КурищукКостянтинКостянтиновичдиректорТОВВелтрейдінгНазвадисертаціїВнутрішнідержавнізапозиченняузабезпеченністабільностіфінансовоїсистемиУкраїниШифртаназваспеціальностігрошіфінансиікредитСпецрадаДКиївськогонаціональногоуніверситетуіменіТарасаШевченка

КиївськийнаціональнийуніверситетіменіТарасаШевченка

МіністерствоосвітиінаукиУкраїни

КиївськийнаціональнийуніверситетіменіТарасаШевченка

МіністерствоосвітиінаукиУкраїни

Кваліфікаційнанауковапраця

направахрукопису

КУРИЩУККОСТЯНТИНКОСТЯНТИНОВИЧ

УДК

ДИСЕРТАЦІЯ

ВНУТРІШНІДЕРЖАВНІЗАПОЗИЧЕННЯУЗАБЕЗПЕЧЕННІ

СТАБІЛЬНОСТІФІНАНСОВОЇСИСТЕМИУКРАЇНИ

–грошіфінансиікредит

Подаєтьсяназдобуттянауковогоступенякандидатаекономічнихнаук

ДисертаціяміститьрезультативласнихдослідженьВикористанняідей

результатівітекстівіншихавторівмаютьпосиланнянавідповіднеджерело

КККурищук

НауковийкерівникЛютийІгорОлексійович

докторекономічнихнаукпрофесор

заслуженийекономістУкраїни

Київ

ЗМІСТ

ВСТУП

РОЗДІЛТЕОРЕТИЧНІОСНОВИВНУТРІШНІХЗАПОЗИЧЕНЬУ

ФІНАНСОВІЙСИСТЕМІДЕРЖАВИ

Внутрішнійдержавнийборгумакроекономічномурегулюванні…

Внутрішніборговііндикатористабільностіфінансовоїсистеми

Концепціявнутрішньоїборговоїполітикидержави…………………

Висновкидорозділу

РОЗДІЛМЕХАНІЗМВНУТРІШНІХДЕРЖАВНИХЗАПОЗИЧЕНЬ

УКРАЇНИ

Фінансовіінструментивнутрішньоїборговоїполітики…………

Методиуправліннявнутрішнімдержавнимборгом…………………

Суперечностіформуванняпортфелювнутрішніхдержавних

борговихзобов’язаньУкраїни…………………………………………

Висновкидорозділу

РОЗДІЛЕФЕКТИВНІСТЬУПРАВЛІННЯВНУТРІШНІМ

ДЕРЖАВНИМБОРГОМУКРАЇНИ…………………………………………

Управліннявнутрішнімдержавнимборгомуконтекстіпріоритетів

борговоїполітики………………………………………………………

Моніторингризикфакторівзміниобсягіввнутрішньогодержавного

боргу……………………………………………………………………

Оптимізаціяструктуривнутрішніхдержавнихзапозичень…………

Висновкидорозділу

ВИСНОВКИ

СПИСОКВИКОРИСТАНИХДЖЕРЕЛ

ДОДАТКИ



УМОВНІСКОРОЧЕННЯ

АПК–агропромисловийкомплекс

ВВП–валовийвнутрішнійпродукт

ВОВДП–ОВДПзвалютноюприв’язкою

ІГК–індексглобальноїконкурентоспроможності

ІСІ–інститутиспільногоінвестування

КМУ–КабінетМіністрівУкраїни

МВФ–Міжнароднийвалютнийфонд

НБУ–НаціональногобанкуУкраїни

НПФ–недержавніпенсійніфонди

ОВДП–облігаціївнутрішньоїдержавноїпозики

ПАТ–публічнеакціонернетовариство

ПАТНДУ–ПАТНаціональнийдепозитарійУкраїни

ПДВ–податокнадоданувартість

РДЕ–рейтингдефолтуемітента

–преміальніоблігаціїКанади

–ощадніоблігаціїКанади

–Міжнародноїорганізаціївищихорганівфінансовогоконтролю



–Департаментнаціональнихзаощадженьтаінвестицій



–Міжнароднекредитнерейтинговеагентство



–фондпенсійногодоходу

–пенсійнийощаднийплан

–Міжнароднерейтинговеагентствоʼ



ВСТУП

АктуальністьтемиВсучаснихумовахвнутрішнійдержавнийборгє

органічноюскладовоюфінансовихсистемпереважноїбільшостікраїнсвітуВ

Українізарокиїїнезалежностіформуваннявнутрішньогодержавногоборгу

відбувалосяпідвпливомнизкифакторівнайважливішізякихзначнібюджетні

дефіцитизалежністьвідімпортуенергоносіївнеобхідністьзбільшення

валютнихрезервівдлязабезпеченнястабільностінаціональноїгрошової

одиниціпотребитехнічногопереозброєннягалузейнаціональноїекономіки

Стабільністьфінансовоїсистемидержавиможливістьекономічногота

соціальногорозвиткувизначаютьсястаномдержавногобюджетурозміромі

динамікоюйогодефіцитувеличиноювнутрішньогодержавногоборгу

НаразівУкраїнінеіснуєєдиноїсистемноїполітикиуправління

внутрішнімдержавнимборгомЗапозиченнявідбуваютьсяпідвпливомпотреб

оперативногопокриттяпоточнихбюджетнихзобов’язаньДеструктивні

тенденціїуправліннявнутрішнімдержавнимборгомУкраїнипосилилисяв

умовахфінансовоекономічнихкризтароківпідчасяких

суттєвозрісдисбалансміждоходамитавидаткамидержавногобюджету

внаслідокчоговиниклапотребаумобілізаціїдодатковогообсягукоштівдля

фінансуваннядефіцитуОскількиефектдіїфіскальнихінструментівнаповнення

бюджетубуловичерпаноосновнимджереломйогопокриттястализапозичення

щопризвелодорізкогозростаннядержавногоборгуЗалученіборговіресурси

спрямовуютьсянафінансуваннядефіцитубюджетустабілізаціюнаціональної

валютитапідтримкуплатіжногобалансу

Кон’юнктурнаконцепціяборговоїполітикисталагенераторомризиків

порушеннястабільностіфінансовоїсистемиУкраїнищомалопроявузростанні

борговоготискунадержавнийбюджетувиглядісуттєвогозбільшенняобсягів

витратнапогашеннятаобслуговуваннядержавногоборгувобмеженніобсягів

фінансовихресурсівнаступнихпоколіньвнаслідоккатастрофічноїпереваги

фінансуваннявидатківспоживанняпримайжеабсолютнійвідсутності

фінансуваннявидатківрозвитку



Необхідністьефективногоуправліннявнутрішнімдержавнимборгом

потребуєрозробленнястратегічновиваженоїсистемноїборговоїполітики

спрямованоїнаоптимізаціюобсягіввнутрішньогодержавногоборгута

мінімізаціювартостівнутрішніхдержавнихзапозиченьузв’язкузчим

актуальностінабуваєвизначенняфункціональнихаспектівмеханізму

внутрішніхдержавнихзапозиченьуконтекстізабезпеченняефективного

макроекономічногорегулюваннятастабільностіфінансовоїсистемиУкраїни

Проблемамуправліннявнутрішнімдержавнимборгомвизначенню

впливуобсягівіструктуривнутрішньогодержавногоборгунаефективність

макроекономічногорегулюваннярівнюстабільностіфінансовоїсистеми

економічномуісоціальномурозвиткудержавиприсвяченонауковіпраці

провіднихзарубіжнихвченихекономістівзокремаАшераКБрунераКБрю

СБунгеМБʼюкененаДДоланаАДомараЕКейнсаДжКемпбеллаК

КенеФЛернераАЛіндаляЄЛістаФЛоДжМакконнеллаКМарксаК

МелцераАМідаДМюллераАрмакаАМюрдаляГНєбєніусаКРайтаР

РетчфордаБРікардоДСмітаАСтігліцаДжТобінаДжТюргоА

ФішераІФлемінгаДжФрідманаМХансенаЕХаррісаСШиллераР

ШмоллераГШтейнаЛтаінших

Середукраїнськихнауковцівекономічнаприродавнутрішнього

державногоборгутаособливостіфункціонуваннямеханізмувнутрішніх

державнихзапозиченьрозглянутівроботахБазилевичаВБогданТ

ВасиликаОГапонюкаМДлугопольскогоОЄфименкоТЖалілаЯ

КарлінаМКизимаМКудряшоваВКучерГЛазебникЛЛуніноїІ

ЛютогоІОпарінаВПрутськоїОРожкаОФедосоваВЧухнаАтаінших

Цяпроблемадослідженняпостійнозбагачуєтьсяновиминауковими

доробкамипротетеоретичнацілісністьтапрактичнарезультативністьїї

розробкинедостатняНезважаючиназначнукількістьнауковихробітщодо

управліннявнутрішнімдержавнимборгомйоговпливунаефективність

макроекономічногорегулюваннятазабезпеченнястабільностіфінансової

системидержавипроблематиказалишаєтьсяактуальноюурозрізіїхадаптації



доумоврозвиткуекономікиУкраїниасамевизначенняімперативівуправління

внутрішнімдержавнимборгомобґрунтуванняконцепціївнутрішньоїборгової

політикищобазуєтьсянасистемномупідходідоуправліннявнутрішнім

державнимборгом

Зв’язокроботизнауковимипрограмамипланамитемами

Дисертаційнароботаєскладовоюнауководослідноїтемиекономічного

факультетуКиївськогонаціональногоуніверситетуіменіТарасаШевченка

МодернізаціяекономікиУкраїниназасадахсталогосоціальноекономічного

розвиткузакономірностіпротиріччяризикиномердержавноїреєстрації

підрозділІнструментитазаходифінансовоїполітики

стимулюванняекономічногооновленняврекомендаціяхміждержавнихта

наднаціональнихоб’єднаньшифр№БФумежахякоїавтором

визначеновпливвнутрішньогодержавногоборгунаефективність

макроекономічногорегулюваннятастабільністьфінансовоїсистемидержави

підходидоконцепціївнутрішньоїборговоїполітикиУкраїниобґрунтовано

напрямивикористаннязалученихчерезмеханізмвнутрішніхдержавних

запозиченьгрошовихресурсівдлянівелюваннядеструктивних

макроекономічнихтенденцій

Актуальністьпроблемпідвищенняефективностіуправліннявнутрішнім

державнимборгомчерезреалізаціюстратегічновиваженоїсистемноїборгової

політикиУкраїнидлязабезпеченнястабільностіфінансовоїсистемита

недостатнятеоретичнарозробканизкипроблемоптимізаціїобсягів

внутрішньогодержавногоборгутамінімізаціївартостівнутрішніхдержавних

запозиченьзумовилипостановкуметиізавданьдослідження

МетаізавданнядослідженняМетоюроботиєвизначення

функціональнихаспектівмеханізмувнутрішніхдержавнихзапозиченьУкраїни

вконтекстізабезпеченняефективногомакроекономічногорегулюванняі

стабільностіфінансовоїсистемидержавицільовимпризначеннямякихє

нівелюванняпротирічміжекономічнимитасоціальнимипотребамисуспільства

Зазначенаметаокреслилаколотакихзавданьдослідження



–узагальнитинауковіпідходидофункціонуваннямеханізмувнутрішніх

запозиченьуфінансовійсистемідержавийвизначитивпливвнутрішнього

державногоборгунаефективністьмакроекономічногорегулюваннята

стабільністьфінансовоїсистемидержави

–визначитивнутрішніборговііндикатористабільностіфінансової

системи

–розробитиконцепціювнутрішньоїборговоїполітикиУкраїни

–розглянутисучаснийфінансовийінструментарійвнутрішньоїборгової

політикиУкраїни

–класифікуватиметодиуправліннявнутрішнімдержавнимборгом

–визначитиіснуючісуперечностіприформуванніпортфелювнутрішніх

державнихборговихзобов’язаньУкраїни

–обґрунтуватинапрямивикористаннязалученихчерезмеханізм

внутрішніхдержавнихзапозиченьгрошовихресурсівдлянівелювання

деструктивнихмакроекономічнихтенденцій

–розробитисистемумоніторингуризикфакторівзміниобсягів

внутрішньогодержавногоборгу

–визначитишляхитаінструментиоптимізаціїструктуривнутрішніх

державнихзапозичень

Об’єктомдослідженняєпроцесфункціонуваннясистемивнутрішніх

державнихзапозиченьвУкраїні

Предметомдослідженняєтеоретичнізасадийпрактикареалізації

механізмувнутрішніхдержавнихзапозиченьтаїхвпливнастабільність

фінансовоїсистемиУкраїни

Методидослідженнябазуютьсяназагальнонауковихтаспеціальних

методахпізнаннядедуктивномупідходідовивченняумовіможливостей

розвиткусистемивнутрішніхдержавнихзапозиченьУроботівикористано

індуктивнийметод–длявизначеннявпливувнутрішньогодержавногоборгу

Українинаефективністьмакроекономічногорегулюванняметодинаукової

абстракціїтасистемногоаналізу–приобґрунтуванніконцепціївнутрішньої



борговоїполітикитавизначеннівнутрішніхборговихіндикаторівстабільності

фінансовоїсистемиУкраїнидіалектичнийметод–длявизначення

суперечностейформуванняпортфелювнутрішніхдержавнихборгових

зобов’язаньУкраїниметодфункціональноструктурноїаналогії–вході

дослідженняфункціональноїадекватностівнутрішньогоборговогомеханізмуяк

джерелафінансуваннядержавногобюджетуметодифункціональногоаналізу–

придослідженніфінансовихінструментіввнутрішньоїборговоїполітики

Україниметодианалізуісинтезу–длякласифікаціїметодівуправління

внутрішнімдержавнимборгомУкраїниметодиекономікоматематичного

моделювання–входірозробкисистемимоніторингуризикфакторівзміни

обсягіввнутрішньогодержавногоборгутаоптимізаціїструктуривнутрішніх

державнихзапозиченьграфічнемоделювання‒придослідженнідинаміки

державногоборгуУкраїнитаструктуривидатківдержавногобюджетуУкраїни

методивизначенняописінтерпретація–привизначеннідієвостізаходів

управліннявнутрішнімдержавнимборгомУкраїни

Широковикористанотеоретичнідослідженнявітчизняноїтазарубіжної

економічноїдумкизпитаньефективногоуправліннявнутрішнімдержавним

боргомвизначенняпріоритетівборговоїполітикивпливувнутрішнього

державногоборгуназабезпеченнястабільностіфінансовоїсистемидержави

Такийпідхіднадавможливістьнаосновілогічноїаргументаціїпорівняння

моделюваннятаузагальненнязробитикомплекснийсистемнийаналіз

механізмувнутрішніхдержавнихзапозиченьУкраїни

Інформаційноюбазоюдослідженняєзаконодавчітанормативноправові

актизпитаньуправліннявнутрішнімдержавнимборгомірозвиткусистеми

внутрішніхдержавнихзапозиченьУкраїниофіційніданіМіністерствафінансів

УкраїниНаціональноїкомісіїзціннихпаперівтафондовогоринку

Національноїкомісіїщоздійснюєдержавнерегулюваннявсферіринків

фінансовихпослугДержавноїказначейськоїслужбиУкраїниНаціонального

банкуУкраїниРахунковоїпалатиУкраїниДержавноїслужбистатистики

УкраїниПАТНаціональнийдепозитарійУкраїниІнститутубюджетута



соціальноекономічнихдослідженьУкраїниНаціональногорейтингового

агентстваРюрікПАТФондовабіржаПФТСПАТФондовабіржа

ПерспективаМіжнародноговалютногофондуСвітовогоекономічного

форумуАгентствазуправліннядержавнимборгомУгорщиниМіністерства

фінансівПольщіМіністерствафінансівКанадиКазначействаВеликобританії

ДепартаментуКазначействаВеликобританіїзуправліннядержавнимборгом

ДепартаментунаціональнихзаощадженьтаінвестиційВеликобританії

КазначействаСШАперіодичнівиданнямонографіїнауковіпрацівітчизняних

ізарубіжнихвченихінформаційніінтернетресурси

НауковановизнаодержанихрезультатівУроботіздійснено

комплекснедослідженняфункціональнихаспектівмеханізмувнутрішніх

державнихзапозиченьвизначенойогосутністьівпливнастабільність

фінансовоїсистемиУкраїниНайбільшвагомітеоретичнітапрактичні

результатиякіхарактеризуютьновизнудослідженнятаособистийвнесокавтора

такі

удосконалено

–визначеннясутностіпоняттявнутрішнійдержавнийборгяк

заборгованостідержавнихорганіввладищовиниклаврезультатіформування

фінансовихресурсівкраїничереззапозиченнякоштівнавнутрішньомуринкув

приватнихосібіінститутівнедержавногосекторурезидентівінерезидентів

цільовимпризначеннямякоїєфінансуваннядефіцитудержавногобюджетута

нівелюванняфінансовихпротирічміжекономічнимийсоціальнимипотребами

суспільствазабезпеченнястабільностіфінансовоїсистемидержавита

реалізаціямеханізмумакроекономічногорегулювання

–науковіпідходидовизначенняімперативівуправліннявнутрішнім

державнимборгомзокремавпливнаобсягсукупнихвитратчерез

запровадженняефективнихінструментівбюджетноїтаподатковоїполітик

державиадекватністьрежимувалютногокурсоутвореннядієвістьінструментів

грошовокредитноїполітикищодозабезпеченняціновоїстабільності–

наявністьякихдозволитьоптимізуватиструктурувнутрішньогодержавного



боргутамінімізуватиуразливістьфінансовоїсистемиУкраїнидовпливу

ендогеннихтаекзогеннихчинниківякіпов’язанізполітичноютаекономічною

нестабільністютазалежністювідміжнароднихфінансовихінститутів

–модельвизначенняграничнихзначеньвнутрішньогодержавногоборгу

Українидлядинамічноїмакроекономічноїситуаціїщоформуєтьсяпідвпливом

темпівзміниобсягівподатковихнадходженьдодержавногобюджетуобсягами

доходівдержавногобюджетуобсягамивидатківдержавногобюджетуобсягами

грошовоїмасиобсягамипродуктивнихвидатківуструктурівидатків

державногобюджетуобсягамиВВПісукупнихвитратдляздійснення

моніторингуризикфакторівзміниобсягіввнутрішньогодержавногоборгута

визначенняйогопрогнознихзначеньякізабезпечатьефективне

макроекономічнерегулюванняурозрізіперерозподілуфінансовихресурсівта

стабільністьфінансовоїсистемидержави

–підходидопрактикиоптимізаціїструктуривнутрішніхдержавних

запозиченьшляхомвизначенняінструментівдоцільнихдлязапровадженняв

умовахсоціальноекономічноїситуаціїУкраїнизокремаіндексованихдо

інфляціїОВДПтаіндексованихдоВВПОВДПдлязміниструктуривласників

внутрішніхдержавнихборговихзобов’язаньчереззалученнядержавою

грошовихзаощадженьгромадянтарозширенняпортфелювнутрішніх

державнихборговихзобов’язаньщодозволитьпосилитиінвестиційну

спрямованістьгрошовихдоходіввсіхсуб’єктівекономічноїсистемиУкраїни

дісталиподальшогорозвитку

–теоретикометодологічніпідходищодообґрунтуванняконцепції

внутрішньоїборговоїполітикиУкраїнишляхомвизначенняпріоритетів

внутрішньоїборговоїполітикиелементівмеханізмувнутрішніхдержавних

запозиченьякічерездержавнийбюджетвпливаютьнаефективність

макроекономічногорегулюванняметодівтаінструментівуправління

внутрішнімдержавнимборгомщоздатнізабезпечитиефективнийперерозподіл

фінансовихресурсівчерезмеханізмвнутрішніхдержавнихзапозиченьдля

ефективногомакроекономічногорегулюваннящосприятимесоціально



економічномурозвиткутазабезпечитьстабільністьфінансовоїсистемидержави

мінімізуючиризикиекономічноїбезпекитапосиленнязалежностівід

міжнароднихфінансовихінструментів

–теоретичніпідходидовизначеннясистемивнутрішніхборгових

індикаторівстабільностіфінансовоїсистемиякимизапропоновановважати

обсягвидатківбюджетунапогашеннятаобслуговуваннявнутрішнього

державногоборгуобсягподатковихнадходженьдодержавногобюджетуобсяг

видатківдержавногобюджетуобсягпродуктивнихвидатківуструктурі

видатківдержавногобюджетуобсягвидатківрозвиткувструктурівидатків

державногобюджетущосприятимесвоєчаснійідентифікаціївикривленьу

перерозподіліфінансовихресурсівчерезмеханізмвнутрішніхдержавних

запозиченьтамінімізаціїризиківпорушеннястабільностіфінансовоїсистеми

держави

–методиуправліннявнутрішнімдержавнимборгомУкраїнисередяких

визначеноп’ятькласифікаційнихгрупсистемніметодиуправліннявнутрішнім

державнимборгомструктурніметодиуправліннявнутрішнімдержавним

боргомметодиоблікувнутрішньогодержавногоборгуметодиціноутворення

наринкувнутрішніхдержавнихзапозиченьметодипрогнозуваннявартості

внутрішніхдержавнихзапозиченьщодозволитьдеталізуватинапрями

внутрішньоїборговоїполітикитазабезпечитисистемністьїїреалізації

Практичнезначенняодержанихрезультатівполягаєвтомущо

теоретичніположенняметодичніпідходитависновкивикладенів

дисертаційнійроботідоведенодорівняприкладнихрекомендаційіметодичного

забезпеченняякістворюютьсистемнуобґрунтовануосновудлязапровадження

цілісноїконцепціївнутрішньоїборговоїполітикидержавиреалізаціяякої

сприятимеефективномумакроекономічномурегулюваннючерезмеханізм

внутрішніхдержавнихзапозиченьдлязабезпеченнястабільностіфінансової

системиУкраїни

Науковіположеннявисновкитарекомендаціїщодометодикиоцінки

фінансовоїстабільностінаосновіпоказниківборговоїбезпекифінансової



стійкостітаплатоспроможностівпливузовнішніхзапозиченьнамонетарнута

фіскальнуполітикуурядувзаємозв’язкуколиваньвнутрішньоговалютного

ринкутаздійсненнязовнішніхзапозиченьбуливпровадженнівосвітньому

процесіКиївськогонаціональногоуніверситетуіменіТарасаШевченкапри

викладаннідисципліниАктуальніпроблемитеоріїтапрактикифінансів

довідка№від

Рекомендаціїтависновкищодовизначенняактуальнихметодівуправління

внутрішнімдержавнимборгомУкраїнизокремасистемнихіструктурних

методівуправліннявнутрішнімдержавнимборгомметодівоблікувнутрішнього

державногоборгуметодівціноутвореннянаринкувнутрішніхдержавних

запозиченьметодівпрогнозуваннявартостівнутрішніхдержавнихзапозичень

буливикористанівроботіМіністерствафінансівУкраїнидовідка№

від

Рекомендаціїщодооптимізаціїкількіснихпараметрівсфериобігуцінних

паперіввУкраїнізврахуваннятенденційщопритаманніринкуоблігацій

внутрішньоїдержавноїпозикизнайшлипрактичневпровадженняуроботі

Національноїкомісіїзціннихпаперівтафондовогоринкудовідка№від



Окреміпропозиціїщодоздійсненняопераційзоблігаціямивнутрішньої

державноїпозикиОВДПтаформуванняполітикибанкубуливикористанів

АКБІндустріалбанкдовідка№від

ОсобистийвнесокздобувачаДисертаціяєзавершенимнауковим

дослідженнямуякомуудосконаленотеоретичніположеннярозробленонові

методичніпідходитапрактичнірекомендаціїщодовизначеннявпливу

внутрішніхдержавнихзапозиченьнастабільністьфінансовоїсистемита

обґрунтуванніконцепціївнутрішньоїборговоїполітикиУкраїниНаукові

положеннявисновкиірекомендаціїщовиносятьсяназахистодержаніавтором

самостійноВнесокавторавнауковіпраціопублікованіуспівавторстві

конкретизованоуспискупублікацій



АпробаціярезультатівдисертаціїОсновніположеннятарезультати

дисертаційноїроботипройшлиапробаціюнаміжнароднихівсеукраїнських

науковопрактичнихконференціяхзокремаМіжнароднійнауковопрактичній

конференціїСвітовітенденціїтаперспективирозвиткуфінансовоїсистеми

УкраїнимКиївМіжнароднійнауковопрактичнійконференції

Національніособливостітасвітовітенденціїуправліннятаадмініструванняна

макромезоімікрорівняхекономікимДніпропетровськ

Всеукраїнськійнауковопрактичнійінтернетконференціїстудентіваспірантіві

молодихвченихСучаснігрошібанківськіпослугитафінансовіінноваціїв

цифровійекономіцімКиївВсеукраїнськійщорічнійстудентській

науковопрактичнійконференціїСучаснийменеджментмоделістратегії

технологіїмОдеса

ПублікаціїОсновнінауковіположеннятарезультатидослідженняза

темоюдисертаціїопубліковановнауковихпрацяхсередякихстатейу

науковихперіодичнихвиданняхзякихстатейопублікованоуфахових

виданняхдрукаркзнихстатейіндексуютьсяуміжнародних

наукометричнихбазахістаттіунауковихперіодичнихвиданняхіншихдержав

друкаркпублікаціїапробаційногохарактерудрукарк

Загальнийобсягпублікаційскладаєдрукаркзякихдрукарк

належитьособистоавтору

СтруктуратаобсягдисертаціїДисертаціяскладаєтьсязівступутрьох

розділіввисновківспискувикористанихджерелтадодатківОсновнийобсяг

дисертаціїстановитьсторіноккомп’ютерноготекстущоміститьрисунків

татаблицьзякихцілкомплощусторінкизаймаютьрисунокітаблиця

Списоквикористанихджерелміститьнайменувань

ВИСНОВКИ

Удисертаційнійроботіздійсненотеоретичнетаметодичнеобґрунтування

атакожрозв’язаннянауковогозавданнящодовпливувнутрішніхдержавних

запозиченьназабезпеченнястабільностіфінансовоїсистемидержавита

ефективністьмакроекономічногорегулюваннящодозволилосформулювати

висновкитеоретичногометодичноготанауковопрактичногоспрямування

відповіднодометиізавданьдисертації

ВраховуючисучаснийстаніперспективирозвиткуекономікиУкраїни

уточненовизначеннякатегоріївнутрішнійдержавнийборгурозрізі

макроекономічногорегулюваннятакимчиномвнутрішнійдержавнийборг

представляєзаборгованістьдержавнихорганіввладистворенуврезультаті

формуванняфінансовихресурсівкраїничереззапозиченнякоштівуприватних

осібіінститутівнедержавногосекторуцільовимпризначеннямвикористання

якихєнівелюванняпротирічміжекономічнимитасоціальнимипотребами

суспільстваДоведенощовнутрішнійдержавнийборгУкраїнипрактичноне

впливаєнапроцесимакроекономічногорегулюваннящосуперечитьйого

економічнійсутностіОдночаснонаявнимєсталезбільшеннясукупнихвитрат

заумовищообсягивитратдержавногобюджетуєбільшимизаобсяги

податковихнадходженьщогенеруєнеобхідністьподальшогозбільшення

обсягіввнутрішніхдержавнихзапозиченьОбґрунтованонеефективністьі

нестабільністьфінансовоїсистемиУкраїниприодночаснійнаявності

виробничогопотенціалуекономічногорозвиткуІмперативамиуправління

внутрішнімдержавнимборгомурозрізіефективногомакроекономічного

регулюванняєвпливнаобсягсукупнихвитратчереззапровадженняефективних

інструментівбюджетноїтаподатковоїполітикдержавиПрицьому

ефективністьуправліннявнутрішнімдержавнимборгомсуттєвозалежитьвід

адекватностірежимувалютногокурсоутвореннядієвостіінструментівгрошовокредитноїполітикищодозабезпеченняціновоїстабільності

ВдосконаленнямеханізмувнутрішніхдержавнихзапозиченьУкраїни

потребуєвизначеннявнутрішніхборговихіндикаторівстабільностіфінансової



системиУкраїниякимизапропоновановважатиобсягвидатківбюджетуна

погашеннятаобслуговуваннявнутрішньогодержавногоборгуобсяг

податковихнадходженьдодержавногобюджетуобсягвидатківдержавного

бюджетуобсягпродуктивнихвидатківвструктурівидатківдержавного

бюджетуобсягвидатківрозвиткувструктурівидатківдержавногобюджету

ОбґрунтованощовнутрішняборговаполітикаУкраїнимаєвраховувати

впливвнутрішньогодержавногоборгунарівеньвідхиленняобсягівсукупних

витратвідобсягівВВПОдночаснослідвраховуватиспіввідношенняобсягів

видатківдержавногобюджетутаобсягівподатковихнадходженьдодержавного

бюджетуЗгіднонашоїнауковоїпозиціїфінансовимінструментомзбільшення

обсягівВВПвУкраїнієзбільшеннячасткипродуктивнихвидатківівидатків

розвиткувструктурівидатківдержавногобюджету

Запропонованокласифікаціюметодівуправліннявнутрішнім

державнимборгомУкраїнивмежахякоївиокремленоп’ятькласифікаційних

групсистемніметодиуправліннявнутрішнімдержавнимборгомструктурні

методиуправліннявнутрішнімдержавнимборгомметодиоблікувнутрішнього

державногоборгуметодиціноутвореннянаринкувнутрішніхдержавних

запозиченьметодипрогнозуваннявартостівнутрішніхдержавнихзапозичень

Длякожноїкласифікаційноїгрупивизначенометодиуправліннявнутрішнім

державнимборгомтаконцепціїїхзастосуванняКласифікаційнігрупиметодів

управліннявнутрішнімдержавнимборгомдеталізуютьнапрямивнутрішньої

борговоїполітикидержавищозабезпечуєсистемністьїїреалізаціїСистемність

реалізаціївнутрішньоїборговоїполітикидержавизабезпечитьраціональнута

ефективнумобілізаціюрозподілвикористаннятаповерненнязапозичених

фінансовихресурсівщосприятиместаломусоціальноекономічномурозвитку

тастабільностіфінансовоїсистемидержави

Механізмвнутрішніхдержавнихзапозиченьхарактеризуєтьсянизкою

суперечностейформуванняпортфелювнутрішніхдержавнихборгових

зобов’язаньУкраїнисередякихвизначеновідсутністьокремихнормативноправовихдокументівщодорозробкивнутрішньоїборговоїполітики



функціонуваннясистемиуправліннявнутрішнімдержавнимборгомвизначення

параметрівмакроекономічногорегулюваннячерезмеханізмвнутрішніх

державнихзапозиченьпереважнонецільовийхарактеремісіївнутрішніх

державнихзобов’язаньсуб’єктивністьоцінкиефективностіуправління

внутрішнімдержавнимборгомчерезвідсутністьзатвердженихкритеріїв

ефективностіопераційзвнутрішнімидержавнимиціннимипаперами

відсутністьінвестиційноїактивностідомогосподарствнаринкувнутрішніх

державнихзапозиченьнаднизькаінвестиційнаактивністьінституційних

інвесторівнаринкувнутрішніхдержавнихзапозиченьнадмірнедомінування

фіскальнихінтересівдержавиупоєднаннізвитісненняміншихсуб’єктівринку

борговогокапіталу

ДоведенощовумовахгостроїпотребиекономікиУкраїниудодатковій

державнійінвестиційнійпідтримцінадмірнасоціальназорієнтованість

державногобюджетукатастрофічнезростаннянепродуктивнихвидатківі

видатківспоживанняєдеструктивнимимакроекономічнимитенденціямиу

розрізіефективногоуправліннявнутрішнімдержавнимборгомОбґрунтовано

щоіснуючаборговаполітикаУкраїнизумовлюєдеструктивнімакроекономічні

тенденціїчерезпосиленнятискунавидатковучастинудержавногобюджетуУ

зв’язкузцимвизначеногрупуризикфакторівзміниобсягіввнутрішнього

державногоборгуУкраїнидоякоївходятьтакіпоказникиобсягподаткових

надходженьдодержавногобюджетуобсягдоходівдержавногобюджету

обсягвидатківдержавногобюджетуобсяггрошовоїмасиобсяг

продуктивнихвидатківвструктурівидатківдержавногобюджетуобсяг

ВВПобсягсукупнихвитратДоведенощозначеньобсягу

внутрішньогодержавногоборгуУкраїниобумовленовпливомвизначених

ризикфакторівякийєстійкимвмежахіпозамежамиперіодуроків

Встановленощорозподілзалученихчерезмеханізмвнутрішніх

державнихзапозиченьфінансовихресурсівнесприяєекономічномурозвитку

країнищоунеможливлюєефективнемакроекономічнерегулюваннята

забезпеченнястабільностіфінансовоїсистемиПобудованостохастичну



факторнумодельвпливувизначенихризикфакторівназмінуобсягів

внутрішньогодержавногоборгуУкраїнивидуŶ×–×

××–××–×де

Ŷ–обсягвнутрішньогодержавногоборгуУкраїнисформованийпідвпливом

ризикфакторівВизначенощонайсуттєвішийвпливна

обсягивнутрішньогодержавногоборгуУкраїничинятьобсягдоходів

державногобюджетуосновнеджерелоформуваннятакихдоходівтобтообсяг

податковихнадходженьдодержавногобюджетуатакожобсягвидатків

державногобюджетуТакимчиномдоведенощоефективністьреалізації

борговоїполітикиУкраїнивизначаєтьсяефективністюбюджетноїтаподаткової

політикзурахуваннямчогорозрахованопрогнознізначенняобсягу

внутрішньогодержавногоборгунаперіоддороку

Дляздійсненнямоніторингуризикфакторівзміниобсягіввнутрішнього

державногоборгузапропонованомодельвизначенняграничнихзначень

внутрішньогодержавногоборгуУкраїнивидуŶ×–×

××–××детŶ–

граничнезначеннявнутрішньогодержавногоборгуУкраїнидляситуаціїщо

визначаєтьсявпливомризикфакторівзаумови

ВизначенощограничнізначеннявнутрішньогодержавногоборгуУкраїни

протягомроківсуттєвоперевищуютьреальніобсягивнутрішніх

державнихзапозиченьщосвідчитьпроневикористанийпотенціалмеханізму

внутрішніхдержавнихзапозиченьдляефективногоперерозподілуфінансових

ресурсівНаближенняобсягіввнутрішньогодержавногоборгуУкраїнидо

визначенихграничнихзначеньукожномуперіодісприятимезабезпеченню

стабільностіфінансовоїсистемидержавитаефективностімакроекономічного

регулювання

Обґрунтованадоцільністьрозширенняпортфелювнутрішніхдержавних

борговихзобов’язаньУкраїничереззапровадженнявобігіндексованихдо

інфляціїОВДПтаіндексованихдоВВПОВДПВикористанняіндексованих

ОВДПдозволитьзменшитивартістьобслуговуваннявнутрішньогодержавного



боргузодночаснимвідновленнямдовіридозаходівантиінфляційноїполітики

урядуУкраїнидиверсифікуватиджерелавнутрішніхдержавнихзапозичень

череззалученнязаощадженьдомогосподарствтаактивізаціюсистем

колективногоінвестуваннязокремадіяльностіінститутівспільного

інвестуваннятанедержавнихпенсійнихфондів