**Фурманець Катерина Леонідівна. Зовнішній державний борг України в умовах глобальної трансформації.- Дисертація канд. екон. наук: 08.00.02, Київ. нац. ун-т ім. Тараса Шевченка. - Київ, 2015.- 263 с.**

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

УКРАЇНСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ФІНАНСІВ ТА МІЖНАРОДНОЇ ТОРГІВЛІ

На правах рукопису

ФУРМАНЕЦЬ КАТЕРИНА ЛЕОНІДІВНА

УДК 339.727.3 (336.276)

ЗОВНІШНІЙ ДЕРЖАВНИЙ БОРГ УКРАЇНИ

В УМОВАХ ГЛОБАЛЬНОЇ ТРАНСФОРМАЦІЇ

Спеціальність: 08.00.02 - світове господарство і міжнародні економічні відносини

Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук

Науковий керівник

Костюк Тамара Йосипівна,

кандидат економічних наук, доцент

Київ – 2014

|  |  |
| --- | --- |
| ЗМІСТ |  |
| ПЕРЕЛІК УМОВНИХ СКОРОЧЕНЬ………………………………………………...  ВСТУП…………………………………………………………………………………. | 3  4 |
| РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ ФОРМУВАННЯ ЗОВНІШНЬОГО ДЕРЖАВНОГО БОРГУ В УМОВАХ ГЛОБАЛЬНОЇ ТРАНСФОРМАЦІЇ |  |
| 1.1. Економічний зміст, структура та міжнародні підходи до оцінки зовнішнього державного боргу …................................................................................ | 14 |
| 1.2. Зовнішній державний борг у контексті глобалізаційного впливу.……………. | 33 |
| 1.3.Трансформація діяльності міжнародних фінансових організацій у борговій сфері………...………………………………………………………………………….. | 46 |
| Висновки до розділу 1………………………………………………………………… | 63 |
| РОЗДІЛ 2. ФОРМУВАННЯ ТА УПРАВЛІННЯ ЗОВНІШНІМ ДЕРЖАВНИМ БОРГОМ: СВІТОВІ ТЕНДЕНЦІЇ ТА ОСОБЛИВОСТІ В УКРАЇНІ |  |
| 2.1. Компаративний аналіз структурних елементів зовнішнього державного боргу в різних групах країн і в Україні ……………………………………………... | 67 |
| 2.2. Особливості формування та управління державними зовнішньоборговими зобов’язаннями в Україні під впливом глобалізаційних змін ……………………... | 83 |
| 2.3. Міжнародний досвід реалізації державної боргової політики та моделювання динаміки зовнішнього державного боргу: доцільність запровадження в Україні ………………………………….…………………………. | 101 |
| Висновки до розділу 2………………………………………………………………… | 131 |
| РОЗДІЛ 3. МОДЕРНІЗАЦІЯ СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ ЗОВНІШНІМ ДЕРЖАВНИМ БОРГОМ УКРАЇНИ В УМОВАХ ГЛОБАЛЬНОЇ ТРАНСФОРМАЦІЇ |  |
| 3.1. Імплементація комплексної оцінки якості управління зовнішнім державним боргом в Україні ……..………………………………………………….. | 135 |
| 3.2. Удосконалення імітаційного моделювання боргових індикаторів як метод управління державним боргом України....................................................................... | 155 |
| 3.3. Шляхи оптимізації боргової політики в умовах посилення глобалізаційних процесів …...……………………..……………………………………………………. | 171 |
| Висновки до розділу 3………………………………………………………………… | 186 |
| ВИСНОВКИ…………………………………………………………………………… | 190 |
| СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ…………………………………………….. | 196 |
| ДОДАТКИ……………………………………………………………………………... | 223 |

ПЕРЕЛІК УМОВНИХ ПОЗНАЧЕНЬ

ВВП – валовий внутрішній продукт

ВРУ – Верховна рада України

ГФА – глобальна фінансова архітектура

ЄБРР – Європейський банк реконструкції і розвитку

ЄІБ – Європейський інвестиційний банк

ЄС – Європейський союз

КМУ – Кабінет міністрів України

МБРР – Міжнародний банк реконструкції і розвитку

МФК – Міжнародна фінансова корпорація

МФО – Міжнародні фінансові організації

МФУ – Міністерство фінансів України

НБУ – Національний банк України

ОВДП – облігації внутрішньої державної позики

ОЗДП – облігації зовнішньої державної позики

РПУ – Рахункова палата України

СПЗ – спеціальні права запозичення

G-20 – група двадцяти (велика двадцятка)

INTOSAI – міжнародна організація вищих органів фінансового контролю

ВСТУП

**Актуальність теми.** Сучасні глобальні економічні виклики й загрози пов’язані з уповільненням посткризового відновлення світової економіки, необхідністю зміни моделі економічного розвитку, зростанням навантаження на бюджетну систему та, зрештою, із загостренням боргової ситуації в глобальному вимірі. Накопичення зовнішніх бор­гових зобов'язань підвищує чутливість економік різних країн до процесів глобальної трансформації. На сьогодні у багатьох країнах високий рівень зовнішнього державного боргу виступає серйозним фактором фінансової дестабілізації й уповільнення темпів економічного розвитку. Це вкотре довела остання світова фінансово-економічна криза 2008 року, яка фактично переросла у загальносвітову боргову кризу з гучним дефолтом за борговими зобов’язаннями у Греції та Ірландії і призвела до серйозних дисбалансів на світових фінансових ринках й загальної економічної рецесії. Ці процеси притаманні й Україні, яка також постраждала від наслідків світової фінансово-економічної кризи і сьогодні перебуває в умовах макроекономічної нестабільності та необхідності збільшення видатків на оборону. Основними проблемами в Україні залишаються неефективність механізму управління зовнішнім державним боргом й недосконалість нормативного забезпечення в умовах глобальної трансформації, низький рівень прозорості та ефективності використання залучених державою коштів, а також надання переваги короткостроковим рішенням у борговій політиці держави без урахування наслідків їх ухвалення в середньостроковій та довгостроковій перспективі.

Важливе значення та роль зовнішнього державного боргу у системі міжнародних кредитних відносин в умовах глобальної трансформації спонукали вчених до досліджень різних його аспектів. Серед зарубіжних вчених на особливу увагу заслуговують праці Р. Барро, Дж. Бьюкенена, А. Вавілова, П. Елворта, Н. Калдора, Дж. Кейнса, П. Кругмана, А. Лернера, Р. Масгрейва, Л. Мауера, Ф. Махлупа, Ф. Модільяні, Л. Пазинетті, Д. Рікардо, А. Саркисянца, А. Селезньова, А. Сміта, Дж. Стігліца, Л. Федякіна, П. Харрода, Дж. Хікса та ін. Різні сторони аналізу цього питання розкриті у роботах українських вчених: В. Базилевича, О. Барановського, Т. Богдан (Вахненко), І. Бураковського, О. Василика, А. Гальчинського, О. Гребельника, А. Кириченка, В. Козюка, Т. Костюк, В. Кудрицького, Г. Кучер, В. Лісовенка, З. Луцишин, І. Лютого, В. Новицького, В. Опаріна, О. Плотнікова, І. Пузанова, О. Сльозко, В. Федосова, А. Філіпенка, О. Царук, С. Циганова, О. Шниркова та інших.

Віддаючи належне науковим напрацюванням вітчизняних та зарубіжних вчених з цієї проблематики, слід наголосити на існуванні потреби в подальшому дослідженні факторів та тенденцій розвитку міжнародних кредитних відносин та їхніх регуляторів – міжнародних фінансових організацій в умовах глобальної трансформації, особливостей сучасних боргових процесів у країнах з різним рівнем доходу на душу населення, зокрема в Україні. Актуальним є критичний аналіз та запровадження успішного міжнародного досвіду управління державним боргом у кризових та посткризових умовах з урахуванням особливостей національної економіки. Крім того, нагальним на сьогодні є проведення оцінки якості управління зовнішнім державним боргом України в умовах глобальної трансформації та визначення чутливості боргового портфелю України до зовнішніх шоків, що сприятиме зміцненню боргової стійкості України. Все це зумовило вибір теми дисертаційної роботи та визначило основні її напрями.

**Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами.** Дисертаційна робота є складовою частиною науково-дослідницької роботи кафедри світового господарства та міжнародної економічної інтеграції Українського державного університету фінансів та міжнародної торгівлі за темою “Євроінтеграційні процеси та їх вплив на розвиток зовнішньоекономічних зв’язків України” (державний реєстраційний номер 0107U002988). Внесок автора полягає в дослідженні теоретичних та прикладних проблем формування та управління зовнішнім державним боргом в умовах глобальної трансформації в країнах з різним рівнем доходу на душу населення, в розробленні практичних рекомендацій щодо удосконалення системи управління зовнішнім державним боргом в Україні.

**Мета та завдання дослідження.** Метою дисертаційної роботи є поглиблення теоретичних засад формування зовнішнього державного боргу як складової частини системи міжнародних кредитних відносин в умовах глобальної трансформації, а також розроблення практичних рекомендацій щодо підвищення ефективності управління зовнішнім державним боргом в Україні на основі застосування сучасних методів аналізу та моделювання.

Відповідно до поставленої мети визначено основні завдання дослідження, спрямовані на її досягнення:

* дослідити генезис теоретичних підходів до розуміння економічної природи зовнішнього державного боргу на основі синтезу економічних теорій з урахуванням глобалізаційних процесів;
* здійснити оцінку структури зовнішнього державного боргу та окремих його елементів для побудови прозорої інтегрованої системи обліку зовнішнього державного боргу України в сучасних умовах відповідно до міжнародних стандартів;
* виявити світові тенденції у сфері формування зовнішнього державного боргу в країнах з різним рівнем доходу на душу населення за допомогою порівняльного аналізу для оцінки боргової позиції України;
* на основі критичного аналізу міжнародного досвіду визначити комплекс найбільш ефективних заходів у сфері управління зовнішнім державним боргом в умовах глобальної трансформації для оцінки доцільності їх практичного застосування в Україні;
* виявити особливості формування зовнішнього державного боргу України та механізму його управління на основі ретроспективного аналізу з метою розроблення практичних рекомендацій щодо удосконалення боргового менеджменту в Україні;
* здійснити комплексну оцінку якості управління зовнішнім державним боргом України;
* надати рекомендації щодо удосконалення імітаційної моделі для встановлення наслідків впливу зовнішніх економічних шоків на динаміку показників зовнішнього державного боргу України та прогнозування боргових індикаторів України на середньострокову перспективу;
* розробити та обґрунтувати напрями удосконалення механізму управління зовнішнім державним боргом в Україні в умовах глобальної трансформації.

*Об’єктом дослідження* є зовнішній державний борг України в системі міжнародних кредитних відносин в умовах глобальної трансформації.

*Предметом дослідження*є процес формування та управління зовнішнім  державним боргом України  в умовах глобальної трансформації.

*Методи дослідження.*Для розв’язання поставлених завдань під час написання дисертаційної роботи було використано такі наукові методи та підходи: метод *наукового пізнання*, *діалектичний та функціональний* підходи, *системний аналіз,* прийоми *індукції і дедукції* – при дослідженні теоретичних засад формування зовнішнього державного боргу в умовах глобальної трансформації (п.п.1.1, п.п.1.2, п.п.1.3); *історичний* метод – для з'ясування ставлення економістів та науковців до розкриття економічної сутності зовнішнього державного боргу (п.п.1.2); методи *порівняльного аналізу та синтезу* – при виявленні загальних і специфічних рис у процесах формування та управління зовнішнім державним боргом в країнах з різним рівнем доходу на душу населення, а також проведення оцінки якості управління зовнішнім державним боргом України (п.п. 2.1; п.п. 2.3, п.п. 3.1); метод *ретроспективного аналізу* – для вивчення етапів формування зовнішнього державного боргу (п.п.2.2); *економіко-статистичні* методи – для проведення комплексного аналізу статистичних даних, що характеризують стан та динаміку зовнішнього державного боргу України та країн з різним рівнем доходу на душу населення (п.п. 2.1, п.п. 2.3), *економіко-математичні* (на основі методу імітаційного моделювання) – для визначення ступеня вразливості показників зовнішньої державної заборгованості до дії зовнішніх факторів та окреслення основних напрямів оптимізації зовнішньоборгової політики держави (п.п. 3.2). Крім того, застосовувалися методи спостереження, класифікації, групування та графічного зображення результатів.

*Інформаційну базу дослідження* становлять законодавчі й нормативно-правові акти України й країн з різним рівнем доходу на душу населення, аналітичні матеріали та звіти Міністерства фінансів України, Державної казначейської служби України, Державної служби статистики України, Національного банку України, Рахункової палати України, Міністерства економічного розвитку і торгівлі України, Міжнародного валютного фонду, групи Світового банку, Європейської комісії, Організації економічного співробітництва та розвитку, мoнoгрaфiї тa пeрioдичнi видання вiтчизняниx i зaрубiжниx учених, матеріали конференцій, індивідуальні розробки й дослідження тощо.

**Наукова новизна отриманих результатів** **роботи** полягає в поглибленні теоретичних засад формування зовнішнього державного боргу в умовах глобальної трансформації та розробленні практичних рекомендацій щодо удосконалення системи його управління в Україні в умовах макроекономічної нестабільності й високого ступеня невизначеності. Найбільш суттєві результати дослідження, що містять наукову новизну, полягають у наступному:

*вперше:*

* розроблено комплексну методикуоцінки якості управління зовнішнім державним боргом (ОЯУЗДБ) України, яка за умов глобальної трансформації, що супроводжується зростанням ступеня невизначеності, поряд із традиційними складовимивключає комплекс показників, що характеризують ризики умовних зобов’язань, ступінь підтримки позитивного кредитного рейтингу країни, якість інформаційної системи управління, а також взаємозв’язок між зовнішніми державними запозиченнями та зовнішніми запозиченнями корпоративного сектору. На основі застосування цієї методикивизначено перспективні напрями вдосконалення системи управління зовнішнім державним боргом в умовах глобальної трансформації, зокрема у сферах: 1) вдосконалення нормативно-правового забезпечення управління зовнішнім державним боргом; 2) встановлення контролю та проведення аналізу цільового використання державних запозичень; 3) включення до боргової стратегії ризиків рефінансування та оцінки впливу макропоказників на структуру та динаміку боргових зобов‘язань; 4) удосконалення організаційної структури управління боргом; 5) проведення внутрішнього та зовнішнього аудиту, а також оперативного реагування на результати їх проведення;

*удосконалено:*

* імітаційну модель зовнішнього державного боргу України з урахуванням особливостей макроекономічного середовища в Україні, таких як нестабільна економічна динаміка, різкі коливання обмінного курсу національної валюти, можливості значного зростання дефіциту бюджету, для проведення середньострокового прогнозування показників зовнішнього державного боргу України за різними сценаріями на 2015–2017 роки. Запропоновано включити розроблені автором сценарії до Стратегії управління державним боргом України на найближчі три роки в якості обов’язкового елемента її структури;
* теоретичні засади дослідження економічної природи зовнішнього державного боргу на основі синтезу теорії міжнародних економічних відносин, економічної теорії та теорії державних фінансів. Обґрунтовано, що зовнішній державний борг є складовою системи міжнародних кредитних відносин, закономірним наслідком і водночас фактором її розвитку в умовах глобальної трансформації. Це дозволило розширити трактування поняття “зовнішній державний борг”, враховуючи особливості еволюції міжнародних кредитних відносин та етапів фінансової глобалізації;
* основні засади формування прозорої інтегрованої системи обліку зовнішнього державного боргу в Україні з можливістю автоматичної консолідації до неї (крім боргів центрального уряду) таких підсистем: 1) заборгованість місцевих органів влади; 2) заборгованість державних або підконтрольних державі підприємств й фінансових установ; 3) заборгованість квазідержавних суб’єктів та інших підприємств, зобов’язання яких держава може приймати на себе в кризових умовах; 4) зовнішні умовні зобов’язання, включаючи ймовірні зовнішні борги корпоративного сектору з урахуванням негативного досвіду останніх світових фінансових криз;

*набули подальшого розвитку:*

* визначення проблем функціонування системи боргового управління на основі ретроспективного аналізу (1991–2014 роки) та періодизації боргового процесу в Україні з виокремленням його основних восьми етапів. З’ясовано, що головними каталізаторами нарощування зовнішньої державної заборгованості України стали дефіцитність бюджету та наявність від’ємного сальдо рахунку поточних операцій протягом багатьох років, неефективне використання залучених коштів, недосконалість чинного законодавства, нерозвиненість внутрішнього ринку капіталів, практика надання необґрунтованих державних гарантій, слабка захищеність фінансово-кредитної системи від впливу зовнішніх шоків тощо;
* виявлення світових тенденцій щодо формування та управління зовнішнім державним боргом у країнах з різним рівнем доходу на душу населення на основі компаративного аналізу для оцінки боргової позиції України та доцільності використання міжнародного досвіду у сфері боргового менеджменту, з акцентуванням уваги на: 1) антикризових та попереджувальних заходах; 2) інструментах покращення структури боргових портфелів; 3) змінах в організаційно-адміністративній системі; 4) методах відновлення стійкості боргової ситуації; 5) імітаційному моделюванні показників державної заборгованості з використанням стрес-тестів;
* обґрунтування пріоритетних напрямів удосконалення системи управління зовнішнім державним боргом в Україні в умовах глобальної трансформації: зміни у нормативно-правовому забезпеченні (ухвалення Закону України “Про державний борг України”, внесення змін до Закону України “Про Рахункову палату”, Бюджетного та Кримінального процесуального кодексів України); модернізація організаційної структури органів, відповідальних за управління державним боргом (створення підрозділу з управління ризиками в структурі Департаменту боргової та міжнародної фінансової політики, забезпечення чіткого розподілу функцій між учасниками боргового процесу); оптимізація боргового портфелю та приведення боргової стратегії у відповідність до міжнародних стандартів.

**Практичне значення отриманих** результатів полягає в розробці конкретних рекомендацій, які поглиблюють і удосконалюють процес управління зовнішнім державним боргом України в умовах глобальної трансформації. Результати, отримані за допомогою використання методики оцінки якості управління державним боргом з огляду на глобальні виклики, були використані Департаментом боргової та міжнародної фінансової політики Міністерства фінансів України (довідка № 12000-06/873 від 28 жовтня 2013 р.). Основні теоретичні висновки та прикладні результати дисертаційного дослідження використовуються у навчальному процесі кафедри світового господарства та міжнародної економічної інтеграції Українського державного університету фінансів та міжнародної торгівлі при викладанні дисциплін “Міжнародні економічні відносини” та “Міжнародна економіка” (довідка № 26/01-1261 від 24 вересня 2014 р.), Інституту післядипломної освіти КНУ ім. Тараса Шевченка при викладанні дисциплін “Фінанси”, “Міжнародні фінанси” та “Міжнародна економіка” (довідка № 024-404-26 від 18 вересня 2014 р.), Фінансово-правового коледжу КНУ імені Тараса Шевченка при викладанні дисциплін “Фінанси”, “Міжнародні фінанси” та “Економічна теорія” (довідка № 1611 від 26 вересня 2014 р.).

**Особистий внесок здобувача.** Дисертаційна робота є результатом власних розробок автора. Наукові положення й результати, розробки прикладного характеру, висновки та пропозиції, що виносяться на захист, отримані автором самостійно. З наукових праць, опублікованих у співавторстві, у дисертаційній роботі використано лише ідеї та положення, які є результатом особистого наукового доробку здобувача.

**Апробація результатів дисертації.** Результати дослідження отримали схвалення на всеукраїнських та міжнародних конференціях, зокрема: Міжнародній науково-практичній конференції “Світова фінансова криза: стратегії протидії та мінімізація наслідків” (29 травня 2009 р., м. Київ); VI Міжнародній науково-практичній конференції “Суперечності та перспективи розвитку фінансової системи України в умовах світової економічної кризи” (22–23 жовтня 2009 р., м. Київ); VII Міжнародній науково-практичній конференції молодих учених “Економічний й соціальний розвиток України в 21 столітті: національна ідентичність та тенденції глобалізації” (25–26 лютого 2010 р., м. Тернопіль); Міжнародній науково-практичній конференції молодих науковців “Реалії та перспективи інноваційного розвитку України (економічні, фінансові та правові аспекти)” (26 березня 2010 р., м. Київ); Всеукраїнській науковій конференції “Актуальні проблеми теорії та практики міжнародної економіки за умов глобальних трансформацій” (28–29 жовтня 2010 р., м. Київ); XI Міжнародній науково-практичній конференції молодих науковців “Моделі ефективного розвитку світової економіки у посткризовий період та можливості її адаптації в Україні (економіка, фінанси і право)” (1 квітня 2011 р., м. Київ); Міжнародній науково-практичній конференції студентів, аспірантів та молодих вчених “Шевченківська весна – 2012: Економіка. Сучасний стан науки: досягнення, проблеми та перспективи розвитку” (19–23 березня 2012 р., м. Київ); XII Міжнародній науково-практичній конференції молодих науковців “Сучасні моделі, концепції і стратегії інноваційного розвитку країн світу та України: економіка, фінанси, право, системний аналіз” (23 березня 2012 р., м. Київ; Міжнародній науково-практичній конференції “Концепції, стратегії та напрями розвитку Української держави: економіка, фінанси, право” (28 вересня 2012 р., м. Київ); XIII Міжнародній науково-практичній конференції молодих науковців “Глобальні тенденції світового господарства та їх вплив на соціально-економічний розвиток України” (5 квітня 2013 р., м. Київ); XVI Міжнародній науково-практичній конференції молодих науковців “Глобальні тенденції світового господарства та їх вплив на соціально-економічний розвиток України” (24 травня 2013 р., м. Київ).

**Публікації.** Основні результати дисертації опубліковано у 18 наукових працях, серед яких 7 статей – у наукових фахових виданнях (з них 2 статті – у виданнях зарубіжних країн та у наукових фахових виданнях України, які включені до міжнародних наукометричних баз), 11 тез доповідей – у збірниках науково-практичних конференцій. Загальний обсяг публікацій становить 7,41 друк. арк., з яких особисто автору належить 7,11 друк. арк.

**Структура та обсяг дисертації**. Дисертація складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел з 223 найменувань на 27 сторінках та 23 додатків, що займають 37 сторінок. Основний зміст дисертації викладено на 195 сторінках, він містить 22 таблиці та 5 рисунків.

ВИСНОВКИ

У результаті проведеного дослідження вирішено важливе наукове завдання - поглиблення теоретичних засад формування зовнішнього державного боргу в умовах глобальної трансформації та удосконалення системи управління ним в Україні, що має забезпечити боргову стійкість країни й зменшити ймовірність виникнення боргових криз у майбутньому. Отримані результати дозволяють сформулювати наступні теоретичні та науково-практичні висновки:

1. Визначення економічної сутності зовнішнього державного боргу в умовах глобальної трансформації обумовлено змінами економічної парадигми, переглядом й глибокою переоцінкою принципів функціонування сучасної системи міжнародних кредитних відносин, посиленням кризових явищ. У зв’язку з цим дослідження економічної природи зовнішнього державного боргу проводиться на основі поєднання теорії міжнародних економічних відносин, економічної теорії та теорії державних фінансів. Такий підхід дозволяє розглянути категорію “зовнішній державний борг” не лише як наслідок фінансової політики держави щодо покриття дефіциту бюджету, обслуговування та погашення боргових зобов’язань, залучення додаткових фінансових ресурсів для реалізації інвестиційних проектів і соціально-економічних перетворень, а й доповнити її трактування з урахуванням особливостей еволюції міжнародних кредитних відносин та етапів фінансової глобалізації. Таким чином, зовнішній державний борг є складовою системи міжнародних кредитних відносин, закономірним наслідком і водночас фактором її розвитку в умовах глобальної трансформації.
2. Відмінності щодо складових зовнішнього державного боргу різних країн світу пояснюються вибором класифікаційних ознак структуризації боргу, закріплених у нормативно-правових актах цих держав. Відповідно до законодавства України значний обсяг боргових зобов’язань залишається поза обліком, що, з урахуванням механізмів розгортання сучасних світових фінансово-економічних криз створює додаткові ризики для боргової стійкості держави. Доцільною є побудова прозорої інтегрованої системи обліку зовнішнього державного боргу в Україні, яка, крім існуючих, включає такі підсистеми: заборгованість державних (підконтрольних державі) підприємств та банків, місцевих органів влади, приватних підприємств та квазідержавних суб’єктів, зобов’язання яких держава може приймати на себе в кризових умовах, а також ймовірні зовнішні борги банківського корпоративного сектору (умовні зобов’язання). Запропонований комплексний підхід підвищить якість системи обліку зовнішнього державного боргу України в умовах глобальної трансформації.
3. Використання компаративного аналізу структурних елементів зовнішнього державного боргу в групах країн з різним рівнем доходу на душу населення дозволяє більш ґрунтовно оцінити боргову позицію України. Країни з більш високим рівнем доходів на душу населення мають більшу частку короткострокового боргу у зовнішньому борзі та вищу частку боргових цінних паперів у борговому портфелі. Після кризових явищ 2008 року відзначається зменшення частки боргу, залученого за допомогою випуску боргових цінних паперів, на користь зростання частки кредитів у борговому портфелі переважної більшості досліджуваних країн. Іншою тенденцією є уповільнення темпів зростання частки боргу, номінованого у дол. США, у всіх групах країн внаслідок світової фінансової кризи та стрімке скорочення частки боргу, номінованої в євро, особливо після боргової кризи єврозони 2010 року. В цілому, спостерігається посилення залежності національних економік від зовнішнього фінансування в країнах з низьким та нижчим за середній рівнем доходу на душу населення; загальне зменшення буферних запасів ліквідності, необхідних для проведення антициклічної фінансової політики. На тлі світових тенденцій частка державного боргу в іноземній валюті та частка короткострокового боргу за первинним терміном погашення в Україні є надмірною порівняно з іншими досліджуваними країнами. Погіршують боргову ситуацію в Україні низькі буферні запаси ліквідності та наявність значних умовних зобов’язань уряду, які за несприятливих умов світової кон’юнктури можуть перетворитися на прямі борги держави.
4. Процес формування зовнішнього державного боргу в Україні набув нових ознак у післякризовий період та відзначався найбільш стрімким, порівняно з іншими періодами, зростанням зовнішнього державного боргу. Протягом 2007–2014 років зовнішній державний і гарантований державою борг зріс з 9,7% до 39,1% до ВВП. Відповідно, зростав показник відношення обсягів погашення та обслуговування державного боргу до доходів бюджету (з 4,0% у 2007 році до 19,4% у 2014 році). Вказані боргові індикатори дозволяють оцінити рівень боргового навантаження на економіку країни й відображають можливості покриття доходами бюджету існуючих боргових зобов’язань уряду. Крім того, необхідно врахувати, що лише за 2014 рік зовнішній державний борг відносно ВВП зріс майже вдвічі внаслідок різкої девальвації, нових зовнішніх запозичень для фінансування дефіциту бюджету в умовах економічного спаду та необхідності збільшення видатків на оборону.
5. Основними факторами зростання зовнішньої державної заборгованості України є дефіцитність бюджету та наявність від’ємного сальдо рахунку поточних операцій, неефективне використання залучених коштів, недосконалість чинного законодавства, практика надання необґрунтованих державних гарантій, нерозвиненість внутрішнього ринку капіталів, слабка захищеність фінансової системи від впливу зовнішніх шоків. Незважаючи на ухвалення Середньострокової стратегії управління державним боргом, борговий менеджмент в Україні зосереджено переважно на вирішенні короткострокових завдань й операційній діяльності, пов’язаних із обслуговуванням попередніх запозичень та залученням нових позик.
6. Дослідження та узагальнення досвіду зарубіжних країн щодо управління зовнішнім державним боргом, а також досвіду їх взаємодії з міжнародними фінансовими організаціями у практичному плані дозволило обґрунтувати низку заходів, які доцільно запровадити при розробленні та реалізації боргової стратегії України в умовах глобальної трансформації. Ці заходи включають сучасні методики прогнозування динаміки боргу та оцінки боргових ризиків із врахуванням факторів розгортання сучасних світових фінансово-економічних криз (зокрема на основі імітаційного моделювання з використанням стрес-тестів); антикризові та попереджувальні заходи; методи реструктуризації та інструменти покращення структури боргового портфелю; зміни в організаційно-адміністративній системі; методи відновлення стійкості боргової ситуації, зокрема шляхом бюджетної консолідації, та інші; удосконалення обліку умовних зобов’язань, що є вкрай актуальним для України.
7. Відповідно до результатів комплексної оцінки якості управління державним боргом України з п’ятнадцяти розглянутих показників лише за трьома з них система управління державним боргом в Україні наблизилась до виконання належної міжнародної практики (“Оцінка операцій з управління”, “Адміністрування боргу та безпека даних”, “Облікові документи”). З огляду на наслідки останньої світової фінансово-економічної кризи та особливості глобальної трансформації запропоновано включити до складу методики цієї оцінки показники “Підтримка позитивного кредитного рейтингу країни”, “Управління ризиками умовних зобов’язань”, критерій “Якість інформаційної системи управління”; а також створити окремий блок показників “Узгодженість політики зовнішніх державних запозичень з політикою зовнішніх запозичень корпоративного сектору”.
8. Удосконалення економічної моделі в рамках методу імітаційного моделювання обсягів зовнішнього державного боргу з використанням стрес-тестів для України полягає в аналізі ризиків в умовах глобальної трансформації та виборі вірогідних подій або шоків, які можуть впливати на боргову ситуацію в Україні; а також в оцінці реалістичності допущень щодо динаміки ключових макроекономічних показників (зокрема, у відмові від запропонованого в рамках базової моделі режиму незначних коливань обмінного курсу національної валюти з погляду на глобальні виклики). Імітаційне моделювання показників зовнішнього державного боргу України на основі розроблених трьох макроекономічних сценаріїв дозволяє встановити значну вразливість боргової позиції України до дії зовнішніх шоків в умовах глобальної трансформації. Найбільше порушення боргової стійкості має місце у випадку, коли макроекономічні дисбаланси поєднуються з відмовою уряду від проведення бюджетної консолідації. За таких обставин очікується зростання державного боргу та зовнішнього державного боргу України протягом трьох років (2015–2017 рр.) на 48,8 в.п. до 119,1% ВВП та на 32,3 в.п. до 71,4% ВВП відповідно. З огляду на успішну практику оптимізації управління зовнішніми запозиченнями, поширену у зарубіжних країнах, метод імітаційного моделювання доцільно використовувати при розробленні Стратегії управління державним боргом України, а результати реалізації сценаріїв (стрес-тестів) повинні набути якості індикаторів її реалізації.
9. У практичній площині основними напрямами удосконалення боргової політики та системи управління зовнішнім державним боргом України є оптимізація боргового портфелю та графіка платежів, насамперед шляхом реструктуризації боргу; посилення бюджетної дисципліни; приведення середньострокової стратегії управління державним боргом у відповідність до міжнародних стандартів та розроблення довгострокової стратегії управління державним боргом. Крім того, в умовах глобальної трансформації нагальним є: 1) створення підрозділу з управління ризиками в структурі Департаменту боргової та міжнародної фінансової політики, а також спеціального фонду для забезпечення буферного запасу фінансових ресурсів в умовах рецесії або форс-мажорних обставин; 2) забезпечення ефективної координації між борговою, монетарною та податково-бюджетною політиками, а також політикою зовнішніх запозичень корпоративного сектору; 3) створення прозорої та деталізованої системи обліку та звітності щодо державного боргу з інтегрованою до неї аналітичною системою обліку умовних зобов’язань держави. З метою підвищення ефективності співробітництва України з міжнародними фінансовими організаціями запропоновано зменшення частки інституційних проектів цих організацій та збільшення частки самоокупних інвестиційних проектів; узгодження кредитних програм цих інституцій зі стратегією управління державним боргом та загальною стратегією економічного розвитку України; підвищення відповідальності посадових осіб за результати виконання проектів; встановлення жорсткої відповідальності за розв’язання проблем, виявлених внаслідок проведення зовнішніх та внутрішніх аудитів.
10. Важливою умовою формування надійного механізму використання позикових коштів та зміцнення контролю за їх цільовим використанням є удосконалення нормативно-правого та методичного забезпечення процесу управління державним боргом в умовах глобальної трансформації. Необхідним є ухвалення закону “Про державний та гарантований державою борг України” із чітким визначенням базових категорій (зокрема, “управління державним боргом”, “умовні зобов’язання” та “безумовні зобов’язання”); цілей, методів та операцій з управління державним боргом (зокрема, операцій з активного управління), пріоритетів та механізмів надання державних гарантій; закріплення на законодавчому рівні практики проведення оцінки якості управління державним боргом. Актуальним є посилення персональної відповідальності посадових осіб за ефективність дій, що проводяться у сфері управління державним боргом, включаючи адміністративну, фінансову та кримінальну відповідальність (шляхом внесення змін до Кримінального процесуального кодексу України, Бюджетного кодексу України та Закону України “Про Рахункову палату”).

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Аналітичні матеріали щодо державного боргу [Електронний ресурс]/ Міністерство фінансів України. – Режим доступу: http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/archive/main?cat\_id=224493.
2. Аналітичні матеріали щодо зовнішнього бору України [Електронний ресурс] / Національний банк України. – Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat\_id=44466.
3. Андриевская И. К. Стресс-тестирование: обзор методологий / И. К. Андриевская // Управление в кредитной организации. – 2007. – №5. – С. 33–44.
4. Базилевич В. Д. Державні фінанси / В. Д. Базилевич, Л. О. Баластрик. – К.: Атіка, 2002. – 368 с.
5. Башко В.Й. Напрями вдосконалення механізму надання державних гарантій / В.Й. Башко // Фінанси України. – 2013. – № 6. – С.72-78.
6. Бідник Н. Б. Співпраця України з міжнародними фінансовими організаціями як чинник економічного розвитку держави / Н. Б. Бідник // Науковий вісник НЛТУ України: зб. наук.-техн. праць. – Львів: НЛТУ України, 2009. – Вип. 19.3. – С. 153-157.
7. Білорус О.Г. Фінансова глобалізація: парадигмальні зрушення й ризики / О.Г. Білорус, О.В. Гаврилюк // Фінанси України. – 2013. – №7. – С.7-17.
8. Богдан Т. П. Боргова піраміда та її наслідки [Електронний ресурс] / Т. П. Богдан // Дзеркало тижня. Україна. – 2013. – №5. – Режим доступу: http://gazeta.dt.ua/finances/borgova-piramida-ta-yiyi-naslidki.html.
9. Богдан Т. П. Боргова політика держави в умовах глобальної нестабільності / Т. П. Богдан // Економіка України: науковий журнал. – К.: М-во екон. розвитку і торгівлі України, М-во фінансів України, НАН України. – 2013. – № 2 (615). – С. 4–17.
10. Богдан Т.П. Державний борг України: особливості формування та управління в сучасних умовах / Т.П. Богдан // Фінанси України. – 2013. - № 1. – С.32-46.
11. Бондарук Т.Г. Механізм управління та обслуговування державного боргу / Т. Г. Бондарук // Фінанси України. – 2003. – № 4. – С.14-18.
12. Бураковский И. В. Мировая экономика: глобальный финансовый кризис / И. В.Бураковский, А. В.Плотников. – Харьков: Фолио, 2010. – 415 с.
13. Бюджетный кодекс Республики Казахстан № 95-IV от 4 декабря 2008 года: Раздел 12. Государственные и гарантированные государством заимствование и долг, поручительство государства [Електронний ресурс] // Официальный интернет-ресурс Министерства экономики и бюджетного планирования республики Казахстан. – Режим доступу: http://www.minplan.gov.kz/economyabout/331/4629/. – Дата звернення: 18.02.2013.
14. Бюджетний кодекс України: Закон України від 08.01.2010 р. № 2456-VІ [Електронний ресурс] // Голос України. – 2010. – №143. – Режим доступу: http://zakon1.rada.gov.ua. – Назва з екрану. – Дата звернення: 22.04.2014.
15. Бюлетень за матеріалами Звіту про результати аудиту стану державного та гарантованого державою боргу за 2009 рік та аналізу тенденцій у 2010 році. – К.: Рахункова палата України, 2010. – 37 с.
16. Вавилов А. П. Государственный долг: Уроки кризиса и принципы управления / А. П. Вавилов. – 2-е изд. – М.: Городец, 2006. – 400с.
17. Василик О. Д. Державні фінанси України: [моногр.] / О. Д. Василик, К. В. Павлюк. – К.: Центр навчальної літератури, 2004. – 608 с.
18. Василик О. Теорія фінансів / О. Василик. – К.: НІОС. – 2003. – 416с.
19. Вахненко Т. П. Державний борг України: оптимізація структури та управління ризиками / Т. П. Вахненко // Світ фінансів. – 2008. – №1 (14) – С.10–28.
20. Вахненко Т. П. Зовнішні боргові зобов’язання у системі світових фінансово-економічних відносин: [моногр.] / Т. П. Вахненко. – К.: Фенікс, 2006. – 536 с.
21. Верещака І. Формування та економічна сутність державного боргу як складової сфери державних фінансів / І. Верещака // Схід. - 2014. - № 5. - С. 10-14.
22. Виконання Державного бюджету [Електронний ресурс] / Державна казначейська служба України. – Режим доступу: <http://www.treasury.gov.ua/>

main/uk/doccatalog/list?currDir=146477. – Назва з екрану.

1. Висновки про виконання Державного бюджету України за 2002 рік / Підготовлено зведеним департаментом контролю та аналізу бюджетів України і затверджено постановою Колегії Рахункової палати від 14.05.2003 № 10-1. – Київ: Рахункова палата України, 2003. – Вип. 11. – С.40-45.
2. Висновки щодо виконання Державного бюджету України за 2011 рік [Електронний ресурс] / Підготовлено департаментом з питань бюджетної політики і затверджені постановою Колегії Рахункової палати / Рахункова палата України. – К., 2012. – С.40-57. – Режим доступу: http://www.ac-rada.gov.ua/doccatalog/document/16740923/Buleten\_vykon\_budg\_2011.pdf.– Назва з екрану. – Дата звернення: 25.11.2013.
3. Висновки щодо виконання Державного бюджету України за 2012 рік [Електронний ресурс] / Рахункова Палата України. – Режим доступу: http://www.acrada.gov.ua/doccatalog/document/16741935/Visnovok\_2012.pdf. – Назва з екрану. – Дата звернення: 17.05.2014.
4. Висоцький В. Управління ризиками державного боргу: від теоретичних концепцій до практичних кроків в Україні / В. Висоцький, В. Калитчук, Ю. Драчук // Світ фінансів. – 2008. – №1. – С. 41–48.
5. Власюк О. С. Перспективи співробітництва України з міжнародними фінансовими організаціями / О. С. Власюк, Я. Б. Базилюк, Д. Ю. Венцковський, О. С. Лапко // Фінанси України. - 2012. - № 9. - С. 3-17.
6. Гальчинський А. С. Особливості та пріоритети боргової політики України: аналіт. доп. / А. С. Гальчинський, З. С. Варналій, В. Я. Майстришин. – К.: НІСД, 2004. – 104 с.
7. Геєць В. М. Нестабільність та економічне зростання / В. М. Геєць. – К.: Інститут економічного прогнозування, 2000. – 344 с.
8. Герст П. Сумніви в глобалізації / Пол Герст, Грехем Томпсон ; [пер. з англ. А.Войтовича, О. Орленко]. – К. : К. І. С., 2002. – С.141-156.
9. Гребельник О.П. Основи зовнішньоекономічної діяльності: монографія / О. П. Гребельник. – 4-те вид., перероб. І доп. – К. : ЦУЛ, 2012. – 452 с.
10. Гусаков Н. П.Международные валютно-кредитные отношения / Н. П. Гусаков. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2011.–314с.
11. Данилов Ю. А. Рынки государственного долга: Мировые тенденции и российская практика / Ю. А. Данилов – М.: ГУВШЭ, 2002. – 432 с.
12. Демченко С. К. Эволюция теорий экономического роста: монография / С. К. Демченко. – Красноярск: КГУ, 2006. – 149 с.
13. Дергачев В. А. Глобальная экономика (трансформация мирового экономического пространства) / В. А. Дергачев. – Одесса: ИПРЭЭИ НАНУ, 2003. – 240 с.
14. Державний борг, міжнародна діяльність та фінансові установи [Електронний ресурс] / Рахункова Палата України. – Режим доступу: http://www.ac-rada.gov.ua/control/main/uk/publish/article/603775?cat\_id=3476. – Назва з екрану. – Дата звернення: 07.02.2014.
15. Джентльменское предложение. Казахстан ведет активные переговоры с Всемирным банком о конвертации части внешнего долга путем выпуска ВБ производных ценных бумаг в тенге [Електронний ресурс] / Информационный банковский портал. – Режим доступу: http://www.uabanker.net/daily/2005/10/102405\_1200.shtml. – Назва з екрану. – Дата звернення: 14.09.2013.
16. Дмитренко Д.М. Принципові підходи до реструктуризації фінансової системи України / Д. М. Дмитренко // Вісник Української академії банківської справи. – 2009. – № 2 (27). – с. 32-38.
17. Дохідність ОВДП на первинному ринку [Електронний ресурс]/ Національний банк України. – Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat\_id=44580. – Назва з екрану. – Дата звернення: 17.05.2014.
18. Закон України «Про Державний бюджет України на 2000 рік»: станом на 17.02.2000 № 1458-III [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/1458-14. – Дата звернення: 04.05.2014.
19. Закон України «Про Державний бюджет України на 2009 рік»: за станом на 26.12.2008 № 835-VI [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/835-17. – Дата звернення: 04.05.2014.
20. Закон України «Про першочергові заходи щодо запобігання негативним наслідкам фінансової кризи та про внесення змін до деяких законодавчих актів України»: за станом на 31.10.2008 №639 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://zakon0.rada.gov.ua/laws/show/639-17. – Дата звернення: 10.05.2014.
21. Звіт Рахункової палати за 2012 рік [Електронний ресурс] / Рахункова Палата України. – Режим доступу: http://www.ac-rada.gov.ua/doccatalog/document/16742074/Zvit\_2012.pdf. – Назва з екрану. – Дата звернення: 10.04.2014.
22. Іваненко Ю. В. Агентство з питань управління державним боргом: досвід Португалії та Великобританії/ Ю. В. Іваненко, А. Мамишев // Вісник Національного банку України: науково-практичний журнал. – 2008. – № 3. – С. 14–18.
23. Іваненко Ю. В. До питання розкриття інформації про державний борг / Ю. В. Іваненко, А. В. Мамишев [Електронний ресурс] / РахунковаПалата України. – Режим доступу: <http://www.ac-rada.gov.ua/control/main/uk/>publish/

article.

1. Історія економічних учень [моногр. у 2-х ч.]. ч. 2 / В.Д.Базилевич, Н.І. Гражевська, Т.В. Гайдай, П.М. Леоненко, О.П. Нестеренко. – К.: Знання, 2006. – 575 с.
2. Исследовательская группа МВФ о финансовой глобализации // БИКИ. – 2007. – № 129. – С. 4–16.
3. Италия и Испания заблокировали принятие европейского Пакта роста и стабильности:новости от 29 июня 2012 [Електронний ресурс] / Новостной портал. – Режим доступу: http://lenta.ru/news/2012/06/29/growth1/. – Назва з екрану. – Дата звернення: 11.02.2014.
4. Карлін М. І. Фінанси країн Європейського Союзу / М. І. Карлін. – К.: Знання, 2011. – 640 с.
5. Керівництво з використання показників ризику і формування стратегії запозичень: Інтегральна оцінка ризику [Електронний ресурс] / Проект Розвиток фінансового сектору: FINREP. – 2011. – Режим доступу: http://www.finrep.kiev.ua/download/risk\_indicators\_manual\_2011.pdf. – Назва з екрану.
6. Кириченко А. А. Сучасні теорії управління зовнішньою заборгованістю / А. А. Кириченко, В. Д. Кудрицький // Актуальні проблеми економіки. – 2009. – №7. – С. 15–27.
7. Козик В. В. Міжнародні економічні відносини / В. В. Козик, Л. А. Панкова, Н. Б.Даниленко. – К.: Знання, 2008. – С. 272.
8. Козюк В.В. Макроекономічні засади фіскальної консолідації у світлі сучасних викликів у борговій політиці // Фіскальна консолідація: макроекономічні проблеми та інституціональні засади: монографія / за ред. Л. Л. Тарангул. – К.: Алерта, 2013. – С. 169-200.
9. Козюк В.В. Проблема оптимальної величини державної заборгованості у довгостроковій перспективі / В.В.Козюк // Світ фінансів. – 2012. – №2. – С. 17-27.
10. Колосова В. П. Міжнародні фінансові інституції в умовах фінансової глобалізації / В. П. Колосова // Дослідження міжнародної економіки: збірник наукових праць. – К.: ІСЕМВ, 2011. – Вип. 1(66). – С. 238-246.
11. Костюк Т.Й. Українська економіка як об'єкт іноземного інвестування / Костюк Т //Зовнішня торгівля: право та економіка. - 2006. – 3. – С. 50-53.
12. Кризис: новый раунд. Суверенный долг // Обзор Центра макроэкономических исследований Сбербанка России. – М., 2010. – №6. – С. 3–21.
13. Кучер Г. В. Державний борг: історія і сьогодення / Г. В. Кучер // Фінанси України. – 1999. – № 2 . – С. 16–22.
14. Кучер Г. В. Розвиток фінансової системи України в процесі світової глобалізації// Г. Кучер.// Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка. Економіка. – 2008. – №102. – С.17-18.
15. Лісовенко В. В. Державний зовнішній борг України: оптимізація формування та управління : автореферат дис. на здобуття наук. ступеня к. е. н. : спец. 08.04.01. «Фінанси, грошовий обіг і кредит» / В. В. Лісовенко. – К., 2001. – 20 с.
16. Лидлейн Н. А. Буржуазные теории экономического развития (критический анализ) / Н. А. Лидлейн. – М.: Мысль. – 1978. – 227 с.
17. Лютий І.О. Державний кредит та боргова політика України: моногр.– [2-ге вид.] / [Лютий І.О., Зражевська Н.В., Рожко О.Д.]; за ред. І.О. Лютого. – К.: ЦУЛ, 2008. – 360 с.
18. Лютий І. О. Новітні тенденції розвитку фінансової системи держави / І. О. Лютий // Фінанси України. – 2004. – № 5. – С. 24–29.
19. Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика: 2 т. / К.Р. Макконнел, С.Л. Брю. – М.: ИНФРА-М, 2001. – Т. 1. –974 с.
20. Маркс К. Капитал: в 3-х томах / К. Маркс. – М.: Изд-во полит. лит., Т. 1. – 1978. – 891 с.
21. Масгрейв Р. А. Государственные финансы: теория и практика / Р. А. Масгрейв, П. Б. Масгрейв. – 5-е изд. – М.: Бизнес Атлас. – 2009. – 716 с.
22. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Л. Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 383 с.
23. Международный валютный фонд. Годовой отчет 2010. Содействие сбалансированному мировому подъему [Електронний ресурс] / Международный валютный фонд. – Режим доступу: http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/ar/2010/pdf/ar10\_rus.pdf. – Дата звернення: 13.09.2013.
24. Международный валютный фонд. Годовой отчет 2011. Обеспечение справедливого и сбалансированного роста [Електронний ресурс]/ Международный валютный фонд. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/>

russian/pubs/ft/ar/2011/pdf/ar11\_rus.pdf. – Дата звернення: 13.09.2014.

1. Мозиас П. Прямые иностранные инвестиции: современные тенденции / П. Мозиас // Мировая экономика и международные отношения. – 2002. – № 1. – С. 65–72.
2. Мордвинцева А. Д. Государственный и муниципальный долг / А. Д. Мордвинцева. – М.: ДРОФА, 2007. – 510 с.
3. Новицький В. Є. Порятунок України не в міжнародних кредитах, а у відновленні реальної економіки [Текст] / В. Новицький // Економічний часопис-XXI : Науковий журнал. - 2009. - N 3/4. - С. 8-9.
4. Нормативно-правова база з управління державним боргом [Електронний ресурс] / Міністерство фінансів України. – Режим доступу: http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/archive/main?cat\_id=289710. – Назва з екрану.
5. Нуреев, Р.М. Экономика развития: модели становления рыночной экономики: монография / Р.М. Нуреев. – М.: Норма, 2008. – 640 с.
6. Основні макроекономічні показники: статистична інформація [Електронний ресурс] / Державна служба статистики України. – Режим доступу: http://www.ukrstat.gov.ua/.
7. Офіційний сайт Європейського банку реконструкції і розвитку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.ebrd.com.
8. Офіційний сайт Євростату [Електронний ресурс]. – Режим доступу:http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/government\_finance\_statistics/data/main\_tables.
9. Офіційний сайт представництва Міжнародної фінансової корпорації в Україні [Електронний ресурс]. – Режим доступу: https://venus2.ifc.org:10029/wps/wcm/connect/region\_\_ext\_content/regions/europe+middle+east+and+north+africa/ifc+in+europe+and+central+asia/countries/Ukraine+country+landing+page?Ukraine.
10. Офіційний сайт представництва Світового банку в Україні [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.worldbank.org/uk/country/ukraine/overview#3.
11. Патика Н.І. Міжнародні валютно-кредитні відносини / Н.І. Патика. – К.: Знання, 2012. – С. 291-294.
12. Перспективы развития мировой экономики: Подъем, риск и перебалансирование [Електронний ресурс] / Международный Валютный Фонд // Обзоры мировой экономики и финансов. – 2010. – Режим доступу: www.imf.org/external/russian/pubs/ft/weo/2010/02/pdf/textr.pdf. – Назва з екрану. – Дата звернення: 06.04.2014.
13. Петренко Е. В. Стандарты деятельности финансовых институтов в условиях трансформации мировой финансовой архитектуры / Е. В. Петренко // Финансовые исследования. – 2010. – № 2. – С. 7.
14. Пількевич К. Л. Економічні проблеми України: на які виклики слід відреагувати. Фіскальні виклики / К. Л. Пількевич // Аналітична доповідь за ред. І. Бураковського та В. Мовчан за результатами круглого столу «Як подолати вплив міжнародної фінансової кризи: пошуки адекватної економічної політики». – Харків: Права людини, 2009. – С. 32–33.
15. Пількевич К. Л. Зовнішня заборгованість як детонатор майбутніх криз в умовах глобальної трансформації / К. Л. Пількевич // Вісник Київського національного університету ім. Т. Шевченка. Економіка. – 2012. – № 138. – С. 63–68.
16. Пількевич К. Л. Зовнішня заборгованість як детонатор майбутніх криз в умовах глобальної трансформації / К. Л. Пількевич // Збірник тез і текстів виступів Всеукраїнської науково-практичної конференції студентів, аспірантів та молодих вчених Київського національного університету імені Тараса Шевченка “Актуальні проблеми теорії та практики міжнародної економіки за умов глобальної трансформації”. – К.: КНУ імені Тараса Шевченка, 2010. – С. 207–218.
17. Пількевич К. Л. Оптимізація боргової політики держави в контексті завдань інноваційного розвитку економіки / К. Л. Пількевич // Збірник матеріалів Х міжнародної науково-практичної конференції молодих науковців «Реалії та перспективи інноваційного розвитку України (економічні, фінансові та правові аспекти)». – К.: УДУФМТ, 2010. – Ч. І. – С.46–48.
18. Пількевич К. Л. Ризики зростання зовнішнього державного боргу України / К. Л. Пількевич // Збірник праць VI міжнародної науково-практичної конференції студентів, аспірантів та молодих вчених “Суперечності та перспективи розвитку фінансової системи України в умовах світової економічної кризи”. – К.: Логос, 2009. – С.59-62.
19. Пількевич К. Л. Ризики умовних боргових зобов’язань для стабільності фінансової системи держави та аналіз стану їх обліку в Україні / К. Л. Пількевич // Збірник тез доповідей VІІ Міжнародної науково-практичної конференції молодих вчених «Економічний і соціальний розвиток України в XXI столітті: національна ідентичність та тенденції глобалізації». – Тернопіль: ТНЕУ, 2010. – С.176–178.
20. Пількевич К. Л. Стан зовнішнього державного боргу України та сучасні критерії оцінки боргового ризику країни / К. Л. Пількевич // Збірник тез і текстів виступів міжнародної науково-практичної конференції “Світова фінансова криза: стратегії протидії та мінімізація наслідків”. – К., 2009. – С.207–209.
21. Пількевич К. Л. Шляхи оптимізації боргової політики у посткризовий період / К. Л. Пількевич // Збірник тез XI Міжнародної науково-практичної конференції молодих науковців «Моделі ефективного розвитку світової економіки у посткризовий період та можливості її адаптації в Україні (економіка, фінанси і право)». – К.: УДУФМТ, 2011. – С.172-176.
22. Платіжний баланс і зовнішній борг України: Розділ VII. Зовнішній борг України [Електронний ресурс] / Офіційний сайт Національного банку України. – Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/

category?cat\_id=58128. – Дата звернення: 17.05.2014.

1. Полагнин Д. Д. Нова роль міжнародних фінансово-кредитних установ в фінансовій системі світу / Д. Д. Полагнин, Д. С. Бойчук // Економічний форум. – 2012. – № 3. – С. 129–132.
2. Постанова Кабінету Міністрів України: за станом на 04.11.2008 №961 «Питання використання коштів Стабілізаційного фонду» [Електронний ресурс] / Рахункова Палата України. – Режим доступу: http://www.acrada.gov.ua/control/main/uk/publish/article/16728855;jsessionid=56583488079E3140F3563AEEEE93369E. – Назва з екрану. – Дата звернення: 17.02.2014.
3. Постанова Кабінету Міністрів України: за станом на 02.03.2011 № 170 «Про затвердження Середньострокової стратегії управління державним боргом на 2011-2013 роки» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/170-2011-%D0%BF. – Назва з екрану. – Дата звернення: 05.05.2014.
4. Постанова Кабінету Міністрів України: за станом на 10.05.2012 № 607 «Про затвердження Середньострокової стратегії управління державним боргом на 2012-2014 роки» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/607-2012-%D0%BF. – Назва з екрану. – Дата звернення: 05.05.2014.
5. Постанова Кабінету Міністрів України: за станом на 1 грудня 2013 р. №320 «Про затвердження Середньострокової стратегії управління державним боргом на 2013-2015 роки» [Електронний ресурс] / Міністерство фінансів України. – Режим доступу: <http://www.minfin.gov.ua/>control/uk/publish/

article?art\_id=385348&cat\_id=289710. – Назва з екрану. – Дата звернення: 17.05.2014.

1. Примостка Л. О. Фінансова глобалізація: сутність, форми прояву, наслідки / Л. О. Примостка, О. О. Чуб // Фінанси, облік і аудит: зб. наук. праць/ М-во освіти і науки, молоді та спорту України, ДВНЗ "Київ. нац. екон. ун-т ім. В. Гетьмана"; відп. ред. А. М. Мороз. – К.: КНЕУ, 2011. – Вип. 18. – С. 172–183.
2. Про виконання Державного бюджету України за 2000 рік / За матеріалами Колегії Рахункової палати від 20.07.2001 року / Відпов. за випуск Секретар Рахункової палати. – К.: Рахункова палата України, 2001. – Вип. 15.
3. Про результати перевірки витрат Державного бюджету України на обслуговування і погашення державного боргу та на його управління у 2002 році / Підготовлено департаментом контролю державного боргу та діяльності банківських установ і затверджено постановою Колегії Рахункової палати від 07.05.2003 № 9-1. – К.: Рахункова палата України, 2003. – Вип. 15.
4. Райзберг Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – 5-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 495 с.
5. Регулярні пленарні засідання Верховної Ради України. Стенограма пленарного засідання. Засідання сорок п’яте: 10 листопада 1998 року. [Електронний ресурс] / Верховна Рада України. – Режим доступу: http://iportal.rada.gov.ua/meeting/stenogr/show/2170.html. – Дата звернення: 23.03.2014.
6. Реформирование мировой финансовой архитектуры: роль МВФ и интересы России [Електронний ресурс] / Бюро экономического анализа. –Режим доступу: http://budgetrf.ru/Publications/Magazines/bea/analysis/2000/ bea29032000rept/bea29032000rept000.htm.– Дата звернення: 23.01.2013.
7. Рогач О.І. Основи міжнародних фінансів: монографія / О. І. Рогач, О. Ю. Анісімова, М. В. Безнощенко, Б. А. Бузинар, П. В. Дзюба, Н. В. Кузнєцова, Ю. В. Ліневич, І. І. Пузанов, О. В. Сніжко, Н. В. Фаренюк, Циганов С.А.; за ред. О.І. Рогача. – К.: Видавничо-поліграфічний центр “Київський університет”, 2008. – 496 с.
8. Рон П. Манифест: Революція [Електронний ресурс] / П. Рон. – Режим доступу: http://libertynews.ru/node/190/. – Дата звернення: 23.02.2014.
9. Рудый К. К. Международный кредит: сущность и факторы развития / К. Рудый // Банковский вестник. – 2005. – №34. – С. 25–30.
10. Саркисянц А. Г. Система международных долгов / А. Г. Саркисянц. – М.: ООО Издательско-Консалтинговая Компания "ДеКа", 2009. – 720 с.
11. Селезнев А. З. Государственный долг и внешние активы / А. З. Селезнев; под ред. проф. В. Ю. Катасонова. – М.:ИНФРА-М, 2010. – 284 с.
12. Сльозко О.О. Панфілова Т.О., Терещенко С.В. Сучасні проблеми реформування світової фінансової системи: монографія/ Сльозко О.О., Панфілова Т.О., Терещенко С.В. – К.: Інститут світової економіки і міжнародних відносин НАН України, 2013 – 194 с.
13. Сльозко О. Трансфер фінансово-економічної кризи. Роль МФО / О. Сльозко // Дослідження міжнародної економіки: збірник наукових праць. – К.: ІСЕМВ, 2011. – Вип. 1(66). – С. 54-71.
14. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов [Текст] / А. Смит; пер. с англ. – М.: Эксмо, 2007. – 960 с.
15. Смыслов, Д.В. Реформирование мировой валютно-финансовой архитектуры: 1990—2000-е годы /Д.В. Смыслов. — М.: ИМЭМО РАН, 2009. – 123 с.
16. Сніжко О. В. Фінансовий розвиток трансформаційних економік: структурно-функціональний аналіз: монографія / О. В. Сніжко; Київ. нац. ун-т ім. Т. Шевченка. – К. : Київський університет, 2009. – 815 с.
17. Сорос Д. Тезисы о глобализации [Електронний ресурс] / Д.Сорос. –Режим доступу: http://magazines.russ.ru/vestnik/2001/2/sor.html. – Назва з екрану. – Дата звернення: 17.01.2014.
18. Співробітництво з міжнарожними фінансовими організаціями [Електронний ресурс] / Міністерство фінасів України. – Режим доступу: http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/archive/main?cat\_id=43251– Назва з екрану.
19. Статистичні матеріали щодо стану державного боргу України [Електронний ресурс] / Міністерство фінансів України. – Режим доступу: http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/archive/main?cat\_id=43000. – Назва з екрану.
20. Стігліц Дж. Економіка державного сектора / Дж. Стігліц. – К.: Основи, 1998. – 864 с.
21. Субботович Ю. Л. Стан та ризики зростання зовнішнього державного боргу в України / Ю. Л. Субботович, К. Л. Пількевич // Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка. – 2009. – № 116. – С.4-6.
22. США согласились реструктуризировать долг Молдавии [Електронний ресурс] / Информационный банковский портал. – Режим доступу: http://www.uabanker.net/daily/2006/11/110306\_0900.shtml. – Назва з екрану. – Дата звернення: 11.02.2014.
23. Текущее состояние и ретроспектива реформирования государственного долга Украины // Обзор мировой экономики, Бюлетень Центра макроекономических исследований Сбербанка России. – 2010. – № 9. – C.1-3.
24. Томашевський В. М. Iмiтацiйне моделювання систем i процесів / В. М. Томашевський. – К.: IСДО, 1994. – 124 c.
25. Федосов В. Фінансова реструктуризація в Україні: проблеми і напрями [моногр.] / В. Федосов, В. Опарін, С. Льовочкін; за ред. В. Федосова. – К.: КНЕУ, 2002. – 432 с.
26. Федякина Л. Н. Мировая внешняя задолженность: теория и практика урегулирования / Л. Н. Федякина. – М.: Юристъ, 2008. – C.36-40.
27. Финансовая архитектура посткризисного мира: эффективность решений. Расширенная версия доклада [Електроний ресурс]/ Фонд "Посткризисный мир". – Режим доступу: http://www.postcrisisworld.org/research/podrobnee/002/. – Назва з екрану. – Дата звернення: 10.01.2014.
28. Філіпенко А. С. Глобальні форми економічного розвитку: історія і сучасність/ А. С. Філіпенко. – К. : Знання, 2007. – 670 с.
29. Фінансово-монетарні важелі економічного розвитку: В 3 т./ За ред.чл.-кор. НАН України А.І.Даниленка. – К.: Фенікс, 2008. – Т.1: Фінансова політика та податково-бюджетні важелі її реалізації. – 468 с.
30. Фінанси: [моногр.]. — 2-ге вид., перероб. і доп. Затверджено МОН / за ред. С.І. Юрія, В.М. Федосова. — К., 2012. — 687 c.
31. Фурманець К. Л. Актуальні проблеми регулювання зовнішнього державного боргу в умовах глобалізації: міжнародний досвід / К. Л. Фурманець // Глобальні тенденції світового господарства та їх вплив на соціально-економічний розвиток України: зб. наук. праць за матеріалами XIII міжнар. наук.-практ. конф., 5 квіт. 2013 р. – К.: УДУФМТ, 2013. – С.353-356.
32. Фурманець К. Зовнішньоборгова ситуація в умовах глобалізації: сучасний стан та основні тенденції / Ю. Субботович, К.Фурманець // Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка. Серія «Економіка». – 2014. – № 1(154). – С. 81–88. (0,83 д. а.) Особистий внесок: проведення аналізу світових тенденцій у сфері формування зовнішнього державного боргу в країнах з різним рівнем доходу на душу населення та оцінки боргової позиції України. (0,66 д.а.);
33. Фурманець К. Л. Комплексна оцінка ефективності управління зовнішнім державним боргом як інструмент оптимізації боргової політики держави в умовах глобалізації / К. Л. Фурманець // Науковий вісник Чернігівського державного інституту економіки і управляння. – Чернігів, 2013. – №3(19) . – С.85–93.
34. Фурманець К. Л. Напрями оптимізації боргової політики в умовах глобалізації / К. Л. Фурманець // Розвиток економікиУкраїни в умовах невизначеності глобалізаційно-інтеграційних процесів: економіка, фінанси, право: зб. наук. праць за матеріалами XVI міжнар. наук.-практ. конф., 24 трав. 2013 р. – К.: УДУФМТ, 2013. – С.413-417.
35. Фурманець К .Л. Особливості розвитку та наслідки фінансової глобалізації: історія та сучасні тенденції / К. Л. Фурманець // Науковий збірник «Наукові праці НДФІ». – К., 2013. – С.132-140.
36. Фурманец К. Л. Реформирование международных финансовых организаций в условиях глобализации / К.Л. Фурманец // Научно-практический журнал «Экономика. Управление. Право». – Т. 2. – Москва: ООО «ИНГН», 2013. – №1(37).– С.24-28.
37. Фурманець К. Л. Роль державних запозичень у забезпеченні інноваційного розвитку економіки України / К. Л. Фурманець // Сучасні моделі, концепції і стратегії інноваційного розвитку країн світу та України: економіка, фінанси, право, системний аналіз: зб. наук. праць за матеріалами XIІ міжнар. наук.-практ. конф., 23 берез. 2012 р. – К.: УДУФМТ, 2012. – С. 173–176.
38. Фурманець К. Л. Трансформація боргової політики держави в умовах фінансової глобалізації та інтеграції / К. Л. Фурманець // Шевченківська весна: Економіка, зб. наук. праць за матеріалами X міжнар. наук.-практ. конф., 19-23 берез. 2012 р.: у 2-х т. / за заг. ред. проф. В.Д.Базилевича. – Т. 1. – К.: Освіта України, 2012. – Вип. Х. – С. 224–225.
39. Фурманець К. Л. Фактори розвитку міжнародних кредитних відносин в умовах фінансової глобалізації та інтеграції / К.Л. Фурманець // Концепції, стратегії та напрями розвитку Української держави: економіка, фінанси, право: зб. наук. праць за матеріалами міжнар. наук.-практ. конф., 28 верес. 2012 р. – К.: УДУФМТ, 2012. – С. 335-337.
40. Фурманець К. Л. Формування зовнішнього державного боргу України та фінансовий механізм його регулювання в умовах глобалізації / К. Л. Фурманець // Вісник Вінницького політехнічного інституту. – 2013. – №1. – С. 49-58.
41. Хикс Дж. Р. Стоимость и капитал / Дж. Р. Хикс. – М.: УМЗ, 1993. – 488 с.
42. Царук О. В. Концептуальні основи та статистичні індикатори оцінки боргової безпеки держави / О. В. Царук // Світ фінансів. – 2007. – № 1. – С. 46-50.
43. Царук О. В. Макроекономічні ефекти державного боргу як об’єкт статистичного вивчення / О. В. Царук // Статистика України. – 2006. – №2. – С. 21-25.
44. Шамшидинова Р.А. Формы проявления финансовой глобализации // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. –2008. – №4 (23). – С. 90-92.
45. Шнирков О.І. Міжнародні економічні відносини / Шнирков О.І., Заблоцька Р.О. ; Київ. нац. ун-т ім. Тараса Шевченка, Ін-т міжнар. відносин. – 3-є вид. – Дніпропетровськ: Баланс-Клуб, 2012. – 255 с.
46. Юрій С. І. Управління зростанням на основі боргу і Україна / С. І. Юрій // Журнал європейської економіки. –2007. – Том 6 (№1). – С. 6-27.
47. Юрчишин В. Макроекономічна стабілізація в Україні / В. Юрчишин. – К.: УАДУ, 1999. – С. 235.
48. Юхименко П. І. Історія економічних учень / П. І. Юхименко, П. М. Леоненко. – К.: Знання-Прес, 2005. – С.291-300.
49. Як подолати вплив міжнародної фінансової кризи: пошуки адекватної економічної політики. Аналітична доповідь. Матеріали для обговорення / за ред. І. Бураковського, В.Мовчан // Інститут економічних досліджень та політичних консультацій. – Харків: Права людини, 2009. – С. 50–55.
50. Яншина А.М. Інструменти міжнародних фінансових організацій: специфіка і новітні тенденції / А.М. Яншина // Ученые записки ТНУ им. В.И. Вернадского. Сер. Экономика и управление. – 2011. – Том 24, № 2. – С. 237-244.
51. Ярошенко Ф. О. Науково-практичний коментар до Бюджетного кодексу України / Ф. О. Ярошенко. – К.: Зовнішня торгівля УДУФМТ, 2010. – 592 с.
52. Arestis P. Finance and Development: Institutional and Policy Alternatives to Financial Liberalization Theory / P.Arestis, M. Nissanke, H.Stein // Eastern Economic Journal. – 2005. – № 31 (2). – P. 245–263.
53. Azzimonti M.Financial Globalization, Inequality, and the Raising of Public Debt [Електроний ресурс] / M.Azzimonti, E.Francisco. – 2012. – P.35-37. – Режим доступу: http://www.cemfi.es/ftp/pdf/papers/Seminar/PubDebt-Feb-15-2011-Homogemeous.pdf.
54. Baldacci E. How Effective Is Fiscal Policy Response in Systemic Banking Crises [Електроний ресурс] / E. Baldacci, S.Gupta, C.Mulas-Granados / IMF Working Paper 09/160 (IMF). – 2009. – Режим доступу: www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2009/wp09160.pdf.
55. Bank of England: Monetary Policy Framework [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bankofengland.co.uk/monetarypolicy/Pages/>

framework/framework.aspx.

1. Belgium Stability Plan 2009-2012, 2012-2015 [Електронний ресурс] / Federal public service Finances of Belgium. – Режим доступу: http://programmedestabilite.be/en/Archive.htm.
2. Blommestein H. J.Buyback and Exchange Operations: Policies, Procedures and Practices among OECD Public Debt Managers / H. J. Blommestein, M. Elmadag , J. W. Ejsing // OECD Working Papers on Sovereign Borrowing and Public Debt Management. – 2012. – № 5. – P. 6-14.
3. Blommestein H.J. Critical Analysis of the Technical Assumptions of the Standard Micro Portfolio Approach to Sovereign Debt Management / H.J. Blommestein, A. Hubig // OECD Working Papers on Sovereign Borrowing and Public Debt Management. – 2012. – № 4. –– P. 4-17.
4. Blommestein H.J. Interactions Between Sovereign Debt Management and Monetary Policy Under Fiscal Dominance and Financial Instability / H.J. Blommestein, P. Turner // OECD Working Papers on Sovereign Borrowing and PublicDebt Management. – 2012. – № 3. – P. 7-16.
5. Bureau of the Public Debt: Our History [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.publicdebt.treas.gov/history/history.htm. – Назва з екрану. – Дата звернення: 11.02.2014.
6. Caputo A. S.Public debt : the Brazilian experience / A. S. Caputo, L.O.Carvalho, O.L.Medeiros // BrasiliaNational TreasurySecretariat: World Bank. – Washington, DC, 2010. – 450 p.
7. Cebotari A. Contingent Liabilities: Issues and Practice / A. Cebotari // IMF Working Paper. – 2008. – No. 08/245. – P. 26-47.
8. Chinn M. D.A New Measure of Financial Openness / M. D.Chinn, H.Ito// Journal of Comparative Policy Analysis. – 2008. – №10 (3). – P. 309-322.
9. Cohen D. Growth and External Debt under risk of Debt Repudiation / D. Cohen, J. Sachs // European Economic Review. – 1996. – Vol. 30. – P. 528-550.
10. Craig P. Hiding Economic Depression With Spin [Електроний ресурс] / Centre for Research on Globalization / Режим доступу: http://www.globalresearch.ca/hiding-economic-depression-with-spin/5344638. – Назва з екрану.
11. Declaration on Delivering Resources through the International Financial Institutions [Електроний ресурс] / G20 Information Centre. – April 2, 2009. – Режим доступу: http://www.g20.utoronto.ca/2009/2009delivery.html. – Дата звернення: 10.02.2014.
12. Declaration on Strengthening the Financial System [Електронний ресурс] / G20 Information Centre. – April 2, 2009. – Режим доступу: http://www.g20.utoronto.ca/2009/2009ifi.pdf. – Дата звернення: 10.02.2014.
13. E-Learning course on the Audit of Public Debt Module 3: Public Debt: Assessing Risk and Sustainability[Електронний ресурс]/ UNITAR. – 2013. – Режим доступу: http://www.publicdebtnet.org/export/sites/PDM/public/Learning/ Audit\_of\_Public\_Debt/Module\_3.pdf.
14. Ellsworth P.T The international economy / P.T Ellsworth. – New York: Macmillan, 1969. – 594 p.
15. Epaluard A. Financial Integration, Growth and Volatility / A.Epaluard, A.Pommeret // IMF Working Paper. – 2005. – №67. – P.4.
16. Escolano J. A Practical Guide to Public Debt Dynamics, Fiscal Sustainability, and Cyclical Adjustment of Budgetary Aggregates [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. – 2010. – Режим доступу. –https://www.imf.org/external/pubs/ft/tnm/2010/tnm1002.pdf
17. EU economic governance: Stability and Growth Pact [Електронний ресурс] / European Commission official web cite. – Режим доступу: http://ec.europa.eu/economy\_finance/economic\_governance/sgp/index\_en.htm.
18. Eurostat. Government Finance Statistics [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/government \_finance \_statistics/data/main\_tables.
19. External debt statistics: guide for compilers and users [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. – Режим доступу: http://www.tffs.org/edsguide.htm.
20. Fiscal consolidation: lessons from past experience [Електронний ресурс] / OECD Economic Outlook. – June 2007, Issue 81. – Режим доступу: http://www.oecd.org/economy/economicoutlookanalysisandforecasts/38628499.pdf.
21. Fiscal Consolidation: Requirements, Timing, Instruments and Institutional Arrangements[Електронний ресурс] / OECD Economic Outlook. – 2010. – Vol. 2. – № 88. – Режим доступу: <http://www.oecd.org/eco/>еconomi

coutlookanalysisandforecasts/46435606.pdf.

1. Fiscal Sustainability of Debt: Paper prepared for Joint Ministerial Forum on Debt Sustainability [Електронний ресурс] / The World Bank. –Washington, DC, 2009. – Режим доступу: http://www.development-finance.org/en/topics-of-work/debt-strategy-information/debt-sustainability/lic-and-mic-dsf/analysis-a-research.html.
2. Foncerrada L. Public debt sustainability: Notes on debt sustainability, development of a domestic governmet securities market and financial risks / L. Foncerrada // Analisis Economico. – 2010. – Vol. XX. – № 44. – P. 250–272.
3. Friedman M. Milton Friedman on Economics: Selected Papers/ M.Friedman. – Chicago: University of Chica-go Press, 2007. – P. 180.
4. Geithner Т. Assessing Sustainability [Електронний ресурс] / International Monetary Fund Papers // International Monetary Fund. – 2002. – Режим доступу: https://www.imf.org/external/np/pdr/sus/2002/eng/052802.pdf. – Назва з екрану.
5. Global Development Finance 2012 [Електронний ресурс] External Debt of Developing Countries / International Bank for Reconstruction and Development. – 2012. – P. 1-6. – Режим доступу: http://data.worldbank.org/sites/default/files/gdf\_2012.pdf.
6. Global Financial Stability Report: World Economic and Financial Surveys. Statistical appendix. – Washington, DC: International Monetary Fund, 2010. – 66 p.
7. G20 Leaders’ Communiqué Brisbane Summit, 15-16 November 2014 [Електронний ресурс] / Режим доступа: https://g20.org/wp-content/uploads/2014/12/brisbane\_g20\_leaders\_summit\_communique1.pdf. – Назва з екрану.
8. G20 Special Leaders Summit on the Financial Situation [Електроний ресурс] / G20 Information Centre. – Washington DC, 2008. – Режим доступу: http://www.g20.utoronto.ca/summits/2008washington.html. – Назва з екрану.
9. Guidance on Definition and Disclosure of Public Debt: ISSAI 5421 [Електроний ресурс] / INTOSAI, 1995. – Режим доступу: http://www.issai.org/media/13000/issai\_5421e.pdf.
10. Guidelines for public debt management: accompanying document and selected case studies / prepared by the staffs of the International Monetary Fund and the World Bank. – Washington, D.C.: International Monetary Fund: World Bank Group, 2003.
11. International Budget Practices and Procedures Database [Електронний ресурс] / OECD. – 2007. – Режим доступу: http://www.oecd.org/gov/budgeting/39466141.pdf. – Назва з екрану.
12. International Debt Statistics 2013 [Електронний ресурс] / World Bank, Washington, DC: World Bank. – Режим доступу: http://data.worldbank.org/sites/default/files/ids-2013.pdf. – Дата звернення: 15.02.2014.
13. International Monetary Fund. Annual Report 2012. Working Together to Support Global Recovery [Електронний ресурс] / International Monetary Fund . – Режим доступу: http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2012/eng/pdf/ar12\_eng.pdf.
14. International Monetary Fund. Annual Report 2014: From Stabilization to Sustainable Growth [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. – Режим доступа: http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2014/eng/pdf/ar14\_eng.pdf. – Назва з екрану.
15. International Monetary Fund: Global Financial Stability Report [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. – 2006. – №2. – Режим доступу: http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2006/01. – Назва з екрану.
16. International Monetary Fund. IMF Members' Financial Data by Country [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. – Режим доступу: http://www.imf.org/external/np/fin/tad/exfin1.aspx– Назва з екрану.
17. International Monetary Fund. Managing Sovereign Debt and Debt Markets through a Crisis–Practical Insights and Policy Lessons [Електронний ресурс] / Monetary and Capital Markets Department of International Monetary Fund. –Режим доступу: http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/041811.pdf.
18. IMF's Financial Resources and Liquidity Position [Електронний ресурс]/ International Monetary Fund. – Режим доступу: http://www.imf.org/external/np/tre/liquid/2014/liq14ind.htm. – Назва з екрану.
19. IMF Working Paper. Assessing Fiscal Stress [Електронний ресурс] / Prepared by Emanuele Baldacci, Iva Petrova, Nazim Belhocine, Gabriela Dobrescu, and Samah Mazraani // International Monetary Fund. – 2011. – Режим доступу: http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2011/wp11100.pdf. – Дата звернення: 15.04.2014.
20. IMF Working Paper. Fiscal Rules at a Glance: Country Details from a New Dataset [Електронний ресурс] / Prepared by Nina Budina, Tidiane Kinda, Andrea Schaechter, and Anke Weber// International Monetary Fund. – 2012. – Режим доступу: http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12273.pdf . – Дата звернення: 17.04.2014.
21. Krugman P. The Return of Depression Economics and the Crisis of 2008 / P. Krugman. – New York: W. W. Norton & Company Hardcover, 2008. – 288 p.
22. Management, accountability and audit of public debt / Basic paper for XIX INTOSAI Congress in Mexico 2007. – Bonn: Bundesrechnungshof, 2006.
23. Mendoza E. Financial Integration, Financial Development and Global Imbalances / E. Mendoza, Q.Vincenzo, J.-V. Rios-Rull // Journal of Political Economy. – 2009. – 117(3). – P. 371-416.
24. Modernizing the Framework for Fiscal Policy and Public Debt Sustainability Analysis [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. –2011.– Режим доступу: http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/080511.pdf. – Дата звернення: 14.03.2014.
25. Nurkse R. Problems of Capital Formation in Under-developed Countries. / R. Nurkse // London: Oxford University Press,1966. – 163 p.
26. Polackova H. Government Contingent Liabilities: A Hidden Risk to Fiscal Stability [Електронний ресурс] / H. Polackova. – Режим доступу: http://www.worldbank.org.
27. Prasad E. Effects of Financial Globalization on Developing Countries: Some Empirical Evidence [Електронний ресурс] / E. Prasad, K. Rogoff, S.Wei / International Monetary Fund. – 2003. – Режим доступу: http://www.imf.org.
28. Presbitero A. The Debt-Growth Nexus: a Dynamic Panel Data Estimation / A. Presbitero, Q. Ricerca // Ancona:Universita Politecnica Delle Marche Working Paper. – 2005. – 34p.
29. Public sector debt statistics: guide for compilers and users [Електронний ресурс]/ International Monetary Fund. – Режим доступу: http://www.tffs.org/pdf/method/2013/psds2013.pdf.
30. Quarterly External Debt Statistics: Cross-Country Tables [Електронний ресурс] / World Bank. – Режим доступу: <http://web.worldbank.org/>WBSITE/

EXTERNAL/DATASTATISTICS/EXTDECQEDS/0,,contentMDK:20721050~menuPK:4704712~pagePK:64168445~piPK:64168309~theSitePK:1805415,00.html. – Назва з екрану.

1. Reinhart C. K. Debt intolerance/ C. K. Reinhart, K. S. Rogoff, M. Savastano // Brookings Papers on Economic Activity. – 2003. – №1. – P. 1-74.
2. Report of the Financial Stability Forum on Enhancing Market and Institutional Resilience / FSF Report (2009) [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.financialstabilityboard.org/publications/r\_0904d.pdf. – Дата звернення: 02.02.2014.
3. Roubini N. A Plea to Policymakers: We Can’t Risk Another Year of Delay [Електронний ресурс] / N.Roubini. – Режим доступу: http://www.economonitor.com/nouriel/2011/12/20/a-plea-to-policymakers-we-can%E2%80%99t-risk-another-year-of-delay/#sthash.HvHb71U5.dpuf. – Дата звернення: 05.03.2014.
4. Schmukler S. Financial Globalization: Gain and Pain for Developing Countries [Електронний ресурс] / S. Schmukler. – 2004.– Режим доступу: http://www.frbatlanta.org/filelegacydocs/erq204\_schmukler.pdf. – Назва з екрану. – Дата звернення: 10.02.2014.
5. Seoul Development Consensus for Shared Growth [Електронний ресурс] / G20 Information Centre. – November 12, 2010. – Режим доступу: http://www.g20.utoronto.ca/2010/g20seoul-consensus.pdf. – Назва з екрану.
6. Staff Guidance Note for Public Debt Sustainability Analysis in Market-Access Countries [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. –2013. – Режим доступу: http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/050913.pdf. – Дата звернення: 16.02.2014.
7. Staff Guidance Note on the Application of the Joint Bank-Fund Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries [Електронний ресурс] / Staff Papers // IMF and World Bank. – Washington, D.C., 2008. – Режим доступу: http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2010/012210.pdf.
8. Stiglitz J. Globalization and Its Discontents New York / J. Stiglitz. – New York: W.W. Norton & Company. Stoll, K., 2003. – 304 p.
9. Stockholm Principles: Guiding Principles for Managing Sovereign Risk and High Levels of Public Debt [Електронний ресурс] / International Monetary Fund Papers // International Monetary Fund. – Режим доступу: http://www.imf.org/external/np/mcm/stockholm/principles.htm. – Назва з екрану. – Дата звернення: 17.02.2014.
10. The Debt Management Performance Assessment (DeMPA) Tool [Електронний ресурс] / World Bank. – 2009. – Режим доступу: http://siteresources.worldbank.org/INTDEBTDEPT/Resources/468980-1184253591417/GDM-PMF.pdf.
11. The IMF at a Glance: Factsheet [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. – Режим доступу: http://www.imf.org/external/np/exr/facts/ glance.htm .
12. The World Bank in Ukraine: 20 Years of Partnership [Електронний ресурс] / World bank. – Режим доступу: <http://www.worldbank.org/>en/news/2012/

09/27/world-bank-ukraine-20-years. – Назва з екрану. – Дата звернення: 15.02.2014.

1. Tokaç H. Government Debt Management and Operational Risk: A Risk Management Framework and its Application in Turkey: Sigma Papers/ H. Tokaç, M. Williams // OECD Publishing. – 2013. – №. 50. – P. 5-34.
2. Velandia A. Measuring and Managing Refinancing Risk / A. Velandia // Designing Government Debt Management Strategies: Data of International Conference, 2008, June 1. – May 28. – Paris: World Bank Paris Conference Center, 2008. – 30 p.
3. Vinod A. Sovereign Debt: Origins, Management, and Restructuring / A. Vinod, B. Granville / London: Royal Institute of International Affairs. – 2003. –300 р.
4. WheelerG. Sound Practice in Government Debt Management / G. Wheeler // World Bank Papers. – Washington, DC: Copyright Clearance Center, Inc. – 2004. – 191 p.
5. Wolswijk G. Government Debt Management in the Euro Area: Recent Theoretical Developments and Changes in Practices / G. Wolswijk, Jakob de H / Occasional Paper Series // European Central Bank. Frankfurt um main. – No. 25 / March 2005. – P.4-19.
6. Woods R. The Role of Public Debt in the UK Fiscal Rules [Електронний ресурс] / R. Woods. – 2004. – Режим доступу: http://www.bancaditalia.it/studiricerche/convegni/atti/publ\_debt/session2/333-366\_woods.pdf.
7. World Bank Quarterly Public Sector Debt Statistics: Cross-Country Tables [Електронний ресурс] / World Bank. – Режим доступу: http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/DATASTATISTICS/EXTQPUBSECDEBT/0,,contentMDK:22707085~menuPK:7409959~pagePK:64168445~piPK:64168309~theSitePK:7404473,00.html.
8. World Economic and Financial Surveys: World Economic Outlook Database [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. – April 2012. – Режим доступу: http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/weodata/ index.aspx.
9. World economic outlook 2012: Coping with High Debt and Sluggish Growth [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. – 2012. – Режим доступу. – http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/02/pdf/text.pdf.