A. Rebucci. Madrid : Banco de Espana, 2001. 62 p.
363. Clark H. Beyond GDP. Measuring the Future We Want. 2012 Jun 20. Retrieved from <http://www.undp.org/content/undp/en/home/presscenter/speeches/2012/06/20/helen-clark-beyond-gdp-measuring-the-future-we-want/>
364. Cohen, J. The Flow of Funds in Theory and Practice, Financial and Monetary Studies, vol. 15, Kluwer Academic Publishers, Dordrecht, 1987. 343 p.
365. Costanza R. Beyond GDP: The Need for New Measures of Progress / Robert Costanza, Maureen Hart, Stephen Posner, John Talberth // THE PARDEE PAPERS /Boston University The Frederick S. Pardee Center for the Study of the Longer-Range Future No. 4/January, 2009. 46 p.

366. Dabla-Norris E. Transmission Mechanisms of Monetary Policy in Armenia: Evidence from VAR Analysis / E. Dabla-Norris, H. Floerkemeier // International Monetary Fund. IMF Working Paper. 2006. No 248. 27 p.
367. Dasgupta P. Human Well-Being and the Natural Environment. Oxford, 2001. 328 p.
368. Decancq K., Schokkaert E. Beyond GDP: Using Equivalent Incomes to Measure Well-Being in Europe. Social Indicators Research. 2016. V. 126. I. 1. P. 21-55 URL : <https://link.springer.com/article/10.1007%2Fs11205-015-0885-x> (date of the application: 02.04.2017).
369. Developments in National Supervisory Structures. ECB. June 2003 URL: <http://www.ecb.int>. (Last accessed: 13.04.2017).
370. Donaubaue J., Meyer B. Nunnenkamp P. A New Global Index of Infrastructure: Construction, Ranking and Applications. Kiel Working Paper. 2014. No 1929. P. 1–39. Retrieved from URL [https://www.ifw-members.ifw-kiel.de/publications/a-new-global-index-of-infrastructure-construction-rankings-and-applications/KWP\\_1929.pdf](https://www.ifw-members.ifw-kiel.de/publications/a-new-global-index-of-infrastructure-construction-rankings-and-applications/KWP_1929.pdf).
371. Easterly W. The Elusive Questfor Growth. Eeonomists' Adventures and Misadventures in the Tropies. Cambridge, Mass. 2001. MIT Press. 342 p.
372. External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users. Washington, D.C.: International Monetary Fund, 2014. 356 p.
373. Fanelli L. New Evidence on the Transmission Mechanisms of Monetary Policy in Italy before Stage III of European Monetary Union / L. Fanelli P. Paruolo // 9th Sadiba Conference Ricerche Quantitative per la Politica Economica, Perugia., Italia. — (December 1999). [Retrieved from] <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.196.9141&rep=rep1&type=pdf>.
374. Feige E. L. The Dynamics of Currency Substitution, Asset Substitution and De facto Dollarization and Euroization in Transition Countries / E. L. Feige // Monetary Policy and Currency Substitution in the Emerging

Markets : materials of the Eighth Dubrovnik Economic Conference, 27–29 June 2002 y., Dubrovnik / The Croatian National Bank. Dubrovnik, 2002. P. 1—35.

375. Financial Soundness Indicators Compilation Guide [online] Available at:<http://www.imf.org/external/pubs/ft/fsi/guide/2006>.

376. Fleurbaey M. Beyond GDP: The Quest for a Measure of Social Welfare. *Journal of Economic Literature*. 2009. № 47(4). P. 1029-1075.

377. Foresight Political Risk [Electronic resource] / IHS Country Risk. Way of access : URL: [https://www.ihs.com/pdf/Foresight%20Political%20Risk\\_146261110913044932.pdf](https://www.ihs.com/pdf/Foresight%20Political%20Risk_146261110913044932.pdf). Title from the screen.

378. Foresight: the Manual [Electronic resource] / Global Centre for Public Service Excellence. Way of access : URL: [http://www.undp.org/content/dam/undp/library/capacity-development/English/Singapore%20Centre/GCPSE\\_ForesightManual\\_online.pdf](http://www.undp.org/content/dam/undp/library/capacity-development/English/Singapore%20Centre/GCPSE_ForesightManual_online.pdf). Title from the screen.

379. Francis M. Governance and Financial Fragility. *Economic papers*. 2004. V.23. P. 386–395. DOI: 10.1111/j.1759-3441.2004.tb00990.x.

380. From Microfinance to Inclusive Banking: Challenges & Opportunities for Banks & Other Financial Institutions An International Conference 3 & 4 November 2010 Sandton Convention Centre Johannesburg [Электронный ресурс]. [http://www.microloanfoundation.org.uk/Corporate%20page%20docs/Marketing%20Brochure%20-%202%20Page%20\(Pounds\).pdf](http://www.microloanfoundation.org.uk/Corporate%20page%20docs/Marketing%20Brochure%20-%202%20Page%20(Pounds).pdf). Заголовок з екрану.

381. Fukuyama F. *The Great Disruption: Human Nature and the Reconstitution of Social Order* / Francis Fukuyama. Free Press, 1999. 368 p.

382. Gaiotti E. Is there a cost channel of monetary policy transmission? An investigation into the pricing behaviour of 2,000 firms / E. Gaiotti, A. Secchi // *EconWPA, Macroeconomics*, 2004: Paper№ 0412010. P. 6-43.

383. Gambacorta L. Bank-specific characteristics and monetary policy transmission: the case of Italy / L. Gambacorta // Banca d'Italia Temi di discussione del Servizio Studi. 2001. Number 430. P. 1-40.

384. Gambetta D. Can We Trust? in D. Gambetta (ed.), Trust: Making and Breaking Cooperative Relations. New York, NY Basil Blackwell. 1988. P. 217.

385. Georghiou L. Evaluation of national foresight activities: Assessing rationale, process and impact / L. Georghiou, M. Keenan // Technological Forecasting and Social Change. 2006. № 73(7), P. 761–777. <http://dx.doi.org/10.1016/j.techfore.2005.08.003>  
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0040162510001794>

386. Giordani P., Spector E., Zhang X. A new early warning indicator of financial fragility in Sweden. Economic Commentaries. 2017. No 1. P. 1–17. Retrieved from URL [http://www.riksbank.se/Documents/Rapporter/Ekonomiska\\_kommentarer/2017/rap\\_ek\\_kom\\_nr1\\_170119.pdf](http://www.riksbank.se/Documents/Rapporter/Ekonomiska_kommentarer/2017/rap_ek_kom_nr1_170119.pdf).

387. Glushchenko O. V. Architectonics of the Financial System // Фінансово-економічна безпека суб'єктів господарювання в умовах децентралізації: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (30 жовтня 2015 р., Харків) / відповід. ред. В. В. Глущенко. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2015. С. 149–151.

388. Glushchenko O. V. Assessment of the Current State of the Expectations Channel of Monetary Transmission Mechanism of Ukraine // Economics, Management, Law: Realities and Perspectives: Collection of scientific articles. Les Editions L'Originale, Paris, France, 2016. P. 280–283.

389. Glushchenko O. V. Banking crisis in Ukraine under the conditions of financial singularity // Perspective economic and management issues: Collection of scientific articles. «East West» Association for Advanced Studies and Higher Education GmbH, Vienna, Austria, 2015. P. 291–295.

390. Glushchenko O. V. Determination of the stage of involvement of Ukraine into a debt trap // European Journal of Economics and Management Sciences «East West» Association for Advanced Studies and Higher Education GmbH Vienna Austria, 2015. № 4. P. 24–27.

391. Glushchenko O. V. Financial Architectonics as a Regulatory Category of Financial Science // 3rd International Conference «Economy modernization: new challenges and innovative practice»: Conference Proceedings. Scope Academic House, November 24, 2015, Sheffield, UK. P. 70–73.

392. Glushchenko O. V. Financial Architectonics of the Public Finance Sector of Ukraine // Economics, Management, Law: Socio-economic aspects of development: Collection of scientific articles. Vol. 1. Edizioni Magi, Roma, Italy, 2016. P. 304–310.

393. Glushchenko O. V. Financial Behaviour of Ukrainian Households in times of Crisis // Economics, management, law: problems and prospects: Collection of scientific articles. Vol. 2. Agenda Publishing House, Coventry, United Kingdom, 2015. P. 41–47.

394. Glushchenko O. V. Growth of Debt Dependence of Ukraine // Economics, Management, Law: current state and perspectives of development: Collection of scientific articles. Pegasus Publishing, Lisbon, Portugal. 2015. P. 130–133.

395. Glushchenko O. V. Methodological Aspects of the Research of the Public Finance of Ukraine: Resistance, Flexibility and Fragility // Institutional framework for the functioning of the economy in the context of transformation: Collection of scientific articles. Publishing house «BREEZE», Montreal, Canada, 2015. P. 167–173.

396. Glushchenko O. V. Financial System: in Search of a New Paradigm // Actual Problems of Economics. 2015. № 9(171). P. 21–30.

397. Goel K. Creating Financial Inclusivity: A Case-study of Banking Correspondent Model in India / Kartik Goel, Gaurav Anand, Aakash

Kushwaha // Proceedings of World Business Economics and Finance Conference 26-27 September 2011, [Електронний ресурс]. – <http://www.wbiconpro.com/608-Aakash.pdf>. Заголовок з екрану.

398. Grazhevskaja N.;Virchenko A. Special Features of the Ukrainian Fiscal Policy Transmission Mechanism under Increasing Macroeconomic Instability. *Procedia Economics and Finance*. 2014. 16. P. 680-689.

399. Grdović Gnip A. Empirical assessment of stabilization effects of fiscal policy in Croatia / A. Grdović Gnip // *Romanian Journal of Economic Forecasting* 2015. № XVIII (1). P.47–69.

400. Guinigundo D. C. Transmission mechanism of monetary policy in the Philippines. / D. C. Guinigundo // *Bank for International Settlements (BIS) Papers* . 2008. No.35. P. 413-425

401. Hénaff M. *Der Preis der Wahrheit. Gabe, Geld und Philosophie*, Frankfurt am Main, 2009. 635 s.

402. Hililan M. S. Monetary-policy transmission mechanism in Vanuatu / M. S. Hililan // Doctor of Philosophy thesis, School of Economics, University of Wollongong, 2013. [Retrieved from] <http://ro.uow.edu.au/cgi/viewcontent.cgi?article=5059&context=theses>.

403. Hlushchenko O. Well-being funding: essence and estimation method // *Rivista Di Studi Sulla Sostenibilita*. 2016. № 2. P. 45–55, DOI:10.3280/RISS2016-002005.

404. Horne J. C. Van, Wachowicz J.M. *Fundamentals of Financial Management*. Pearson Education Limited. 2008. 719 p.

405. Hubbard R. G. Capital-Market Imperfections and Investment. *Journal of Economic Literature*. 1998. #36 (March). P.193-225.

406. Human Development Report 2014. *Sustaining Human Progress: Reducing Vulnerabilities and Building Resilience* URL: <http://hdr.undp.org/>: <http://hdr.undp.org/en/2014-report/download> (Last accessed: 05.12.2015).

407. Hurwicz L. Optimality and informational efficiency in resource allocation processes // *Mathematical Methods in the Social Sciences* / K. J. Arrow, S. Karlin, P. Suppes (eds.). Stanford: Stanford University Press, 1960. P. 8-40.
408. Hurwicz L.; Reiter, S. *Designing economic mechanisms*. New York: Cambridge University Press, 2008. 356 p.
409. Iancu A., *Models of Financial System Fragility* . *Romanian Journal of Economic Forecasting*, 1/11. 2011. P.230-256.
410. Ilmola L. Three experiments: The exploration of unknown unknowns in foresight / L. Ilmola, E. Rovenskaya // *Technological Forecasting and Social Change*. 2016. Volume 106, P. 85–100.  
<http://dx.doi.org/10.1016/j.techfore.2015.12.015>  
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0040162515004199>.
411. *Infrastructure Financing Instruments and Incentives*. 2015. Retrieved from URL <http://www.oecd.org/finance/private-pensions/Infrastructure-Financing-Instruments-and-Incentives.pdf>.
412. INTOSAI International Organization of Supreme Audit Institutions // [Electronic resource] / Access mode : <http://www.intosai.org/issai-executive-summaries/view/article/issai-5120-environmental-audit-and-regularity-auditing.html>.
413. Ireland P. N. *The Monetary Transmission Mechanism* / P. N. Ireland // 2006 Working paper series. Federal Reserve Bank of Boston, No. 06-1. [Retrieved from] <http://www.bostonfed.org/economic/wp/wp2006/wp0601.pdf>.
414. Jones C. I., Klenow J. J. *Beyond GDP? Welfare across Countries and Time*. NBER Working Paper. 2010. № w16352. P. 1—42. URL: <http://ssrn.com/abstract=1674796> (дата звернення: 10.11.2015).
415. Juselius K. *Monetary Transmission Mechanisms in Spain: The Effect of Monetization, Financial Deregulation, and the EMS* / K. Juselius, J. Toro // *Journal of International Money and Finance*. 2005. Volume 24, Issue 3. P. 509–531.



416. Kapuściński M. Monetary policy transmission mechanism in Poland What do we know in 2013? / M. Kapuściński, T. Łyziak, J. Przystupa, E. Stanisławska, A. Sznajderska, E. Wróbel // NBP Working Paper 2014. No. 180. P. 1-92.
417. Karaca Z. A Supply Side Limited Participation Model of Monetary Transmission Mechanism / Z. Karaca. Ankara : The Department of Economics Bilkent University, 2001. 23 p.
418. Kashyap A. K. What Do a Million Observations on Banks Say about the Transmission of Monetary Policy? / A. K. Kashyap, J. C. Stein // The American Economic Review 2000. Vol. 90. No. 3. P. 407-428.
419. Kassenboehmer S. C., Schmidt C. M. Beyond GDP and back: What Is The Value-Added by Additional Components of Welfare Measurement? Discussion Paper. 2011. № 8225. P. 1—29. URL: [www.cepr.org/pubs/dps/DP8225.asp](http://www.cepr.org/pubs/dps/DP8225.asp) (дата звернення: 11.11.2015).
420. Knell M. Schumpeter, Minsky and the financial instability hypothesis. Journal of Evolutionary Economics. 2015. V. 25. P. 293–310. Retrieved from URL <https://link.springer.com/article/10.1007/s00191-014-0370-8>.
421. Kokoszczyński R. Structural factors in modern theories of the monetary transmission mechanism / R. Kokoszczyński, T. Łyziak, E. Wrobel // 22nd NBP Conference □ Monetary Policy in the Environment of Structural Changes, Falenty, Poland. — (24 - 25 October 2002). [Retrieved from] [http://www.nbp.pl/konferencje/falenty2002/pdf\\_pl/rktlew.pdf](http://www.nbp.pl/konferencje/falenty2002/pdf_pl/rktlew.pdf).
422. Korten D. When Corporations Rule the World. USA. Kumarian Press, 1995. 96 p.
423. Kranton R. Reciprocal exchange: a self-sustaining system, American Economic Review, V. 86 (1996), Issue 4 (September). P. 830-851.
424. Kregel J. The Natural Instability of Financial Markets. Working Paper of the Levy Economics Institute of Bard College. 2007. No.523. P. 1–30.

Retrieved from URL  
[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1075684](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1075684).

425. Kubiszewski I. Beyond GDP: Measuring and achieving global genuine progress / I. Kubiszewski, R. Costanza, C. Franco, P. Lawn, J. Talberth, T. Jackson, C. Aylmer // Beyond GDP: Measuring and achieving global genuine progress *Ecological Economics*. 2013. P. 57–68.

426. Laffer A. B., Seymour J. P. The Economics of the tax revolt: a reader. Harcourt Brace Jovanovich. 1979. Vol. 1. P. 1-138.

427. Landefeld S. J. GDP and Beyond: Measuring Economic Progress and Sustainability / S. J. Landefeld, S. M. Villones // Bureau of Economic Analysis U.S. Department of Commerce Washington D.C. 20230 DRAFT as of October 30, 2009. 28 p.

428. Loayza L., Ranciere R. Financial Development, Financial Fragility, and Growth. IMF Working Paper. 2005. No 05/170. P. 1–31. Retrieved from URL <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Financial-Development-Financial-Fragility-and-Growth-18442>.

429. Mahbub ul Haq Reflections on Human Development. Oxford (USA), 1995. 288 p.

430. Majid M. S. Islamic Banks and Monetary Transmission Mechanism in Malaysia / M. S. Majid, Z. Hasin // *Journal of Economic Cooperation and Development*. 2014. No. 35, 2. P. 137-166.

431. Malyovanyi M., Barabash L., Bondarenko N. Socio-economic determinants' impact on financial support for social safety in Ukraine. *Economic Annals-XXI*. 2015. № 3—4 (2). P. 41—45.

432. Mantegna R., Stanley H. An Introduction to Econophysics: Correlations and Complexity in Finance. Cambridge: Cambridge University Press, 1999. 147 p.

433. Martin B. Foresight in Science and Technology // *Technology Analysis and Strategic Management*, Vol. 7. № 2. 1995, P. 139-168.

434. Martin B. R. Technology foresight in a rapidly globalizing / R. Ben Martin. *International Practice in Technology Foresight*. Vienna: UNIDO, 2002. 14 p.
435. Masgrave R. A. *Public finance in theory and practice*. / R. A. Masgrave, P. B. Masgrave // .Fifth Edition New York: McGraw-Hill Book Company, 1989. 627 p.
436. Maskin E. Nash equilibrium and welfare optimality // *Review of Economic Studies*. 1999. Vol. 66, No 1. P. 23—38.
437. Maskin E., Riley, J. Optimal Auctions with Risk-Averse Buyers. *Econometrica*. 1984. June. 52 (6). P. 1473-1518.
438. McCallum B. Analysis of the monetary transmission mechanism: Methodological issues. / B. McCallum // 1999. NBER Working paper. 7395. [Retrieved from] <http://www.nber.org/papers/w7395.pdf>.
439. McCauley, Joseph, L. *Stochastic Calculus and Differential Equations for Physics and Finance*. Cambridge: Cambridge University Press, 2013. 206 p.
440. Merkulova T., Bitkova T., Kononova K. Tax Factors of Sustainable Development: System Dynamics Approach towards Tax Evasion Analyses. *Rivista di studi sulla sostenibilita*. 2016. № 1. P. 35—47.
441. Merton R., Bodie Z. The design of financial systems: towards a synthesis of function and structure. NBER Working Paper. 2004. № 10620. P. 1-44.
442. Miles I. The development of technology foresight: A review / I. Miles // *Technological Forecasting and Social Change*. 2010. № 77(9), P. 1448–1456. <http://dx.doi.org/10.1016/j.techfore.2010.07.016>  
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0040162510001794>.
443. Minsky H. P. *The Financial Instability Hypothesis: An Interpretation of Keynes and An Alternative to Standard Theory* / John Maynard Keynes. *Critical Assessments*. Ed. by J. C. Wood. London. 1983. P. 282-292.

444. Mishra P. Monetary transmission in low-income countries: effectiveness and policy implications / P. Mishra, P. J. Montiel, A. Spilimbergo // IMF Economic Review . 2012. № 60(2). P. 270-302.

445. Moser J. How SAIS can contribute to good governance and sustainable development by promoting transparency and accountability // [Electronic resource] / J. Moser // European organisation of supreme audit institutions magazine, 2015. № 21 Access mode : [http://www.eurosai.org/handle404?exporturi=/export/sites/eurosai/.content/documents/magazines/Eurosai21\\_en.pdf](http://www.eurosai.org/handle404?exporturi=/export/sites/eurosai/.content/documents/magazines/Eurosai21_en.pdf).

446. Münnix M. C. Studies of Credit and Equity Markets with Concepts of Theoretical Physics Published. Wiesbaden: Vieweg+Teubner, 2011. 173 p.

447. Myerson R. Optimal auction design // Mathematics of Operations Research. 1981. Vol. 6, No 1. P. 58—73.

448. Naqvi Hassan Banking crises and the lender of last resort: How crucial is the role of information? / Hassan Naqvi // Journal of Banking and Finance. 2015. № 54/5. P. 20-29.

449. New Horizons and Challenges for Future-oriented Technology Analysis: Proceeding of the EU-US Scientific Seminar: New Technology Foresight, Forecasting & Assessment Methods, Seville, May 13th and 14th 2004 / European Commission, Institute for Prospective Technological Studies. Seville: Directorate-General Joint Research Centre, 2004. 140 p.

450. Nunez R. The abequacy of GDP as a measure of well-being. 2016. 51 p. URL : [http://repositori.uji.es/xmlui/bitstream/handle/10234/162487/TFG\\_Nu%C3%B1ez%20Dom%C3%ADnguez%2C%20Rub%C3%A9n.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositori.uji.es/xmlui/bitstream/handle/10234/162487/TFG_Nu%C3%B1ez%20Dom%C3%ADnguez%2C%20Rub%C3%A9n.pdf?sequence=1&isAllowed=y) (date of application: 15.04.2017).

451. Ocampo J. A. The Economic Development of Latin America Since Independence (Initiative for Policy Dialogue). Jose Antonio Ocampo, Luis Bertola. OUP Oxford. 2012. 330 p.

452. Ostrom E. A Behavioral Approach to the Rational Choice Theory of Collective Action. *American Political Science Review*. 1998. March. Vol.92. № 1. P. 1-22.
453. Paczynski W. Monetary Transmission Research in Europe: Lessons for Ukraine / W. Paczynski // *CASE Reports*. 2005. № 63. P. 67—76.
454. Papanikolaou N. I. Financial stability, bank risk, and regulation in the light of the crisis / Nikolaos I. Papanikolaou, Christian C.P. Wolff // *Journal of Financial Stability*. 2014. № 14/10. P.1-2.
455. Pareto V. *Cours d'Économie Politique*. Paris, Geneva, 1964, P. 299—345. (Nouvelle édition de G.-H. Bousquet et G. Busino).
456. Perotti R. In Search of the Transmission Mechanism of Fiscal Policy. *NBER Macroeconomics Annual*. 2007. vol. 22. P.169-226.
457. Phillips F. Key ideas from a 25-year collaboration at technological forecasting & social change / F. Phillips, H. Linstone // *Technological Forecasting and Social Change*. 2016. Volume 105, P. 158–166. <http://dx.doi.org/10.1016/j.techfore.2016.01.007>  
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0040162516000081>.
458. Programme for International Student Assessment, PISA. 2016. Retrieved from <http://gpseducation.oecd.org/Home>.
459. Rappert B. Rationalising the future? Foresight in science and technology policy co-ordination / B. Rappert // *Futures*. 1999. № 31(6), P. 527–545. [http://dx.doi.org/10.1016/S0016-3287\(99\)00012-9](http://dx.doi.org/10.1016/S0016-3287(99)00012-9)  
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0016328799000129>.
460. Report of the United Nations Secretary-General's High-Level Panel on Global Sustainability. NY: United Nations, 30 Jan 2012. 94p.
461. Rezende F. Financial Fragility, Instability and the Brazilian Crisis: A Keynes-Minsky-Godley Approach. Multidisciplinary Institute for Development and Strategies, Discussion Paper. 2016. No 1. P. 1–75. Retrieved from URL <http://www.minds.org.br/media/papers/wp-minds-201601-rezende57aa276042e28.pdf>.

462. Robert J. Barro, Xavier X. Sala-i-Martin Public Finance in Models of Economic Growth Review of Economic Studies; v59 n4 October 1992, p. 645-61.
463. Rogers E.M. Diffusion of innovations / E.M. Rogers. New York: Free Press, 1995. 519 p.
464. Sachs D.J. The End of Poverty: Economic Possibilities for Our Time The Penguin Press, 2005. 396 p.
465. Samkharadze B. Monetary Transmission Mechanism in Georgia: Analyzing Pass-Through of Different Channels / B. Samkharadze // National Bank of Georgia (NBG) Discussion and Working Papers, 2008. [Retrieved from] <https://www.nbg.gov.ge/uploads/workingpaper/nbgwp02.08.pdf>.
466. Seligman A. The Problem of Trust. UK: Princeton University Press, 1977.
467. Sen A. Development as Freedom. New York, 1999. 384 p.
468. Sen A., Drèze J. India, economic development and social opportunity. Oxford (England), New Yor, 1998. 292 p.
469. «Sustainable Territories 2030». Sustainable development foresight at territorial level // Le point sur / Department of the Commissioner-General of Sustainable Development. 2012. April. N 124. P. 1–4.
470. Simser J. Bitcoin and modern alchemy: in code we trust Journal of Financial Crime, Vol. 22. 2015 Iss: 2. P.156–169 <http://www.emeraldinsight.com/doi/abs/10.1108/JFC-11-2013-0067>.
471. Slozko O. The electronic payments as a major factor for futher economic development / O. Slozko, A. Pelo // Economics & Sociology. 2014. №Vol. 7, No 3. P.130-140.
472. Soboliev V. M., Sobolieva O. P. The Modern Banking System of Ukraine: Effectiveness of the Institutional Design. Business Inform. 2017. № 2. P. 237–241.

473. Stiglitz J. The Great Divide: Unequal Societies and What We Can Do About. Norton, W. W. & Company, 2015. 448 p.

474. Stiglitz J. The Price of Inequality: How Today's Divided Society Endangers Our Future. Joseph E. Stiglitz, Bruce C. Greenwald. Columbia University Press. 2012. 680 p.

475. The Economist, 17-го ноября 2012 [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.economist.com/news/international/21566625-business-private-armies-not-only-growing-changing-shape-bullets-hire> Заголовок з екрану.

476. The European Foresight Monitoring Network. Collection of EFMN Briefs, April, p. 1 / European Commission. Luxembourg: Directorate-General for Research Cooperation, 2008. 488 p.

477. The future of financial infrastructure. An ambitious look at how blockchain can reshape financial services. World Economic Forum. 2016. P. 11–130. Retrieved from URL [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_The\\_future\\_of\\_financial\\_infrastructure.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_The_future_of_financial_infrastructure.pdf).

478. The Legatum Prosperity Index [Электронный ресурс]. Режим доступа : <http://www.prosperity.com/#!/>– Заголовок з екрану : <http://www.prosperity.com/#!/country/UKR>.

479. Thiry G. Beyond GDP: Conceptual Grounds of Quantification. The Case of the Index of Economic Well-Being (IEWB). Social Indicators Research. 2015. V. 121. I. 2. P. 313-343. URL : <https://link.springer.com/article/10.1007/s11205-014-0650-6> (date of the application: 04.04.2017).

480. Thiry G., Bauler T., Sebastien L., Paris S., Lacroix V. Characterizing demand for "Beyond GDP". Final version of BRAINPOoL deliverable 2.1. A collaborative project funded by the European Commission under the FP7 programme (Contract no. 283024). 2013. April. 86 p. URL [www.brainpoolproject.eu](http://www.brainpoolproject.eu) (date of the application: 07.04.2017).

481. Transparency international URL : <http://ti-ukraine.org/corruption-perceptions-index-2014>.
482. United Nations Development Programme Human Development Reports. URL : <http://hdr.undp.org/en/countries/profiles/UKR>.
483. United Nations Development Programme. Human Development Reports. 2015. Retrieved from URL <http://hdr.undp.org/>
484. United Nations Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development. 2015. September 25. Retrieved from [http://www.un.org/en/ga/search/view\\_doc.asp?symbol=A/RES/70/1](http://www.un.org/en/ga/search/view_doc.asp?symbol=A/RES/70/1).
485. Velickovic S. The effect of service rollout on demand forecasting: The application of modified Bass model to the step growing markets / S. Velickovic, V. Radojicic, B. Bakmaz // Technological Forecasting and Social Change. 2016. Volume 107. P. 130–140. <http://dx.doi.org/10.1016/j.techfore.2016.03.018>.  
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0040162516000846>.
486. Vināls J.; Pazarbasioglu C.; Surti J.; Narain A.; Erbenova, M., Chow J. Creating a Safer Financial System: Will the Volcker, Vickers, and Liikanen Structural Measures Help? 2013. [online] Available at <http://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2013/sdn1304.pdf> [Accessed on May 2013].
487. Wagner R. E. Deficits, Debt, and Democracy: Wrestling with Tragedy on the Fiscal Commons / R. E. Wagner // United Kingdom.: Edward Elgar., 2012. 196 p.
488. Wagner R. E. Fiscal Sociology and the Theory of Public Finance / R. E. Wagner // United Kingdom.:Edward Elgar, 2007. 234 p.
489. Wagner A. Finanzwissenschaft und Staatssozialismus. Frankfurt-am-Main V. Klostermann, 1948. 108 p.
490. WDC-Ukraine Data Explorer. (2017, July 9). Global report 2016 (by data 2015). Retrieved from URL <http://wdc.org.ua/en/data>.



491. Yadav A., Chhabra S., Aggarwal S. Sustainability and GDP: Converging or Diverging? -An Econometric Analysis. *International Education and Research Journal*. 2017. V. 3. I. 5. P. 194—197. URL : <http://ierj.in/journal/index.php/ierj/article/view/899/864> (date of the application: 02.05.2017).

492. Zaman C. Assessing the Sustainability of Public Finances in Romania. *Romanian Journal of Economic Forecasting*. 2011. № 2/11. P.106-115.

## ДОДАТКИ

Додаток А  
Таблиця А1

**Видатки за функціональною класифікацією видатків та кредитування бюджету  
Державний бюджет 2017 р.[104]**

Код бюджетної класифікації	ПОКАЗНИКИ	Загальний фонд				Спеціальний фонд			Разом		
		Затверджено Верховною Радою України на 2017 рік з урахуванням змін (Закони ВР України від 21.02.2017 № 1860-VIII; від 23.03.2017 № 1979-VIII; від 06.06.2017 № 2079-VIII; від 13.07.2017 № 2137-VIII; від 09.11.2017 № 2191-VIII)	План на 2017 рік з урахуванням внесених змін	План на січень-грудень з урахуванням внесених змін	Виконано за 2017 рік	Затверджено Верховною Радою України на 2017 рік з урахуванням змін (Закони ВР України від 21.02.2017 № 1860-VIII; від 23.03.2017 № 1979-VIII; від 06.06.2017 № 2079-VIII; від 13.07.2017 № 2137-VIII; від 09.11.2017 № 2191-VIII)	План на 2017 рік з урахуванням внесених змін	Виконано за 2017 рік	Затверджено Верховною Радою України на 2017 рік з урахуванням змін (Закони ВР України від 21.02.2017 № 1860-VIII; від 23.03.2017 № 1979-VIII; від 06.06.2017 № 2079-VIII; від 13.07.2017 № 2137-VIII; від 09.11.2017 № 2191-VIII)	План на 2017 рік з урахуванням внесених змін	Виконано за 2017 рік
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>0100</b>	<b>Загальнодержавні функції</b>	<b>142 303 909 500</b>	<b>140 347 507 028</b>	<b>140 347 507 028</b>	<b>138 914 161 791</b>	<b>3 220 220 800</b>	<b>6 671 531 757</b>	<b>3 578 551 252</b>	<b>145 524 130 300</b>	<b>147 019 038 785</b>	<b>142 492 713 043</b>
0110	Вищі органи державного управління, органи місцевої влади та місцевого самоврядування, фінансова та зовнішньополітична діяльність	23 942 224 500	23 862 061 400	23 862 061 400	22 885 408 467	2 446 624 800	5 488 725 594	2 648 428 365	26 388 849 300	29 350 786 994	25 533 836 831
0111	Вищі органи державного управління, органи місцевої влади та місцевого самоврядування	9 962 867 000	9 856 979 800	9 856 979 800	9 452 849 090	1 029 655 700	1 839 015 304	807 156 840	10 992 522 700	11 695 995 104	10 260 005 930
0112	Фінансова та фіскальна діяльність	9 295 899 200	9 321 102 900	9 321 102 900	9 219 308 317	1 414 906 800	3 604 231 064	1 820 719 516	10 710 806 000	12 925 333 964	11 040 027 833
0113	Зовнішньополітична діяльність	4 683 458 300	4 683 978 700	4 683 978 700	4 213 251 059	2 062 300	45 479 226	20 552 009	4 685 520 600	4 729 457 926	4 233 803 068
0120	Економічна допомога зарубіжним країнам		9 979 861	9 979 861	9 979 860					9 979 861	9 979 860

## Продовження таблиці А1

0130	Інші загальні функції державного управління	4 482 134 400	2 834 073 567	2 834 073 567	2 512 765 748	39 525 800	60 641 361	45 616 468	4 521 660 200	2 894 714 928	2 558 382 216
0131	Управління системою державної служби	43 307 000	45 611 800	45 611 800	44 094 118	389 800	1 396 337	1 062 476	43 696 800	47 008 137	45 156 594
0132	Загальнодержавне планування та статистика	1 206 590 700	1 206 979 200	1 206 979 200	1 194 854 590	23 212 900	27 490 314	20 107 555	1 229 803 600	1 234 469 514	1 214 962 145
0133	Інша діяльність у сфері державного управління	3 232 236 700	1 581 482 567	1 581 482 567	1 273 817 040	15 923 100	31 754 709	24 446 438	3 248 159 800	1 613 237 276	1 298 263 478
0150	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері державного управління	2 943 970 900	2 951 498 500	2 951 498 500	2 943 216 397	734 070 200	1 122 008 407	884 353 472	3 678 041 100	4 073 506 907	3 827 569 869
0160	Проведення виборів та референдумів	140 219 400	127 352 400	127 352 400	106 690 217		156 395	152 947	140 219 400	127 508 795	106 843 164
0170	Обслуговування боргу	110 795 360 300	110 562 541 300	110 562 541 300	110 456 101 102				110 795 360 300	110 562 541 300	110 456 101 102
<b>0200</b>	<b>Оборона</b>	<b>64 056 393 900</b>	<b>64 406 649 532</b>	<b>64 406 649 532</b>	<b>64 300 886 369</b>	<b>9 231 632 300</b>	<b>13 426 150 606</b>	<b>10 045 340 564</b>	<b>73 288 026 200</b>	<b>77 832 800 138</b>	<b>74 346 226 933</b>
0210	Військова оборона	58 254 707 000	58 349 995 032	58 349 995 032	58 248 144 897	8 607 495 000	12 081 491 664	8 858 760 235	66 862 202 000	70 431 486 696	67 106 905 132
0220	Цивільна оборона	612 373 100	612 373 100	612 373 100	608 475 770	302 516 500	811 809 154	684 371 646	914 889 600	1 424 182 254	1 292 847 417
0240	Військова освіта	2 029 744 800	2 284 712 400	2 284 712 400	2 284 710 896	125 000 000	138 638 646	117 968 574	2 154 744 800	2 423 351 046	2 402 679 470
0260	Інша діяльність у сфері оборони	3 159 569 000	3 159 569 000	3 159 569 000	3 159 554 805	196 620 800	394 211 142	384 240 108	3 356 189 800	3 553 780 142	3 543 794 913
<b>0300</b>	<b>Громадський порядок, безпека та судова влада</b>	<b>77 711 043 600</b>	<b>78 838 049 310</b>	<b>78 838 049 310</b>	<b>76 546 620 625</b>	<b>6 854 613 900</b>	<b>13 244 660 448</b>	<b>11 303 868 665</b>	<b>84 565 657 500</b>	<b>92 082 709 758</b>	<b>87 850 489 290</b>
0310	Діяльність із забезпечення громадського порядку, боротьба із злочинністю та охорона державного кордону	36 801 158 800	36 669 725 600	36 669 725 600	36 665 191 917	2 155 062 500	4 716 288 639	4 306 837 504	38 956 221 300	41 386 014 239	40 972 029 422
0320	Протипожежний захист та рятування	6 990 814 200	7 842 688 810	7 842 688 810	7 631 563 676	617 272 300	1 123 405 226	1 067 980 786	7 608 086 500	8 966 094 036	8 699 544 462
0330	Судова влада	8 347 301 700	8 347 301 700	8 347 301 700	7 397 792 531	2 137 260 900	3 262 409 047	2 263 150 680	10 484 562 600	11 609 710 747	9 660 943 211
0340	Кримінально-виконавча система та виправні заходи	4 160 361 500	4 362 661 500	4 362 661 500	4 316 153 908	186 309 700	337 392 547	324 703 063	4 346 671 200	4 700 054 047	4 640 856 971
0350	Діяльність у сфері безпеки держави	10 441 302 900	10 555 823 800	10 555 823 800	9 718 957 110	48 275 300	397 386 909	382 926 785	10 489 578 200	10 953 210 709	10 101 883 895

## Продовження таблиці А1

0360	Нагляд за додержанням законів та представницькі функції в суді	5 822 853 300	5 822 853 300	5 822 853 300	5 617 936 315	3 005 000	39 977 074	38 948 070	5 825 858 300	5 862 830 374	5 656 884 385
0370	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері громадського порядку, безпеки та судової влади	64 358 200	64 358 200	64 358 200	64 291 091	8 520 100	8 670 671	7 809 749	72 878 300	73 028 871	72 100 841
0380	Інша діяльність у сфері громадського порядку, безпеки та судової влади	5 082 893 000	5 172 636 400	5 172 636 400	5 134 734 076	1 698 908 100	3 359 130 336	2 911 512 027	6 781 801 100	8 531 766 736	8 046 246 104
<b>0400</b>	<b>Економічна діяльність</b>	<b>19 420 380 300</b>	<b>19 415 965 700</b>	<b>19 415 965 700</b>	<b>18 534 903 349</b>	<b>24 779 477 100</b>	<b>32 240 517 740</b>	<b>28 465 216 753</b>	<b>44 199 857 400</b>	<b>51 656 483 440</b>	<b>47 000 120 102</b>
0410	Загальна економічна, торговельна та трудова діяльність	2 345 777 900	2 348 042 100	2 348 042 100	2 231 608 434	121 868 500	411 921 952	292 950 218	2 467 646 400	2 759 964 052	2 524 558 651
0411	<i>Загальна економічна та торговельна діяльність</i>	1 752 461 000	1 752 461 000	1 752 461 000	1 660 453 334	119 429 800	411 089 508	292 876 950	1 871 890 800	2 163 550 508	1 953 330 283
0412	<i>Регулювання трудових відносин</i>	593 316 900	595 581 100	595 581 100	571 155 100	2 438 700	832 444	73 268	595 755 600	596 413 544	571 228 368
0420	Сільське господарство, лісове господарство та мисливство, рибне господарство	5 758 612 400	5 762 473 000	5 762 473 000	5 441 546 102	4 640 329 100	6 033 957 073	5 630 805 918	10 398 941 500	11 796 430 073	11 072 352 020
0421	<i>Сільське господарство</i>	5 168 945 000	5 172 805 600	5 172 805 600	4 918 654 144	4 615 232 400	5 996 491 919	5 604 982 098	9 784 177 400	11 169 297 519	10 523 636 242
0422	<i>Лісове господарство та мисливство</i>	212 501 000	212 501 000	212 501 000	186 893 652	25 026 700	36 500 839	24 944 756	237 527 700	249 001 839	211 838 408
0423	<i>Рибне господарство</i>	377 166 400	377 166 400	377 166 400	335 998 306	70 000	964 315	879 065	377 236 400	378 130 715	336 877 370
0430	Паливно-енергетичний комплекс	2 764 077 700	2 787 784 400	2 787 784 400	2 755 011 449	27 093 400	169 803 007	10 203 359	2 791 171 100	2 957 587 407	2 765 214 808
0431	<i>Вугільна галузь та інші галузі з видобутку твердого палива</i>	2 546 300 000	2 554 762 000	2 554 762 000	2 535 545 291	801 600	801 600		2 547 101 600	2 555 563 600	2 535 545 291
0433	<i>Електроенергетична галузь</i>	5 324 300	5 324 300	5 324 300	5 324 229	25 797 900	165 077 900	7 245 492	31 122 200	170 402 200	12 569 721
0434	<i>Інші галузі паливно-енергетичного комплексу</i>	212 453 400	227 698 100	227 698 100	214 141 929	493 900	3 923 507	2 957 867	212 947 300	231 621 607	217 099 796
0440	Інша промисловість та будівництво	1 218 697 100	1 229 794 200	1 229 794 200	1 200 991 374	890 406 000	894 683 142	440 853 291	2 109 103 100	2 124 477 342	1 641 844 664
0441	<i>Промисловість з видобутку рудних та нерудних корисних копалин</i>	42 814 000	42 814 000	42 814 000	42 788 299	18 306 000	21 776 000	11 302 795	61 120 000	64 590 000	54 091 093

## Продовження таблиці А1

0442	Обробна промисловість	854 280 000	854 280 000	854 280 000	837 392 811	872 100 000	872 100 000	428 743 354	1 726 380 000	1 726 380 000	1 266 136 165
0443	Будівництво	221 603 100	232 700 200	232 700 200	220 810 264		807 142	807 142	221 603 100	233 507 342	221 617 406
0444	Відтворення мінерально-сировинної бази	100 000 000	100 000 000	100 000 000	100 000 000				100 000 000	100 000 000	100 000 000
0450	Транспорт	2 131 060 200	2 151 587 300	2 151 587 300	2 134 051 941	15 702 001 200	19 112 321 112	18 440 999 478	17 833 061 400	21 263 908 412	20 575 051 419
0451	Автомобільний транспорт	122 614 800	122 614 800	122 614 800	122 209 042		750 000		122 614 800	123 364 800	122 209 042
0452	Водний транспорт	39 039 700	39 039 700	39 039 700	39 039 700				39 039 700	39 039 700	39 039 700
0454	Повітряний транспорт	9 410 400	9 410 400	9 410 400	8 893 699	190 040 000	190 040 000	174 066 829	199 450 400	199 450 400	182 960 528
0455	Трубопровідний та інший транспорт	64 123 200	69 650 300	69 650 300	65 814 349				64 123 200	69 650 300	65 814 349
0456	Дорожнє господарство	1 895 872 100	1 910 872 100	1 910 872 100	1 898 095 151	15 511 961 200	18 921 531 112	18 266 932 649	17 407 833 300	20 832 403 212	20 165 027 800
0460	Зв'язок, телекомунікації та інформатика	169 416 500	169 416 500	169 416 500	167 926 851	31 496 500	34 025 375	28 903 304	200 913 000	203 441 875	196 830 155
0470	Інші галузі економіки	4 084 014 800	3 987 572 100	3 987 572 100	3 654 279 401	2 553 085 000	2 627 417 740	2 281 461 030	6 637 099 800	6 614 989 840	5 935 740 432
0480	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки в галузях економіки	499 074 000	551 174 000	551 174 000	547 780 010	396 053 600	943 451 043	862 963 448	895 127 600	1 494 625 043	1 410 743 459
0481	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері економічної, торговельної та трудової діяльності	5 964 500	5 964 500	5 964 500	5 964 498	4 000 000	4 192 295	3 695 802	9 964 500	10 156 795	9 660 300
0482	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері сільського господарства, лісового господарства та мисливства, рибного господарства	449 594 600	449 594 600	449 594 600	449 589 138	391 973 600	938 931 552	858 984 569	841 568 200	1 388 526 152	1 308 573 708
0483	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері паливно-енергетичного комплексу	8 396 100	8 396 100	8 396 100	6 060 767				8 396 100	8 396 100	6 060 767

## Продовження таблиці А1

0484	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки в інших галузях промисловості та будівництві	6 118 800	6 118 800	6 118 800	6 113 937	80 000	327 196	283 077	6 198 800	6 445 996	6 397 014
0487	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки в інших галузях економіки	29 000 000	81 100 000	81 100 000	80 051 670				29 000 000	81 100 000	80 051 670
0490	Інша економічна діяльність	449 649 700	428 122 100	428 122 100	401 707 788	417 143 800	2 012 937 295	476 076 706	866 793 500	2 441 059 395	877 784 494
<b>0500</b>	<b>Охорона навколишнього природного середовища</b>	<b>3 979 104 900</b>	<b>3 981 044 800</b>	<b>3 981 044 800</b>	<b>3 863 682 361</b>	<b>148 912 800</b>	<b>1 266 460 497</b>	<b>876 266 568</b>	<b>4 128 017 700</b>	<b>5 247 505 297</b>	<b>4 739 948 929</b>
0510	Запобігання та ліквідація забруднення навколишнього природного середовища	2 956 763 700	3 075 263 700	3 075 263 700	3 050 979 832	67 507 700	821 513 776	600 136 663	3 024 271 400	3 896 777 476	3 651 116 494
0511	Охорона та раціональне використання природних ресурсів	354 540 200	473 040 200	473 040 200	470 569 822	35 480 300	264 204 365	157 382 915	390 020 500	737 244 565	627 952 737
0512	Утилізація відходів	429 634 500	429 634 500	429 634 500	427 923 623	32 027 400	139 889 087	25 333 423	461 661 900	569 523 587	453 257 046
0513	Ліквідація іншого забруднення навколишнього природного середовища	2 172 589 000	2 172 589 000	2 172 589 000	2 152 486 387		417 420 324	417 420 324	2 172 589 000	2 590 009 324	2 569 906 711
0520	Збереження природно-заповідного фонду	297 563 200	299 059 700	299 059 700	297 236 965	34 773 800	68 759 364	64 407 920	332 337 000	367 819 064	361 644 886
0530	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері охорони навколишнього природного середовища	81 667 000	81 667 000	81 667 000	81 566 507	13 054 000	26 324 506	22 773 954	94 721 000	107 991 506	104 340 461
0540	Інша діяльність у сфері охорони навколишнього природного середовища	643 111 000	525 054 400	525 054 400	433 899 057	33 577 300	349 862 852	188 948 031	676 688 300	874 917 252	622 847 088
<b>0600</b>	<b>Житлово-комунальне господарство</b>					<b>38 800 000</b>	<b>38 800 000</b>	<b>16 948 082</b>	<b>38 800 000</b>	<b>38 800 000</b>	<b>16 948 082</b>

## Продовження таблиці А1

0620	Комунальне господарство					38 800 000	38 800 000	16 948 082	38 800 000	38 800 000	16 948 082
<b>0700</b>	<b>Охорона здоров'я</b>	<b>15 438 010 800</b>	<b>15 464 969 800</b>	<b>15 464 969 800</b>	<b>15 207 019 489</b>	<b>885 687 600</b>	<b>1 863 308 164</b>	<b>1 522 364 329</b>	<b>16 323 698 400</b>	<b>17 328 277 964</b>	<b>16 729 383 818</b>
0720	Поліклініки і амбулаторії, швидка та невідкладна допомога	1 142 757 700	1 152 757 700	1 152 757 700	1 152 639 089	128 889 000	182 675 803	170 867 658	1 271 646 700	1 335 433 503	1 323 506 748
0721	Поліклініки загального профілю та амбулаторії	1 022 155 000	1 032 155 000	1 032 155 000	1 032 140 985	115 796 800	167 236 015	156 480 194	1 137 951 800	1 199 391 015	1 188 621 179
0722	Спеціалізовані та стоматологічні поліклініки	120 602 700	120 602 700	120 602 700	120 498 105	13 092 200	15 439 788	14 387 464	133 694 900	136 042 488	134 885 569
0730	Лікарні та санаторно-курортні заклади	5 529 321 500	5 467 622 800	5 467 622 800	5 255 849 081	212 587 600	900 613 268	846 587 864	5 741 909 100	6 368 236 068	6 102 436 944
0731	Лікарні загального профілю	820 738 500	735 216 300	735 216 300	695 174 743	67 576 600	114 184 743	101 782 925	888 315 100	849 401 043	796 957 668
0732	Спеціалізовані лікарні та інші спеціалізовані заклади	4 172 225 100	4 190 638 700	4 190 638 700	4 020 183 323	76 048 100	713 292 802	675 005 933	4 248 273 200	4 903 931 502	4 695 189 256
0734	Санаторно-курортні заклади	536 357 900	541 767 800	541 767 800	540 491 014	68 962 900	73 135 724	69 799 007	605 320 800	614 903 524	610 290 021
0740	Санітарно-профілактичні та протиепідемічні заходи і заклади	1 147 947 900	1 147 947 900	1 147 947 900	1 144 131 861	324 281 400	306 516 895	280 446 769	1 472 229 300	1 454 464 795	1 424 578 630
0750	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері охорони здоров'я	193 384 100	241 634 100	241 634 100	241 330 816	64 739 100	250 966 796	148 556 232	258 123 200	492 600 896	389 887 048
0760	Інша діяльність у сфері охорони здоров'я	7 424 599 600	7 455 007 300	7 455 007 300	7 413 068 642	155 190 500	222 535 402	75 905 807	7 579 790 100	7 677 542 702	7 488 974 449
0763	Інші заклади та заходи у сфері охорони здоров'я	7 424 599 600	7 455 007 300	7 455 007 300	7 413 068 642	155 190 500	222 535 402	75 905 807	7 579 790 100	7 677 542 702	7 488 974 449
<b>0800</b>	<b>Духовний та фізичний розвиток</b>	<b>7 899 336 100</b>	<b>7 894 133 900</b>	<b>7 894 133 900</b>	<b>7 623 410 801</b>	<b>79 806 200</b>	<b>322 797 204</b>	<b>274 655 774</b>	<b>7 979 142 300</b>	<b>8 216 931 104</b>	<b>7 898 066 575</b>
0810	Фізична культура і спорт	2 413 032 300	2 428 532 300	2 428 532 300	2 380 216 166	3 240 000	5 165 667	4 810 003	2 416 272 300	2 433 697 967	2 385 026 168
0820	Культура та мистецтво	4 025 254 500	3 876 726 900	3 876 726 900	3 685 613 096	74 346 300	309 189 036	266 491 455	4 099 600 800	4 185 915 936	3 952 104 551
0821	Театри	907 047 000	907 047 000	907 047 000	906 886 000				907 047 000	907 047 000	906 886 000
0822	Художні колективи, концертні і церковні організації	537 387 900	539 087 900	539 087 900	533 347 000				537 387 900	539 087 900	533 347 000
0823	Кінематографія	508 732 500	512 017 300	512 017 300	502 725 555	1 500 000	6 230 136	2 372 358	510 232 500	518 247 436	505 097 913
0824	Бібліотеки, музеї і виставки	548 209 500	548 209 500	548 209 500	541 039 481	29 360 400	60 506 938	43 572 241	577 569 900	608 716 438	584 611 722



## Продовження таблиці А1

0827	Заповідники	311 593 700	304 409 200	304 409 200	294 874 278	37 379 800	70 250 822	56 839 762	348 973 500	374 660 022	351 714 039
0829	Інші заходи і заклади в галузі культури та мистецтва	1 212 283 900	1 065 956 000	1 065 956 000	906 740 782	6 106 100	172 201 141	163 707 095	1 218 390 000	1 238 157 141	1 070 447 877
0830	Засоби масової інформації	1 340 782 000	1 469 652 400	1 469 652 400	1 440 381 011	649 900	345 950	266 241	1 341 431 900	1 469 998 350	1 440 647 253
0840	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері духовного та фізичного розвитку	25 370 800	25 370 800	25 370 800	24 610 009	1 570 000	8 096 550	3 088 075	26 940 800	33 467 350	27 698 084
0850	Інша діяльність у сфері духовного та фізичного розвитку та інформації	94 896 500	93 851 500	93 851 500	92 590 519				94 896 500	93 851 500	92 590 519
<b>0900</b>	<b>Освіта</b>	<b>27 707 316 800</b>	<b>28 036 221 000</b>	<b>28 036 221 000</b>	<b>27 398 114 141</b>	<b>12 786 578 600</b>	<b>18 659 438 408</b>	<b>13 899 197 240</b>	<b>40 493 895 400</b>	<b>46 695 659 408</b>	<b>41 297 311 380</b>
0920	Загальна середня освіта	275 569 000	280 149 500	280 149 500	277 953 120	4 742 400	8 482 981	6 003 590	280 311 400	288 632 481	283 956 711
0921	Загальноосвітні навчальні заклади	138 130 700	139 030 700	139 030 700	137 352 971	1 366 400	3 086 228	2 748 982	139 497 100	142 116 928	140 101 953
0922	Загальноосвітні спеціалізовані та спеціальні школи-інтернати	137 438 300	141 118 800	141 118 800	140 600 149	3 376 000	5 396 753	3 254 609	140 814 300	146 515 553	143 854 758
0930	Професійно-технічна освіта	310 971 100	299 648 100	299 648 100	189 315 184	4 700 300	4 130 106	3 173 587	315 671 400	303 778 206	192 488 770
0940	Вища освіта	20 718 448 200	21 447 148 600	21 447 148 600	21 429 884 589	12 121 934 200	17 810 712 280	13 186 812 754	32 840 382 400	39 257 860 880	34 616 697 343
0941	Вищі навчальні заклади I і II рівнів акредитації	3 799 984 600	4 139 416 700	4 139 416 700	4 130 637 785	1 059 399 900	1 249 286 812	1 033 469 889	4 859 384 500	5 388 703 512	5 164 107 674
0942	Вищі навчальні заклади III і IV рівнів акредитації	16 918 463 600	17 307 731 900	17 307 731 900	17 299 246 804	11 062 534 300	16 561 425 469	12 153 342 865	27 980 997 900	33 869 157 369	29 452 589 669
0950	Післядипломна освіта	592 240 400	576 172 500	576 172 500	561 543 508	278 829 300	371 495 740	323 244 768	871 069 700	947 668 240	884 788 276
0960	Позашкільна освіта та заходи із позашкільної роботи з дітьми	291 417 900	294 518 500	294 518 500	278 532 503	7 537 300	4 896 422	4 722 768	298 955 200	299 414 922	283 255 271
0970	Програми матеріального забезпечення навчальних закладів	487 789 600	473 365 300	473 365 300	402 423 502	7 881 900	9 128 700	3 066 198	495 671 500	482 494 000	405 489 700
0980	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері освіти	738 920 700	738 920 700	738 920 700	737 454 630	258 588 900	398 131 744	332 795 907	997 509 600	1 137 052 444	1 070 250 537
0990	Інші заклади та заходи у сфері освіти	4 291 959 900	3 926 297 800	3 926 297 800	3 521 007 106	102 364 300	52 460 435	39 377 667	4 394 324 200	3 978 758 235	3 560 384 773

## Закінчення таблиці А1

<b>1000</b>	<b>Соціальний захист та соціальне забезпечення</b>	<b>144 023 941 600</b>	<b>143 965 311 430</b>	<b>143 965 311 430</b>	<b>143 854 041 678</b>	<b>803 093 600</b>	<b>1 182 327 407</b>	<b>624 836 413</b>	<b>144 827 035 200</b>	<b>145 147 638 837</b>	<b>144 478 878 090</b>
1010	Соціальний захист на випадок непрацездатності	1 220 596 900	1 848 839 400	1 848 839 400	1 844 442 998	152 063 700	257 763 360	217 641 529	1 372 660 600	2 106 602 760	2 062 084 527
1020	Соціальний захист пенсіонерів	133 695 115 000	133 458 626 300	133 458 626 300	133 458 626 300				133 695 115 000	133 458 626 300	133 458 626 300
1030	Соціальний захист ветеранів війни та праці	1 242 516 200	1 469 800 000	1 469 800 000	1 452 211 303				1 242 516 200	1 469 800 000	1 452 211 303
1040	Соціальний захист сім'ї, дітей та молоді	70 401 400	70 344 800	70 344 800	68 180 870		4 752 956	4 752 956	70 401 400	75 097 756	72 933 825
1060	Допомога у вирішенні житлового питання	1 339 358 900	1 339 238 000	1 339 238 000	1 329 027 527	179 317 300	445 978 944	304 040 162	1 518 676 200	1 785 216 944	1 633 067 689
1070	Соціальний захист інших категорій населення	6 372 006 900	5 724 795 200	5 724 795 200	5 652 559 753		414 703	408 954	6 372 006 900	5 725 209 903	5 652 968 707
1080	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері соціального захисту	19 425 000	19 425 000	19 425 000	19 424 702	600 000	2 304 844	2 100 174	20 025 000	21 729 844	21 524 876
1090	Інша діяльність у сфері соціального захисту	64 521 300	34 242 730	34 242 730	29 568 225	471 112 600	471 112 600	95 892 638	535 633 900	505 355 330	125 460 863
	<b>Разом</b>	<b>502 539 437 500</b>	<b>502 349 852 500</b>	<b>502 349 852 500</b>	<b>496 242 840 602</b>	<b>58 828 822 900</b>	<b>88 915 992 230</b>	<b>70 607 245 640</b>	<b>561 368 260 400</b>	<b>591 265 844 730</b>	<b>566 850 086 243</b>
0180	Міжбюджетні трансферти	265 444 133 900	265 633 718 900	265 633 718 900	261 278 520 318	14 590 440 000	13 590 440 000	11 324 426 182	280 034 573 900	279 224 158 900	272 602 946 500
	<b>Усього</b>	<b>767 983 571 400</b>	<b>767 983 571 400</b>	<b>767 983 571 400</b>	<b>757 521 360 920</b>	<b>73 419 262 900</b>	<b>102 506 432 230</b>	<b>81 931 671 822</b>	<b>841 402 834 300</b>	<b>870 490 003 630</b>	<b>839 453 032 742</b>

Додаток Б  
Таблиця Б1

Видатки за функціональною класифікацією видатків та кредитування бюджету \*

Місцеві бюджети 2017 р. [177]

Код бюджетної класифікації	ПОКАЗНИКИ	Загальний фонд			Спеціальний фонд			Разом		
		Затверджено місцевими радами на 2017 рік з урахуванням змін	План на 2017 рік з урахуванням внесених змін	Виконано за 2017 рік	Затверджено місцевими радами на 2017 рік з урахуванням змін	План на 2017 рік з урахуванням внесених змін	Виконано за 2017 рік	Затверджено місцевими радами на 2017 рік з урахуванням змін	План на 2017 рік з урахуванням внесених змін	Виконано за 2017 рік
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>0100</b>	<b>Загальнодержавні функції</b>	<b>22 529 059 815</b>	<b>22 530 972 819</b>	<b>21 088 893 390</b>	<b>2 646 820 811</b>	<b>3 291 549 804</b>	<b>2 713 494 790</b>	<b>25 175 880 626</b>	<b>25 822 522 624</b>	<b>23 802 388 180</b>
0110	Вищі органи державного управління, органи місцевої влади та місцевого самоврядування, фінансова та зовнішньополітична діяльність	19 392 497 443	19 393 883 562	18 738 643 665	1 220 799 073	1 724 333 164	1 466 387 710	20 613 296 515	21 118 216 725	20 205 031 376
0111	Вищі органи державного управління, органи місцевої влади та місцевого самоврядування	19 392 497 443	19 393 883 562	18 738 643 665	1 220 799 073	1 724 333 164	1 466 387 710	20 613 296 515	21 118 216 725	20 205 031 376
0130	Інші загальні функції державного управління	2 878 333 666	2 878 860 551	2 124 080 568	1 426 021 738	1 567 216 641	1 247 107 080	4 304 355 404	4 446 077 192	3 371 187 648
0133	Інша діяльність у сфері державного управління	2 878 333 666	2 878 860 551	2 124 080 568	1 426 021 738	1 567 216 641	1 247 107 080	4 304 355 404	4 446 077 192	3 371 187 648
0160	Проведення виборів та референдумів	106 644 126	106 644 126	104 099 677				106 644 126	106 644 126	104 099 677
0170	Обслуговування боргу	151 584 580	151 584 580	122 069 480				151 584 580	151 584 580	122 069 480
<b>0200</b>	<b>Оборона</b>	<b>8 705 627</b>	<b>8 705 627</b>	<b>7 101 938</b>	<b>7 308 386</b>	<b>7 308 386</b>	<b>7 061 795</b>	<b>16 014 013</b>	<b>16 014 013</b>	<b>14 163 733</b>
0220	Цивільна оборона	8 705 627	8 705 627	7 101 938	7 308 386	7 308 386	7 061 795	16 014 013	16 014 013	14 163 733

## Продовження таблиці Б1

<b>0300</b>	<b>Громадський порядок, безпека та судова влада</b>	<b>608 729 721</b>	<b>608 729 721</b>	<b>556 356 285</b>	<b>85 776 768</b>	<b>96 693 868</b>	<b>78 441 079</b>	<b>694 506 489</b>	<b>705 423 589</b>	<b>634 797 363</b>
0320	Протипожежний захист та рятування	577 022 960	577 022 960	528 202 057	76 128 663	87 045 763	73 585 814	653 151 622	664 068 722	601 787 871
0380	Інша діяльність у сфері громадського порядку, безпеки та судової влади	31 706 762	31 706 762	28 154 228	9 648 105	9 648 105	4 855 265	41 354 867	41 354 867	33 009 492
<b>0400</b>	<b>Економічна діяльність</b>	<b>12 692 754 992</b>	<b>12 692 444 171</b>	<b>11 831 279 297</b>	<b>56 527 666 933</b>	<b>56 860 634 506</b>	<b>44 051 951 164</b>	<b>69 220 421 925</b>	<b>69 553 078 677</b>	<b>55 883 230 461</b>
0410	Загальна економічна, торговельна та трудова діяльність	1 479 398 477	1 479 398 477	1 236 190 553	195 134 762	213 154 151	181 778 593	1 674 533 239	1 692 552 628	1 417 969 146
0411	<i>Загальна економічна та торговельна діяльність</i>	1 479 398 477	1 479 398 477	1 236 190 553	195 134 762	213 154 151	181 778 593	1 674 533 239	1 692 552 628	1 417 969 146
0420	Сільське господарство, лісове господарство та мисливство, рибне господарство	1 238 456 563	1 238 466 563	1 162 571 537	793 907 309	852 793 532	708 668 774	2 032 363 872	2 091 260 095	1 871 240 311
0421	<i>Сільське господарство</i>	1 235 485 161	1 235 495 161	1 160 127 118	784 336 711	843 222 934	708 668 774	2 019 821 872	2 078 718 095	1 868 795 893
0422	<i>Лісове господарство та мисливство</i>	2 971 402	2 971 402	2 444 418	9 570 598	9 570 598		12 542 000	12 542 000	2 444 418
0430	Паливно-енергетичний комплекс	546 558	546 558	526 692	61 146 722	61 392 107	50 445 165	61 693 280	61 938 665	50 971 858
0432	<i>Нафтогазова галузь</i>	546 558	546 558	526 692	61 146 722	61 392 107	50 445 165	61 693 280	61 938 665	50 971 858
0440	Інша промисловість та будівництво	50 014 587	50 014 587	33 853 266	266 984 343	268 881 310	193 385 212	316 998 930	318 895 898	227 238 477
0443	<i>Будівництво</i>	50 014 587	50 014 587	33 853 266	266 984 343	268 881 310	193 385 212	316 998 930	318 895 898	227 238 477
0450	Транспорт	9 313 397 140	9 313 076 319	8 872 059 771	26 403 665 365	26 498 875 397	19 942 594 978	35 717 062 505	35 811 951 716	28 814 654 748
0451	<i>Автомобільний транспорт</i>	367 916 135	367 916 135	361 060 251	457 602 792	459 413 245	453 655 113	825 518 927	827 329 380	814 715 364
0453	<i>Залізничний транспорт</i>	1 082 776 643	1 082 776 643	1 077 448 991	722 886 149	722 886 149	101 698 498	1 805 662 792	1 805 662 792	1 179 147 489
0455	<i>Трубопровідний та інший транспорт</i>	1 737 320 612	1 737 320 612	1 731 908 358	2 816 068 051	2 816 068 051	2 739 787 432	4 553 388 663	4 553 388 663	4 471 695 790
0456	<i>Дорожнє господарство</i>	6 125 383 750	6 125 062 929	5 701 642 171	22 407 108 373	22 500 507 951	16 647 453 935	28 532 492 123	28 625 570 880	22 349 096 105
0460	Зв'язок, телекомунікації та інформатика	161 092 327	161 092 327	156 781 766	649 412 663	649 412 663	596 577 329	810 504 990	810 504 990	753 359 095
0470	Інші галузі економіки	111 409 344	111 409 344	90 056 352	2 420 033 029	2 420 760 417	1 517 716 111	2 531 442 373	2 532 169 761	1 607 772 463

## Продовження таблиці Б1

0490	Інша економічна діяльність	338 439 995	338 439 995	279 239 360	25 737 382 741	25 895 364 928	20 860 785 003	26 075 822 736	26 233 804 924	21 140 024 363
<b>0500</b>	<b>Охорона навколишнього природного середовища</b>	<b>37 809 010</b>	<b>37 809 010</b>	<b>32 940 303</b>	<b>4 387 635 665</b>	<b>4 407 680 887</b>	<b>2 576 372 339</b>	<b>4 425 444 675</b>	<b>4 445 489 897</b>	<b>2 609 312 641</b>
0510	Запобігання та ліквідація забруднення навколишнього природного середовища	9 830 611	9 830 611	7 991 923	2 972 122 572	2 972 325 248	1 805 650 806	2 981 953 183	2 982 155 859	1 813 642 729
0511	Охорона та раціональне використання природних ресурсів	9 830 611	9 830 611	7 991 923	2 266 713 116	2 266 915 330	1 344 746 364	2 276 543 728	2 276 745 941	1 352 738 287
0512	Утилізація відходів				333 352 217	333 352 680	236 670 634	333 352 217	333 352 680	236 670 634
0513	Ліквідація іншого забруднення навколишнього природного середовища				372 057 238	372 057 238	224 233 808	372 057 238	372 057 238	224 233 808
0520	Збереження природно-заповідного фонду	8 787 218	8 787 218	8 497 238	80 205 309	80 473 449	58 142 455	88 992 527	89 260 667	66 639 692
0540	Інша діяльність у сфері охорони навколишнього природного середовища	19 191 181	19 191 181	16 451 142	1 335 307 784	1 354 882 190	712 579 078	1 354 498 966	1 374 073 371	729 030 220
<b>0600</b>	<b>Житлово-комунальне господарство</b>	<b>15 741 204 255</b>	<b>15 731 623 022</b>	<b>14 071 904 546</b>	<b>14 900 996 991</b>	<b>15 067 460 566</b>	<b>13 098 615 326</b>	<b>30 642 201 246</b>	<b>30 799 083 589</b>	<b>27 170 519 872</b>
0610	Житлове господарство	2 538 992 828	2 538 992 828	2 427 594 147	5 966 348 368	5 979 678 778	5 381 777 433	8 505 341 196	8 518 671 607	7 809 371 580
0620	Комунальне господарство	12 109 548 522	12 109 967 289	11 387 827 338	6 962 878 681	7 289 450 337	6 115 253 901	19 072 427 203	19 399 417 625	17 503 081 240
0640	Інша діяльність у сфері житлово-комунального господарства	1 092 662 905	1 082 662 905	256 483 061	1 971 769 942	1 798 331 452	1 601 583 992	3 064 432 847	2 880 994 357	1 858 067 053
<b>0700</b>	<b>Охорона здоров'я</b>	<b>74 667 766 448</b>	<b>74 667 960 563</b>	<b>72 682 672 878</b>	<b>11 435 228 689</b>	<b>16 173 646 705</b>	<b>12 980 372 681</b>	<b>86 102 995 137</b>	<b>90 841 607 268</b>	<b>85 663 045 558</b>
0720	Поліклініки і амбулаторії, швидка та невідкладна допомога	19 724 334 913	19 724 342 948	19 394 103 899	1 731 707 274	2 283 268 520	2 065 575 020	21 456 042 187	22 007 611 468	21 459 678 919

## Продовження таблиці Б1

0721	Поліклініки загального профілю та амбулаторії	2 286 730 185	2 286 730 185	2 257 625 505	225 554 787	275 141 715	258 514 290	2 512 284 972	2 561 871 901	2 516 139 794
0722	Спеціалізовані та стоматологічні поліклініки	2 530 614 649	2 530 612 094	2 508 221 782	610 534 093	835 168 074	789 130 555	3 141 148 743	3 365 780 168	3 297 352 336
0724	Станції швидкої та невідкладної допомоги	4 711 490 660	4 711 490 660	4 651 479 603	96 050 473	115 269 059	107 249 148	4 807 541 133	4 826 759 719	4 758 728 751
0725	Фельдшерсько-акушерські пункти	247 357 224	247 357 224	236 902 897	11 144 871	11 458 612	9 904 217	258 502 096	258 815 837	246 807 114
0726	Центри первинної медичної (медико-санітарної) допомоги	9 948 142 194	9 948 152 784	9 739 874 113	788 423 049	1 046 231 060	900 776 811	10 736 565 244	10 994 383 844	10 640 650 924
0730	Лікарні та санаторно-курортні заклади	48 262 509 351	48 262 744 021	47 333 789 140	6 194 688 842	10 186 232 630	9 101 514 275	54 457 198 193	58 448 976 651	56 435 303 415
0731	Лікарні загального профілю	34 786 375 207	34 786 613 377	34 199 450 253	4 514 026 298	7 205 783 988	6 423 127 727	39 300 401 504	41 992 397 364	40 622 577 980
0732	Спеціалізовані лікарні та інші спеціалізовані заклади	10 559 786 628	10 559 783 128	10 253 843 301	1 376 893 565	2 277 320 359	2 004 727 787	11 936 680 193	12 837 103 487	12 258 571 088
0733	Пологові будинки	2 013 694 633	2 013 694 633	1 990 433 801	264 064 714	419 904 676	392 458 522	2 277 759 347	2 433 599 308	2 382 892 323
0734	Санаторно-курортні заклади	902 652 884	902 652 884	890 061 785	39 704 265	283 223 607	281 200 239	942 357 149	1 185 876 491	1 171 262 023
0740	Санітарно-профілактичні та протиепідемічні заходи і заклади	45 614 249	45 614 249	44 764 619	648 400	686 172	622 767	46 262 649	46 300 420	45 387 386
0760	Інша діяльність у сфері охорони здоров'я	6 635 307 935	6 635 259 345	5 910 015 220	3 508 184 173	3 703 459 383	1 812 660 619	10 143 492 109	10 338 718 729	7 722 675 838
0761	Будинки дитини	650 819 296	650 819 296	644 795 845	6 280 590	47 423 595	44 410 509	657 099 886	698 242 891	689 206 354
0762	Станції переливання крові	396 857 115	396 857 115	390 905 841	34 547 952	103 189 813	92 555 962	431 405 067	500 046 928	483 461 803
0763	Інші заклади та заходи у сфері охорони здоров'я	5 587 631 524	5 587 582 934	4 874 313 533	3 467 355 631	3 552 845 975	1 675 694 148	9 054 987 156	9 140 428 910	6 550 007 681
<b>0800</b>	<b>Духовний та фізичний розвиток</b>	<b>14 076 760 372</b>	<b>14 077 269 645</b>	<b>13 510 308 508</b>	<b>2 991 031 139</b>	<b>3 421 983 027</b>	<b>2 933 932 821</b>	<b>17 067 791 511</b>	<b>17 499 252 672</b>	<b>16 444 241 328</b>
0810	Фізична культура і спорт	3 853 410 937	3 853 410 937	3 750 221 986	809 772 466	940 386 076	825 575 893	4 663 183 404	4 793 797 014	4 575 797 879
0820	Культура та мистецтво	9 841 922 904	9 842 432 177	9 390 568 353	2 160 165 726	2 460 228 145	2 087 469 823	12 002 088 630	12 302 660 322	11 478 038 176
0821	Театри	1 140 143 133	1 140 143 133	1 135 098 774	56 480 077	57 205 497	50 737 614	1 196 623 211	1 197 348 630	1 185 836 389

## Продовження таблиці Б1

0822	Художні колективи, концертні і циркові організації	687 947 864	687 947 864	672 852 166	26 814 490	28 485 046	22 234 605	714 762 354	716 432 910	695 086 771
0823	Кінематографія	18 312 674	18 312 674	18 262 059	8 628 511	8 651 877	7 795 392	26 941 184	26 964 550	26 057 451
0824	Бібліотеки, музеї і виставки	3 349 789 106	3 349 763 412	3 271 370 885	273 144 966	441 012 883	394 236 092	3 622 934 072	3 790 776 295	3 665 606 976
0827	Заповідники	48 013 091	48 013 091	46 403 110	9 326 961	13 718 007	12 625 940	57 340 052	61 731 098	59 029 050
0828	Клубні заклади	3 393 732 693	3 394 191 372	3 227 201 810	1 117 498 996	1 223 611 821	1 027 242 520	4 511 231 689	4 617 803 194	4 254 444 330
0829	Інші заходи і заклади в галузі культури та мистецтва	1 203 984 343	1 204 060 631	1 019 379 549	668 271 725	687 543 015	572 597 660	1 872 256 068	1 891 603 646	1 591 977 209
0830	Засоби масової інформації	381 426 530	381 426 530	369 518 169	20 968 947	21 244 805	20 763 385	402 395 477	402 671 336	390 281 553
0850	Інша діяльність у сфері духовного та фізичного розвитку та інформації				124 000	124 000	123 720	124 000	124 000	123 720
<b>0900</b>	<b>Освіта</b>	<b>125 535 638 912</b>	<b>125 536 591 441</b>	<b>120 275 798 815</b>	<b>16 953 338 001</b>	<b>19 856 388 841</b>	<b>16 342 652 326</b>	<b>142 488 976 913</b>	<b>145 392 980 282</b>	<b>136 618 451 141</b>
0910	Дошкільна освіта	24 944 623 514	24 945 094 157	24 214 928 648	3 997 912 483	4 648 534 536	3 995 124 710	28 942 535 997	29 593 628 693	28 210 053 359
0920	Загальна середня освіта	78 041 499 695	78 042 062 341	74 808 304 792	9 544 019 823	11 215 823 656	9 254 053 026	87 585 519 518	89 257 885 998	84 062 357 818
0921	Загальноосвітні навчальні заклади	70 162 734 899	70 163 297 545	67 345 683 297	9 009 450 066	10 553 772 186	8 705 590 100	79 172 184 965	80 717 069 731	76 051 273 396
0922	Загальноосвітні спеціалізовані та спеціальні школи-інтернати	7 878 764 796	7 878 764 796	7 462 621 496	534 569 757	662 051 470	548 462 926	8 413 334 553	8 540 816 266	8 011 084 421
0930	Професійно-технічна освіта	8 218 592 590	8 218 592 590	7 348 289 155	601 563 947	825 647 466	738 094 263	8 820 156 537	9 044 240 056	8 086 383 418
0940	Вища освіта	3 651 266 159	3 651 266 159	3 507 928 607	679 148 764	796 101 953	713 593 577	4 330 414 923	4 447 368 112	4 221 522 184
0941	Вищі навчальні заклади I і II рівнів акредитації	3 194 253 229	3 194 253 229	3 064 665 572	557 300 152	593 235 632	521 257 118	3 751 553 381	3 787 488 861	3 585 922 690
0942	Вищі навчальні заклади III і IV рівнів акредитації	457 012 930	457 012 930	443 263 035	121 848 612	202 866 322	192 336 458	578 861 542	659 879 252	635 599 493
0950	Післядипломна освіта	487 876 467	487 876 467	472 866 521	48 384 515	58 116 045	50 631 337	536 260 982	545 992 511	523 497 858
0960	Позашкільна освіта та заходи із позашкільної роботи з дітьми	6 855 103 603	6 855 022 843	6 722 772 677	767 892 631	926 897 143	801 286 871	7 622 996 234	7 781 919 985	7 524 059 549
0970	Програми матеріального забезпечення навчальних закладів	2 982 285	2 982 285	2 694 345	4 654 036	5 671 816	5 455 242	7 636 320	8 654 101	8 149 587

## Закінчення таблиці Б1

0990	Інші заклади та заходи у сфері освіти	3 333 694 600	3 333 694 600	3 198 014 070	1 309 761 802	1 379 596 226	784 413 300	4 643 456 402	4 713 290 826	3 982 427 369
<b>1000</b>	<b>Соціальний захист та соціальне забезпечення</b>	<b>140 373 387 522</b>	<b>140 373 491 022</b>	<b>138 640 492 285</b>	<b>2 397 177 044</b>	<b>2 883 633 375</b>	<b>2 642 356 350</b>	<b>142 770 564 566</b>	<b>143 257 124 397</b>	<b>141 282 848 635</b>
1010	Соціальний захист на випадок непрацевдатності	10 779 047 012	10 779 047 012	10 544 756 708	161 430 777	245 964 640	223 189 107	10 940 477 788	11 025 011 652	10 767 945 815
1020	Соціальний захист пенсіонерів	5 826 395 092	5 826 395 092	5 716 547 228	927 119 572	1 180 773 055	1 051 896 231	6 753 514 664	7 007 168 147	6 768 443 459
1030	Соціальний захист ветеранів війни та праці	5 382 537 069	5 382 537 069	5 335 957 935	4 624 704	4 735 596	3 879 903	5 387 161 773	5 387 272 665	5 339 837 837
1040	Соціальний захист сім'ї, дітей та молоді	44 812 797 514	44 812 797 514	43 864 222 696	122 637 682	197 947 276	186 623 234	44 935 435 196	45 010 744 789	44 050 845 929
1050	Соціальний захист безробітних	79 063 024	79 063 024	67 641 140	3 538 625	40 955 543	39 897 408	82 601 649	120 018 567	107 538 548
1060	Допомога у вирішенні житлового питання	66 239 959 418	66 239 959 418	66 104 259 519	1 050 320 089	1 054 496 208	991 386 350	67 290 279 507	67 294 455 627	67 095 645 869
1070	Соціальний захист інших категорій населення	3 868 240 681	3 868 240 681	3 819 800 320				3 868 240 681	3 868 240 681	3 819 800 320
1090	Інша діяльність у сфері соціального захисту	3 385 347 712	3 385 451 212	3 187 306 740	127 505 596	158 761 057	145 484 118	3 512 853 308	3 544 212 268	3 332 790 858
	<b>Разом</b>	<b>406 271 816 674</b>	<b>406 265 597 041</b>	<b>392 697 748 244</b>	<b>112 332 980 426</b>	<b>122 066 979 965</b>	<b>97 425 250 670</b>	<b>518 604 797 101</b>	<b>528 332 577 007</b>	<b>490 122 998 914</b>
0180	Міжбюджетні трансферти	5 050 628 409	5 050 628 409	4 980 219 448	1 073 817 516	1 073 817 516	987 483 340	6 124 445 925	6 124 445 925	5 967 702 788
	<b>Усього</b>	<b>411 322 445 084</b>	<b>411 316 225 451</b>	<b>397 677 967 692</b>	<b>113 406 797 942</b>	<b>123 140 797 482</b>	<b>98 412 734 010</b>	<b>524 729 243 026</b>	<b>534 457 022 932</b>	<b>496 090 701 702</b>

\*) Без врахування суми міжбюджетних трансфертів, які передаються місцевими бюджетами різних рівнів або між місцевими бюджетами однієї підпорядкованості



Додаток В  
Таблиця В1

**Видатки за функціональною класифікацією видатків та кредитування бюджету  
Зведений бюджет 2017 р. [118]**

Код бюджетної класифікації	ПОКАЗНИКИ	Загальний фонд		Спеціальний фонд		Разом	
		План на 2017 рік з урахуванням внесених змін	Виконано за 2017 рік	План на 2017 рік з урахуванням внесених змін	Виконано за 2017 рік	План на 2017 рік з урахуванням внесених змін	Виконано за 2017 рік
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>0100</b>	<b>Загальнодержавні функції</b>	<b>162 878 479 847</b>	<b>160 003 055 180</b>	<b>9 963 081 561</b>	<b>6 292 046 043</b>	<b>172 841 561 408</b>	<b>166 295 101 223</b>
0110	Вищі органи державного управління, органи місцевої влади та місцевого самоврядування, фінансова та зовнішньополітична діяльність	43 255 944 962	41 624 052 132	7 213 058 757	4 114 816 075	50 469 003 719	45 738 868 207
0111	<i>Вищі органи державного управління, органи місцевої влади та місцевого самоврядування</i>	29 250 863 362	28 191 492 755	3 563 348 468	2 273 544 551	32 814 211 830	30 465 037 306
0112	<i>Фінансова та фіскальна діяльність</i>	9 321 102 900	9 219 308 317	3 604 231 064	1 820 719 516	12 925 333 964	11 040 027 833
0113	<i>Зовнішньополітична діяльність</i>	4 683 978 700	4 213 251 059	45 479 226	20 552 009	4 729 457 926	4 233 803 068
0120	Економічна допомога зарубіжним країнам	9 979 861	9 979 860			9 979 861	9 979 860
0130	Інші загальні функції державного управління	5 712 934 118	4 636 846 315	1 627 858 002	1 292 723 548	7 340 792 120	5 929 569 864
0131	<i>Управління системою державної служби</i>	45 611 800	44 094 118	1 396 337	1 062 476	47 008 137	45 156 594
0132	<i>Загальнодержавне планування та статистика</i>	1 206 979 200	1 194 854 590	27 490 314	20 107 555	1 234 469 514	1 214 962 145
0133	<i>Інша діяльність у сфері державного управління</i>	4 460 343 118	3 397 897 607	1 598 971 350	1 271 553 518	6 059 314 468	4 669 451 125
0150	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері державного управління	2 951 498 500	2 943 216 397	1 122 008 407	884 353 472	4 073 506 907	3 827 569 869
0160	Проведення виборів та референдумів	233 996 526	210 789 894	156 395	152 947	234 152 921	210 942 841
0170	Обслуговування боргу	110 714 125 880	110 578 170 582			110 714 125 880	110 578 170 582
<b>0200</b>	<b>Оборона</b>	<b>64 415 355 159</b>	<b>64 307 988 307</b>	<b>13 433 458 992</b>	<b>10 052 402 359</b>	<b>77 848 814 151</b>	<b>74 360 390 666</b>
0210	Військова оборона	58 349 995 032	58 248 144 897	12 081 491 664	8 858 760 235	70 431 486 696	67 106 905 132
0220	Цивільна оборона	621 078 727	615 577 708	819 117 540	691 433 441	1 440 196 267	1 307 011 150
0240	Військова освіта	2 284 712 400	2 284 710 896	138 638 646	117 968 574	2 423 351 046	2 402 679 470
0260	Інша діяльність у сфері оборони	3 159 569 000	3 159 554 805	394 211 142	384 240 108	3 553 780 142	3 543 794 913
<b>0300</b>	<b>Громадський порядок, безпека та судова влада</b>	<b>79 446 779 031</b>	<b>77 102 976 910</b>	<b>13 341 354 316</b>	<b>11 382 309 744</b>	<b>92 788 133 347</b>	<b>88 485 286 654</b>

## Продовження таблиці В1

0310	Діяльність із забезпечення громадського порядку, боротьба із злочинністю та охорона державного кордону	36 669 725 600	36 665 191 917	4 716 288 639	4 306 837 504	41 386 014 239	40 972 029 422
0320	Протипожежний захист та рятування	8 419 711 770	8 159 765 733	1 210 450 989	1 141 566 599	9 630 162 759	9 301 332 333
0330	Судова влада	8 347 301 700	7 397 792 531	3 262 409 047	2 263 150 680	11 609 710 747	9 660 943 211
0340	Кримінально-виконавча система та виправні заходи	4 362 661 500	4 316 153 908	337 392 547	324 703 063	4 700 054 047	4 640 856 971
0350	Діяльність у сфері безпеки держави	10 555 823 800	9 718 957 110	397 386 909	382 926 785	10 953 210 709	10 101 883 895
0360	Нагляд за додержанням законів та представницькі функції в суді	5 822 853 300	5 617 936 315	39 977 074	38 948 070	5 862 830 374	5 656 884 385
0370	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері громадського порядку, безпеки та судової влади	64 358 200	64 291 091	8 670 671	7 809 749	73 028 871	72 100 841
0380	Інша діяльність у сфері громадського порядку, безпеки та судової влади	5 204 343 162	5 162 888 304	3 368 778 441	2 916 367 292	8 573 121 602	8 079 255 596
<b>0400</b>	<b>Економічна діяльність</b>	<b>32 108 409 871</b>	<b>30 366 182 646</b>	<b>89 101 152 246</b>	<b>72 517 167 917</b>	<b>121 209 562 117</b>	<b>102 883 350 563</b>
0410	Загальна економічна, торговельна та трудова діяльність	3 827 440 577	3 467 798 987	625 076 103	474 728 810	4 452 516 680	3 942 527 797
0411	Загальна економічна та торговельна діяльність	3 231 859 477	2 896 643 887	624 243 659	474 655 542	3 856 103 136	3 371 299 429
0412	Регулювання трудових відносин	595 581 100	571 155 100	832 444	73 268	596 413 544	571 228 368
0420	Сільське господарство, лісове господарство та мисливство, рибне господарство	7 000 939 563	6 604 117 639	6 886 750 605	6 339 474 692	13 887 690 168	12 943 592 331
0421	Сільське господарство	6 408 300 761	6 078 781 263	6 839 714 853	6 313 650 872	13 248 015 614	12 392 432 134
0422	Лісове господарство та мисливство	215 472 402	189 338 071	46 071 437	24 944 756	261 543 839	214 282 827
0423	Рибне господарство	377 166 400	335 998 306	964 315	879 065	378 130 715	336 877 370
0430	Паливно-енергетичний комплекс	2 788 330 958	2 755 538 141	231 195 114	60 648 525	3 019 526 072	2 816 186 665
0431	Вугільна галузь та інші галузі з видобутку твердого палива	2 554 762 000	2 535 545 291	801 600		2 555 563 600	2 535 545 291
0432	Нафтогазова галузь	546 558	526 692	61 392 107	50 445 165	61 938 665	50 971 858
0433	Електроенергетична галузь	5 324 300	5 324 229	165 077 900	7 245 492	170 402 200	12 569 721
0434	Інші галузі паливно-енергетичного комплексу	227 698 100	214 141 929	3 923 507	2 957 867	231 621 607	217 099 796
0440	Інша промисловість та будівництво	1 279 808 787	1 234 844 639	1 163 564 452	634 238 502	2 443 373 240	1 869 083 141
0441	Промисловість з видобутку рудних та нерудних корисних копалин	42 814 000	42 788 299	21 776 000	11 302 795	64 590 000	54 091 093
0442	Обробна промисловість	854 280 000	837 392 811	872 100 000	428 743 354	1 726 380 000	1 266 136 165
0443	Будівництво	282 714 787	254 663 530	269 688 452	194 192 354	552 403 240	448 855 883
0444	Відтворення мінерально-сировинної бази	100 000 000	100 000 000			100 000 000	100 000 000

## Продовження таблиці В1

0450	Транспорт	11 464 663 619	11 006 111 711	45 611 196 509	38 383 594 456	57 075 860 128	49 389 706 167
0451	Автомобільний транспорт	490 530 935	483 269 293	460 163 245	453 655 113	950 694 180	936 924 406
0452	Водний транспорт	39 039 700	39 039 700			39 039 700	39 039 700
0453	Залізничний транспорт	1 082 776 643	1 077 448 991	722 886 149	101 698 498	1 805 662 792	1 179 147 489
0454	Повітряний транспорт	9 410 400	8 893 699	190 040 000	174 066 829	199 450 400	182 960 528
0455	Трубопровідний та інший транспорт	1 806 970 912	1 797 722 707	2 816 068 051	2 739 787 432	4 623 038 963	4 537 510 139
0456	Дорожнє господарство	8 035 935 029	7 599 737 322	41 422 039 063	34 914 386 584	49 457 974 092	42 514 123 905
0460	Зв'язок, телекомунікації та інформатика	330 508 827	324 708 617	683 438 038	625 480 633	1 013 946 865	950 189 251
0470	Інші галузі економіки	4 098 981 444	3 744 335 753	5 048 178 158	3 799 177 142	9 147 159 601	7 543 512 895
0480	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки в галузях економіки	551 174 000	547 780 010	943 451 043	862 963 448	1 494 625 043	1 410 743 459
0481	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері економічної, торговельної та трудової діяльності	5 964 500	5 964 498	4 192 295	3 695 802	10 156 795	9 660 300
0482	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері сільського господарства, лісового господарства та мисливства, рибного господарства	449 594 600	449 589 138	938 931 552	858 984 569	1 388 526 152	1 308 573 708
0483	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері паливно-енергетичного комплексу	8 396 100	6 060 767			8 396 100	6 060 767
0484	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки в інших галузях промисловості та будівництві	6 118 800	6 113 937	327 196	283 077	6 445 996	6 397 014
0487	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки в інших галузях економіки	81 100 000	80 051 670			81 100 000	80 051 670
0490	Інша економічна діяльність	766 562 095	680 947 148	27 908 302 224	21 336 861 709	28 674 864 319	22 017 808 857
<b>0500</b>	<b>Охорона навколишнього природного середовища</b>	<b>4 018 853 810</b>	<b>3 896 622 664</b>	<b>5 674 141 384</b>	<b>3 452 638 906</b>	<b>9 692 995 194</b>	<b>7 349 261 570</b>
0510	Запобігання та ліквідація забруднення навколишнього природного середовища	3 085 094 311	3 058 971 755	3 793 839 024	2 405 787 469	6 878 933 335	5 464 759 224
0511	Охорона та раціональне використання природних ресурсів	482 870 811	478 561 745	2 531 119 695	1 502 129 279	3 013 990 506	1 980 691 024
0512	Утилізація відходів	429 634 500	427 923 623	473 241 767	262 004 058	902 876 267	689 927 680
0513	Ліквідація іншого забруднення навколишнього природного середовища	2 172 589 000	2 152 486 387	789 477 562	641 654 132	2 962 066 562	2 794 140 519
0520	Збереження природно-заповідного фонду	307 846 918	305 734 203	149 232 812	122 550 375	457 079 730	428 284 578
0530	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері охорони навколишнього природного середовища	81 667 000	81 566 507	26 324 506	22 773 954	107 991 506	104 340 461

## Продовження таблиці В1

0540	Інша діяльність у сфері охорони навколишнього природного середовища	544 245 581	450 350 199	1 704 745 041	901 527 109	2 248 990 623	1 351 877 308
<b>0600</b>	<b>Житлово-комунальне господарство</b>	<b>15 731 623 022</b>	<b>14 071 904 546</b>	<b>15 106 260 566</b>	<b>13 115 563 408</b>	<b>30 837 883 589</b>	<b>27 187 467 954</b>
0610	Житлове господарство	2 538 992 828	2 427 594 147	5 979 678 778	5 381 777 433	8 518 671 607	7 809 371 580
0620	Комунальне господарство	12 109 967 289	11 387 827 338	7 328 250 337	6 132 201 983	19 438 217 625	17 520 029 321
0640	Інша діяльність у сфері житлово-комунального господарства	1 082 662 905	256 483 061	1 798 331 452	1 601 583 992	2 880 994 357	1 858 067 053
<b>0700</b>	<b>Охорона здоров'я</b>	<b>90 132 930 363</b>	<b>87 889 692 366</b>	<b>18 036 954 869</b>	<b>14 502 737 010</b>	<b>108 169 885 232</b>	<b>102 392 429 376</b>
0720	Поліклініки і амбулаторії, швидка та невідкладна допомога	20 877 100 648	20 546 742 988	2 465 944 323	2 236 442 679	23 343 044 971	22 783 185 667
0721	Поліклініки загального профілю та амбулаторії	3 318 885 185	3 289 766 489	442 377 730	414 994 484	3 761 262 916	3 704 760 973
0722	Спеціалізовані та стоматологічні поліклініки	2 651 214 794	2 628 719 886	850 607 862	803 518 019	3 501 822 656	3 432 237 905
0724	Станції швидкої та невідкладної допомоги	4 711 490 660	4 651 479 603	115 269 059	107 249 148	4 826 759 719	4 758 728 751
0725	Фельдшерсько-акушерські пункти	247 357 224	236 902 897	11 458 612	9 904 217	258 815 837	246 807 114
0726	Центри первинної медичної (медико-санітарної) допомоги	9 948 152 784	9 739 874 113	1 046 231 060	900 776 811	10 994 383 844	10 640 650 924
0730	Лікарні та санаторно-курортні заклади	53 730 366 821	52 589 638 220	11 086 845 898	9 948 102 139	64 817 212 719	62 537 740 359
0731	Лікарні загального профілю	35 521 829 677	34 894 624 996	7 319 968 730	6 524 910 652	42 841 798 407	41 419 535 648
0732	Спеціалізовані лікарні та інші спеціалізовані заклади	14 750 421 828	14 274 026 624	2 990 613 161	2 679 733 720	17 741 034 989	16 953 760 344
0733	Пологові будинки	2 013 694 633	1 990 433 801	419 904 676	392 458 522	2 433 599 308	2 382 892 323
0734	Санаторно-курортні заклади	1 444 420 684	1 430 552 799	356 359 331	350 999 246	1 800 780 015	1 781 552 044
0740	Санітарно-профілактичні та протиепідемічні заходи і заклади	1 193 562 149	1 188 896 480	307 203 067	281 069 536	1 500 765 215	1 469 966 016
0750	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері охорони здоров'я	241 634 100	241 330 816	250 966 796	148 556 232	492 600 896	389 887 048
0760	Інша діяльність у сфері охорони здоров'я	14 090 266 645	13 323 083 862	3 925 994 785	1 888 566 425	18 016 261 431	15 211 650 287
0761	Будинки дитини	650 819 296	644 795 845	47 423 595	44 410 509	698 242 891	689 206 354
0762	Станції переливання крові	396 857 115	390 905 841	103 189 813	92 555 962	500 046 928	483 461 803
0763	Інші заклади та заходи у сфері охорони здоров'я	13 042 590 234	12 287 382 175	3 775 381 377	1 751 599 954	16 817 971 612	14 038 982 129
<b>0800</b>	<b>Духовний та фізичний розвиток</b>	<b>21 971 403 545</b>	<b>21 133 719 309</b>	<b>3 744 780 231</b>	<b>3 208 588 595</b>	<b>25 716 183 775</b>	<b>24 342 307 903</b>
0810	Фізична культура і спорт	6 281 943 237	6 130 438 152	945 551 744	830 385 895	7 227 494 981	6 960 824 047
0820	Культура та мистецтво	13 719 159 077	13 076 181 449	2 769 417 182	2 353 961 279	16 488 576 259	15 430 142 727
0821	Театри	2 047 190 133	2 041 984 774	57 205 497	50 737 614	2 104 395 630	2 092 722 389
0822	Художні колективи, концертні і циркові організації	1 227 035 764	1 206 199 166	28 485 046	22 234 605	1 255 520 810	1 228 433 771

## Продовження таблиці В1

0823	Кінематографія	530 329 974	520 987 613	14 882 013	10 167 751	545 211 986	531 155 364
0824	Бібліотеки, музеї і виставки	3 897 972 912	3 812 410 366	501 519 821	437 808 332	4 399 492 733	4 250 218 698
0827	Заповідники	352 422 291	341 277 387	83 968 829	69 465 702	436 391 120	410 743 089
0828	Клубні заклади	3 394 191 372	3 227 201 810	1 223 611 821	1 027 242 520	4 617 803 194	4 254 444 330
0829	Інші заходи і заклади в галузі культури та мистецтва	2 270 016 631	1 926 120 331	859 744 156	736 304 754	3 129 760 787	2 662 425 086
0830	Засоби масової інформації	1 851 078 930	1 809 899 180	21 590 755	21 029 626	1 872 669 686	1 830 928 806
0840	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері духовного та фізичного розвитку	25 370 800	24 610 009	8 096 550	3 088 075	33 467 350	27 698 084
0850	Інша діяльність у сфері духовного та фізичного розвитку та інформації	93 851 500	92 590 519	124 000	123 720	93 975 500	92 714 239
<b>0900</b>	<b>Освіта</b>	<b>153 572 812 441</b>	<b>147 673 912 956</b>	<b>38 515 827 249</b>	<b>30 241 849 565</b>	<b>192 088 639 690</b>	<b>177 915 762 521</b>
0910	Дошкільна освіта	24 945 094 157	24 214 928 648	4 648 534 536	3 995 124 710	29 593 628 693	28 210 053 359
0920	Загальна середня освіта	78 322 211 841	75 086 257 913	11 224 306 637	9 260 056 616	89 546 518 478	84 346 314 529
0921	Загальноосвітні навчальні заклади	70 302 328 245	67 483 036 268	10 556 858 414	8 708 339 082	80 859 186 659	76 191 375 349
0922	Загальноосвітні спеціалізовані та спеціальні школи-інтернати	8 019 883 596	7 603 221 645	667 448 223	551 717 534	8 687 331 819	8 154 939 179
0930	Професійно-технічна освіта	8 518 240 690	7 537 604 338	829 777 573	741 267 850	9 348 018 263	8 278 872 188
0940	Вища освіта	25 098 414 759	24 937 813 196	18 606 814 234	13 900 406 330	43 705 228 993	38 838 219 526
0941	Вищі навчальні заклади I і II рівнів акредитації	7 333 669 929	7 195 303 357	1 842 522 443	1 554 727 007	9 176 192 372	8 750 030 364
0942	Вищі навчальні заклади III і IV рівнів акредитації	17 764 744 830	17 742 509 839	16 764 291 790	12 345 679 323	34 529 036 620	30 088 189 162
0950	Післядипломна освіта	1 064 048 967	1 034 410 029	429 611 784	373 876 106	1 493 660 751	1 408 286 134
0960	Позашкільна освіта та заходи із позашкільної роботи з дітьми	7 149 541 343	7 001 305 180	931 793 564	806 009 639	8 081 334 907	7 807 314 819
0970	Програми матеріального забезпечення навчальних закладів	476 347 585	405 117 847	14 800 516	8 521 440	491 148 101	413 639 287
0980	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері освіти	738 920 700	737 454 630	398 131 744	332 795 907	1 137 052 444	1 070 250 537
0990	Інші заклади та заходи у сфері освіти	7 259 992 400	6 719 021 175	1 432 056 661	823 790 967	8 692 049 061	7 542 812 142
<b>1000</b>	<b>Соціальний захист та соціальне забезпечення</b>	<b>284 338 802 452</b>	<b>282 494 533 962</b>	<b>4 065 960 782</b>	<b>3 267 192 763</b>	<b>288 404 763 234</b>	<b>285 761 726 726</b>
1010	Соціальний захист на випадок працевтратності	12 627 886 412	12 389 199 706	503 728 001	440 830 636	13 131 614 412	12 830 030 342
1020	Соціальний захист пенсіонерів	139 285 021 392	139 175 173 528	1 180 773 055	1 051 896 231	140 465 794 447	140 227 069 759
1030	Соціальний захист ветеранів війни та праці	6 852 337 069	6 788 169 237	4 735 596	3 879 903	6 857 072 665	6 792 049 140
1040	Соціальний захист сім'ї, дітей та молоді	44 883 142 314	43 932 403 565	202 700 232	191 376 189	45 085 842 545	44 123 779 755
1050	Соціальний захист безробітних	79 063 024	67 641 140	40 955 543	39 897 408	120 018 567	107 538 548

*Закінчення таблиці В1*

1060	Допомога у вирішенні житлового питання	67 579 197 418	67 433 287 046	1 500 475 152	1 295 426 512	69 079 672 571	68 728 713 558
1070	Соціальний захист інших категорій населення	9 593 035 881	9 472 360 073	414 703	408 954	9 593 450 584	9 472 769 027
1080	Фундаментальні та прикладні дослідження і розробки у сфері соціального захисту	19 425 000	19 424 702	2 304 844	2 100 174	21 729 844	21 524 876
1090	Інша діяльність у сфері соціального захисту	3 419 693 942	3 216 874 965	629 873 657	241 376 756	4 049 567 598	3 458 251 721
	<b>Усього</b>	<b>908 615 449 541</b>	<b>888 940 588 846</b>	<b>210 982 972 195</b>	<b>168 032 496 310</b>	<b>1 119 598 421 737</b>	<b>1 056 973 085 156</b>

## ДОВІДКА

про впровадження в учбовий процес результатів дисертаційного дослідження  
Глуценко Ольги Вікторівни

Видана доценту кафедри фінансів, банківської справи та страхування Харківського національного університету імені В.Н. Каразіна Глуценко Ользі Вікторівні про те, що виконані нею розробки в дисертаційній роботі на тему «Формування фінансової архітекtonіки забезпечення національного добробуту» використовуються в навчальному процесі підготовки бакалаврів та магістрів спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування», магістрів спеціальності 073 «Менеджмент» у освітньо-професійній програмі «Управління фінансово-економічною безпекою», докторів філософії за спеціальністю «Економіка» Харківського національного університету імені В.Н. Каразіна, зокрема доповнені робочі навчальні програми з дисциплін:

- «Фінансовий ринок» - теми: «Інфраструктура фінансового ринку», «Ринок грошей»;
- «Ринок фінансових послуг» - теми: «Сутність та умови формування ринку фінансових послуг», «Електронні фінансові послуги», «Фінансові послуги з недержавного пенсійного забезпечення», «Регулювання діяльності на ринку фінансових послуг», «Захист прав споживачів небанківських фінансових послуг»;
- «Методологія наукових досліджень» - теми: «Фінансова архітекtonіка» «Інституційна архітекtonіка», «Науковий підхід «за межами ВВП / Beyond GDP»».

Розроблені методичні матеріали використовуються при підготовці та викладанні лекційних курсів, самостійних, контрольних, курсових і дипломних робіт.

Нове розуміння публічних фінансів та розширення предметного поля добробуту, що запропоноване дисертантом знайшли втілення у розробці двох нових освітньо-професійних програм: «Публічні фінанси» на другому (магістерському) рівні та «Інформаційні технології у фінансах та електронна комерція» на першому (бакалаврському) рівні, а також нової навчальної

## Продовження додатку Д

дисципліни «Публічні фінанси», що вперше запроваджені у 2018-2019 навчальному році.

Належна кваліфікація та рівень підготовки засвічена участю дисертанта у проектних групах у якості гаранта освітньо-професійної програми «Публічні фінанси» та члена проектної групи освітньо-професійної програми «Інформаційні технології у фінансах та електронна комерція».

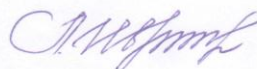
Довідку видано для подання у спеціалізовану вчену раду Д.64.051.01 Харківського національного університету імені В.Н. Каразіна.

Декан економічного  
факультету  
Харківського національного  
університету імені В.Н. Каразіна



О. І Давидов

Начальник управління якості освіти  
Харківського національного  
університету імені В.Н. Каразіна



Л. О. Іваненко

Проректор з науково-педагогічної  
роботи Харківського національного  
університету імені В.Н. Каразіна



А. В Пантелеймонов





УКРАЇНА

**ХАРКІВСЬКА ОБЛАСНА ДЕРЖАВНА АДМІНІСТРАЦІЯ**  
**Департамент економіки і міжнародних відносин**61022, м. Харків, майдан Свободи 5, Держпром, 3 під'їзд, 8 поверх, тел.: (057) 705-10-17, факс: 705-10-29  
E-mail: [dep.uek@ukr.net](mailto:dep.uek@ukr.net)22.01.2018р. № \_\_\_\_\_  
на № \_\_\_\_\_ від \_\_\_\_\_**ДОВІДКА**

Результати дисертаційного дослідження Глущенко Ольги Вікторівни були враховані при розробці Стратегії розвитку Харківської області на період до 2020 року.

При безпосередній участі Глущенко Ольги Вікторівни було запропоновано і науково обґрунтовано новий підхід до використання фінансових ресурсів місцевих громад, який ґрунтується на концепції фінансової архітектури національного добробуту.

Заступник директора Департаменту

О.О. Лукашов

## Додаток Ж.



УКРАЇНА  
ХАРКІВСЬКА ОБЛАСТЬ  
ХАРКІВСЬКА РАЙОННА РАДА



Григорівське шосе, 52, м. Харків, 61098, тел./факс (057) 777-20-52, 777-37-04  
E-mail: rada@khrda.gov.ua Код ЄДРПОУ 25468715

від 08.06.18 № 02-19/440

## ДОВІДКА

Результати дисертаційного дослідження Глущенко Ольги Вікторівни за темою «Формування фінансової архітекτονіки забезпечення національного добробуту» сприяли здійсненню децентралізації владних та фінансових повноважень держави на користь місцевого самоврядування Харківського району Харківської області. Завдяки висновкам дисертаційного дослідження Харківська районна рада поглибила розуміння сутності публічних фінансів як особливої форми поєднання реалізації інтересів держави та громадського суспільства за рахунок закріплення на формальному та неформальному рівнях можливості та необхідності реалізувати суспільний вибір шляхом делегування повноважень та відповідальності від громадянського суспільства державним інститутам у частині розподілу та вторинного перерозподілу валового внутрішнього продукту, а також частини національного багатства під час формування та використання сукупності фінансових ресурсів загальнодержавного, місцевого та спеціалізованого призначення.

Під час участі Харківської районної ради у бюджетному процесі Харківського району протягом 2017-2018 років було враховано результати дисертаційного дослідження, стосовно з'ясування функцій та об'єктивних меж фонду добробуту як базової складової фінансової архітектоніки, що втілена в системі економічних відносин з приводу акумулювання, розподілу, перерозподілу та використання коштів, які спрямовуються на досягнення цілей, безпосередньо пов'язаних з досягненням вищого рівня забезпеченості потреб суспільства у досягненні сталого розвитку.

Голова Харківської  
районної ради

М.В. Литвиненко



ПЕНСІЙНИЙ ФОНД УКРАЇНИ  
ХАРКІВСЬКЕ ПРИМІСЬКЕ ОБ'ЄДНАНЕ УПРАВЛІННЯ  
ПЕНСІЙНОГО ФОНДУ УКРАЇНИ ХАРКІВСЬКОЇ ОБЛАСТІ

юр. адрес: вул. Дніпровська, 206, м. Мерефа, 62472, факт. адреса: вул. Євгена Котляра, 4, м. Харків, 61052,  
тел./ факс: (057) 712-41-75, E-mail: kharkivs\_oupfu@kh.pfu.gov.ua, Код ЄДРПОУ 40386382

05.02.2018р № \_\_\_\_\_

На № \_\_\_\_\_ від \_\_\_\_\_

Довідка

Підвищення рівня пенсійного забезпечення громадян України нерозривно пов'язано зі зростанням національного добробуту. Висновки та пропозиції наукового дослідження Глущенко О. В. за темою «Формування фінансової архітектури забезпечення національного добробуту» було враховано при розробці програми розвитку Харківського приміського об'єднаного управління Пенсійного фонду України Харківської області в умовах подолання наслідків фінансово-економічної кризи та переходу України до сталого розвитку:

– по перше, з'ясування автором-дисертантом функцій та об'єктивних меж фонду добробуту як базової складової фінансової архітектури, що втілена в системі економічних відносин з приводу акумулювання, розподілу, перерозподілу та використання коштів, які спрямовуються на досягнення цілей, безпосередньо пов'язаних із досягненням вищого рівня забезпеченості потреб суспільства в досягненні сталого розвитку;

– по друге, здійснення оцінки фінансових ресурсів фонду добробуту, що полягає в розрахунку обсягів коштів, виділених з бюджетів усіх рівнів, корпорацій та домогосподарств, зважених на коефіцієнт нерівності та індекс інфляції, які спрямовуються на людський розвиток, а також коштів на фінансування складових фонду добробуту.

Начальник управління



Є. П. Нелуп

**СПИСОК ПУБЛІКАЦІЙ ЗА ТЕМОЮ ДИСЕРТАЦІЇ****I. Наукові праці в яких опубліковані основні наукові результати дисертації;****Монографія:**

1. Глущенко О. В. Формування фінансової архітектури забезпечення національного добробуту: монографія. Харків: ХНУ імені В. Н. Каразіна, 2016. 220 с.

**Статті в зарубіжних наукових фахових виданнях:**

2. Glushchenko O. V. Determination of the stage of involvement of Ukraine into a debt trap // European Journal of Economics and Management Sciences «East West» Association for Advanced Studies and Higher Education GmbH Vienna Austria, 2015. № 4. P. 24–27.

**Статті в наукових фахових виданнях України:**

3. Глущенко О. В. Экономическая свобода в условиях глобализации // Научный журнал «Культура народов Причерноморья». Экономические науки. 2010. № 186. С. 50–55.

4. Глущенко О. В. Проблеми й перспективи впровадження гібридних інструментів банками України // Управління розвитком. Харків: ХНЕУ, 2011. № 5(102). С. 72–73.

5. Глущенко О. В. Фінансовий інжиніринг: інновації та загрози // Ефективна економіка. 2011. № 5. – URL : <http://www.economy.nauka.com.ua> (дата звернення 15.03.2018).

6. Глущенко О. В. Социальный аскетизм как путь преодоления сверхпотребления // Социальная экономика. 2011. № 2. С. 140–148.

7. Глущенко О. В. Вектори розвитку інституційної архітектури ринку фінансових послуг України // Вісник Харківського національного університету імені В. Н. Каразіна. Економічна серія. 2011. № 961. С. 136–142.

8. Глущенко О. В. Інституційна динаміка сектору депозитних // Економіка та держава. 2012. № 6. С. 26–30.

9. Глущенко О. В., Ткаченко М. М. Сучасні тенденції розвитку банківських інновацій // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. 2012. № 2. С. 5–15 (особисто дисертантом розкрито взаємозв'язок між інноваціями та ризиками, що генерують нові продукти та послуги).

10. Глущенко О. В. Зміна парадигми фінансової системи: фінансова архітектоніка // Вісник Харківського національного університету імені В. Н. Каразіна. Економічна серія. 2013. № 1068. С. 107–117.

11. Глущенко О. В. Фінансова архітектоніка: теоретико–методологічний аспект // Наука й економіка. 2013. Т. 1. № 4(32). С. 43–52.

12. Glushchenko O. V. Financial System: in Search of a New Paradigm // Actual Problems of Economics. 2015. № 9(171). P. 21–30. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Scopus.**

13. Глущенко О. В. Фінансова архітектоніка сектора публічних фінансів України: взаємовплив видатків та державного боргу // Бізнес Інформ. 2015. № 10. С. 324–334. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

14. Глущенко О. В. Оцінка сучасного стану каналу очікувань монетарного трансмісійного механізму України // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. 2015. № 2(19). С. 195–205. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

15. Глущенко О. В. Реципрокний обмін: діалектика розвитку та форми прояву в умовах інформаційно-мережевого суспільства // Економічна теорія. 2016. № 1. С. 53–66. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

16. Глущенко О. В. Фінансова архітектоніка в умовах біфуркації // Актуальні проблеми економіки. 2016. № 5(179). С. 8–19. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Scopus.**

17. Глущенко О. В. Добробут як імператив суспільного розвитку України // Економічний часопис – XXI. 2016. № 156(1–2). С. 31–36. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Scopus.**

18 Глущенко О. В. Фінансові чинники формування національного добробуту на рівні централізованих фінансів // Актуальні проблеми економіки. 2016. № 9(183). С. 273–284. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Scopus.**

19. Глущенко О.В. Роль фінансового забезпечення охорони здоров'я у досягненні добробуту суспільства // Механізм регулювання економіки. 2016. № 2. С. 72–82. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

20. Глущенко О. В. Фінансові ресурси домогосподарств як складова частина фонду національного добробуту України // Економічний аналіз. 2016. № 1. С. 122–132. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.**

21. Глущенко О. В. Інституційне забезпечення фінансової інфраструктури: шляхи зменшення уразливості // Економіка та держава. 2017. № 5. С. 44–49.

22. Глущенко О. В. Сталий розвиток України: можливості та загрози // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. 2017. № 2(19). С. 195–205. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Web of Science.**

23. Глущенко О. В. Застосування акселератора сталого розвитку у форсайті національного добробуту України // Маркетинг і менеджмент інновацій. 2018. № 1(16). С. 195–205. **Видання включено до міжнародної наукометричної бази Web of Science.**

## **II. Наукові праці, які засвідчують апробацію матеріалів дисертації (тези доповідей):**

24. Глущенко О. В. Первинне розміщення цінних паперів (ІРО) в Україні: загрози та можливості // Економіка та фінанси в умовах глобалізації: досвід, тенденції та перспективи розвитку: зб. тез II Міжнар. наук.-практ. конф. Макіївка, 2010. С. 45–46.

25. Глушенко О. В. Экономическая свобода в условиях глобализации // Проблемы развития финансовой системы в условиях глобализации: труды XII Междунар. научн.-практич. конф. Симферополь, 2010. С. 41–42.

26. Глущенко О. В. Реалізація економічної свободи у соціальному страхуванні // Актуальні проблеми фінансової системи України: зб. тез доповідей та виступів VII Всеукр. наук.-практ. конф. Черкаси, 2010. С. 26–28.

27. Глущенко О. В. Зміна архітектури ринку фінансових послуг України у посткризових умовах // Фінанси України: матеріали XIV Міжнар. наук.-практ. конф. (19–20 трав. 2010 р.): У 7 т. Дніпропетровськ.: Біла К.О., 2010. Т. 1. С. 41–49.

28. Глущенко О. Теоретичні основи глобальної економіки // Глобальні світоцівілізаційні процеси та економічна політика європейських країн, що розвиваються: зб. тез доповідей Міжнар. наук. конф. (I сесія) (17–18 червня 2010 р., Тернопіль). Тернопіль, віддруковано СПД-ФО Шпак В.Б., 2010. С. 20–22.

29. Глущенко О. В. Вектори розвитку ринку фінансових послуг України в умовах постіндустріальної економіки // Дослідження впливу фінансово-кредитної інфраструктури на соціально-економічний розвиток суб'єктів господарювання: матеріали Всеукр. наук.-практ. конф. Х.: ХНУ імені В. Н. Каразіна, 2011. С. 45–55.

30. Глущенко О. В. Концептуальні основи дослідження фінансового інжинірингу // Проблемы развития финансовой системы Украины в условиях глобализации: труды XIII Междунар. науч.-практ. конф. аспирантов и студ. (23–26 марта 2011 р., Центр стабилизации Тавр. нац. ун-та им. В. И. Вернадского). Симферополь, 2011. С. 29–30.

31. Глущенко О. В. Розбудова інституційного устрою сектору депозитних корпорацій в Україні // Интеграция института финансово-кредитных отношений в мировое сообщество: сб. тр. укр. науч.-практ. конф. (5–7 октября 2011 г., ТНУ имени В.И. Вернадского). Симферополь, 2011. С. 49–51.

32. Глущенко О. В. Загрози фінансовій безпеці з боку продуктів фінансового інжинірингу // Фінансово-кредитний механізм активізації інвестиційного процесу: зб. тез II Міжнар. наук.-практ. конф. (3 листопада 2011 р., Київ). К.: КНЕУ, 2011. С. 104–106.

33. Глущенко О. В. Управління інноваційними продуктами фінансового інжинірингу // Економічна глобалізація та проблеми національної безпеки: зб. тез XVII міжвуз. наук.-практ. інтернет-конф. (26 квітня 2012 р., Харків). Х.: ХІНЕМ, 2012. С. 26–29.

34. Глущенко О. В. Еволюція парадигми фінансової системи: від фінансів держави до фінансової архітектури // Фінансовий потенціал суб'єктів господарювання як чинник сталого розвитку ринкової економіки: матеріали Всеукр. наук.-практ. конференції (1 лютого 2013 р., Харків) / відповід. ред. В.В. Глущенко. Х. : ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2013. С. 213–222.

35. Глущенко О. В. Формування соціальної відповідальності фінансових інститутів як чинник підвищення фінансової безпеки суспільства // Стан і перспективи розвитку соціальної відповідальності економічних суб'єктів в сучасному світі: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (21–22 листопада 2013 р., Харків). Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2013. С. 119–123.

36. Глущенко О. В. Теорія управління фінансово – економічною безпекою соціальних систем // Вектори розвитку фінансового потенціалу суб'єктів господарювання: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (1–5 лютого 2014 р., Харків) / відповід. ред. В. В. Глущенко. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2013. С. 193–195.

37. Глущенко О. В. Взаємовплив загроз національній безпеці з банківською безпекою // Інформаційна та економічна безпека (infeco-2015): Труды II-ої Міжнар. наук.-практ. Інтернет-конф. (21–22 травня 2015 р., Харків). Харків: Університет банківської справи НБУ (м. Київ) на базі Харківського інституту банківської справи, 2015. С. 13.

38. Глущенко О. В. Кон'юнктура теорія цінності грошей: перевірене часом новаторство // М. І. Туган-Барановський: творча спадщина та сучасна



економічна наука: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (15–16 жовтня 2015 р., Харків) / відповід. ред. О. І. Давидов. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2015. С. 470–474.

39. Glushchenko O. V. Architectonics of the Financial System // Фінансово-економічна безпека суб'єктів господарювання в умовах децентралізації: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. (30 жовтня 2015 р., Харків) / відповід. ред. В. В. Глущенко. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2015. С. 149–151.

40. Glushchenko O. V. Banking crisis in Ukraine under the conditions of financial singularity // Perspective economic and management issues: Collection of scientific articles. «East West» Association for Advanced Studies and Higher Education GmbH, Vienna, Austria, 2015. P. 291–295.

41. Glushchenko O. V. Methodological Aspects of the Research of the Public Finance of Ukraine: Resistance, Flexibility and Fragility // Institutional framework for the functioning of the economy in the context of transformation: Collection of scientific articles. Publishing house «BREEZE», Montreal, Canada, 2015. P. 167–173.

42. Glushchenko O. V. Financial Behaviour of Ukrainian Households in times of Crisis // Economics, management, law: problems and prospects: Collection of scientific articles. Vol. 2. Agenda Publishing House, Coventry, United Kingdom, 2015. P. 41–47.

43. Glushchenko O. V. Growth of Debt Dependence of Ukraine // Economics, Management, Law: current state and perspectives of development: Collection of scientific articles. Pegasus Publishing, Lisbon, Portugal. 2015. P. 130–133.

44. Glushchenko O. Financial Architectonics as a Regulatory Category of Financial Science // 3rd International Conference «Economy modernization: new challenges and innovative practice»: Conference Proceedings. Scope Academic House, November 24, 2015, Sheffield, UK. P. 70–73.

45. Glushchenko O. V. Financial Architectonics of the Public Finance Sector of Ukraine // Economics, Management, Law: Socio-economic aspects of development: Collection of scientific articles. Vol. 1. Edizioni Magi, Roma, Italy, 2016. P. 304–310.

46. Glushchenko O. V. Assessment of the Current State of the Expectations Channel of Monetary Transmission Mechanism of Ukraine // Economics, Management, Law: Realities and Perspectives: Collection of scientific articles. Les Editions L'Originale, Paris, France, 2016. P. 280–283.

47. Глущенко О. В. Передумови переходу до політики інфляційного таргетування в Україні // II Interdisciplinary Scientific and Practical Conference «Modern society cooperation and partnerships» 1 st July, 2016. Warsaw, Poland. URL : <http://conf.clmconsulting.pl/index.php/SC/2016/paper/viewFile/26/27>

48. Глущенко О. В. Особливості формування вартості підприємств в умовах соціально-економічної кризи в Україні // Сучасні управлінські процеси в національній економіці: матеріали наук.-практ. Інтернет-конф. (21 жовтня 2016 р., Харків) / відповід. ред. Г. О. Дорошенко. Х.: ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2016. С. 126–130.

### **III. Наукові праці, які додатково відображають наукові результати дисертації (статті у інших наукових виданнях):**

49. Глущенко О.В. Канал процентних ставок монетарного трансмісійного механізму як складова частина фінансової архітекtonіки України // Współpraca Europejska. Warsaw, Poland. 2016. № 10(17). С. 77–91. *Видання включено до міжнародної наукометричної бази Index Copernicus.*

50. Hlushchenko O. Well-being funding: essence and estimation method // Rivista Di Studi Sulla Sostenibilita. 2016. № 2. – P. 45–55, DOI:10.3280/RISS2016-002005. *Видання включено до міжнародної наукометричної бази Scopus.*