



МІНІСТЕРСТВО ФІНАНСІВ УКРАЇНИ
АКАДЕМІЯ ФІНАНСОВОГО УПРАВЛІННЯ
НАУКОВО-ДОСЛІДНИЙ ФІНАНСОВИЙ ІНСТИТУТ

НАУКОВІ ПРАЦІ НДФІ

НАУКОВИЙ ЗБІРНИК
Заснований у червні 1996 р.
Виходить 1 раз на квартал

ВИПУСК 1 (70)
2015



ЗМІСТ

ФІНАНСОВА ПОЛІТИКА ТА ЕКОНОМІЧНЕ РЕГУЛЮВАННЯ

- Загурський О. М.* Основні напрями інноваційної діяльності в аграрному секторі України 5
- Озерчук О. В.* Сутність, роль та напрями державної фінансової політики регулювання інвестиційної діяльності в Україні 16
- Деревко О. С.* Антикризове регулювання українських державних банків 26
- Овсянникова Я. О.* Особливості інструментів управління ризиками проектів публічно-приватного партнерства 36
- Мельник В. В.* Теоретичні аспекти формування складових фінансового механізму суб'єктів довірчого управління майном 49
- Снігір О. І.* Модернізація інфраструктури паливно-енергетичного комплексу: шляхи реалізації урядових реформ 57
- Голубка В. М.* Суспільний контролінг розвитку фармацевтичного ринку: теоретичні основи та практичні підходи 65

БЮДЖЕТНА ПОЛІТИКА

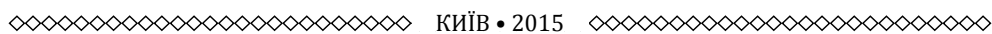
- Затонацька Т. Г., Кузькін Є. Ю., Ставицький А. В.* Перспективи та передумови бюджетної децентралізації в Україні на сучасному етапі 74
- Радіонов Ю. Д.* Цілі бюджетної політики України у сфері видатків 87

РИНОК ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ

- Любіч О. О., Бортніков Г. П.* Надійність кредитних рейтингів для прогнозування дефолтів банків 96
- Солодка О. О.* Стохастичні структурні та редуковані моделі оцінювання CDS . . . 110
- Версаль Н. І., Заваруєва О. С.* Достатність фондування банківських кредитів . . 118

МІЖНАРОДНІ ФІНАНСИ

- Бичихін Є. В.* Основні тенденції інвестиційних процесів в Україні в контексті співробітництва з Європейським банком реконструкції та розвитку 128



<i>Левін В. І.</i> Транспарентність оподаткування малого і середнього бізнесу в контексті євроінтеграційного вектору розвитку України	138
<i>Осецька Д. В.</i> Інституційний підхід до конструювання механізмів фіскального регулювання економіки	150

РЕДАКЦІЙНА КОЛЕГІЯ

Єфименко Т. І., чл.-кор. НАН України, д. е. н., професор (*голова редакційної колегії*);
Білорус О. Г., академік НАН України, д. е. н., професор; **Буковинський С. А.**, к. е. н.;
Вавак Т., д. габіл., професор (Польща); **Власюк О. С.**, чл.-кор. НАН України, д. е. н., професор;
Гаврилюк О. В., д. е. н., професор; **Гайдай М. Г.**, к. е. н., доцент; **Гасанов С. С.**, к. е. н., доцент (*перший заступник голови редакційної колегії*); **Дьяченко Я. Я.**, д. е. н., професор; **Затоначька Т. Г.**, д. е. н., доцент; **Іваницька О. М.**, д. н. д. у., професор; **Конопльов С.**, к. п. н. (Harvard University, США); **Котляревський Я. В.**, д. е. н., доцент; **Кудряшов В. П.**, д. е. н., професор; **Леоненко П. М.**, д. е. н., професор; **Ловінська Л. Г.**, д. е. н., професор; **Лондар С. Л.**, д. е. н., професор (*заступник голови редакційної колегії*); **Лютий І. О.**, д. е. н., професор; **Мищенко В. І.**, д. е. н., професор; **Павлюк К. В.**, д. е. н., доцент; **П'ятаченко Г. О.**, к. е. н., професор; **Соколовська А. М.**, д. е. н., професор (*заступник голови редакційної колегії*); **Терещенко Г. М.**, к. е. н., с. н. с. (*відповідальний секретар*); **Чумакова І. Ю.**, к. е. н., доцент; **Шебеко К. К.**, д. е. н., професор (Білорусь)

*Рекомендовано до друку Вченою радою
Державної навчально-наукової установи “Академія фінансового управління”
(протокол № 3 від 31 березня 2015 р.)*

Засновник і видавець:
Державна навчально-наукова установа “Академія фінансового управління”

Збірник “Наукові праці НДФІ” внесено до Переліку наукових фахових видань України, в яких можуть публікуватися результати дисертаційних робіт на здобуття наукових ступенів доктора і кандидата наук (економічні науки)
(Постанова ВАК України від 14.10.2009 № 01-05/4)

Редакційна колегія не завжди поділяє позицію авторів.
Автори несуть повну відповідальність за достовірність та повноту викладу матеріалу, що публікується.

Матеріали, надруковані у збірнику, є власністю академії, захищені міжнародним та українським законодавством і не можуть бути відтворені у будь-якій формі без письмового дозволу видавця.

Редакція залишає за собою право на скорочення та редагування авторських текстів.



MINISTRY OF FINANCE OF UKRAINE
ACADEMY OF FINANCIAL MANAGEMENT
RESEARCH FINANCIAL INSTITUTE

RFI SCIENTIFIC PAPERS

SCIENTIFIC JOURNAL
Published since 1996
Quarterly issued

ISSUE 1 (70)
2015

CONTENTS

FINANCIAL POLICY AND ECONOMIC REGULATION

- Oleg Zagurskiy.** The main directions of innovative activity in the agricultural sector of Ukraine 5
- Oksana Ozerchuk.** The nature, role and priorities of the government financial policy in the area of investment activity regulation in Ukraine 16
- Olena Derevyko.** Crisis management of Ukrainian state-owned banks. 26
- Iana Ovsianyukova.** The features of risk-management instruments of Public-Private Partnership' projects 36
- Viktoria Melnik.** Theoretical aspects of formation of the property trust management financial mechanism 49
- Oksana Snigir.** Infrastructure modernization of the fuel and energy complex: ways to implement the government reforms 57
- Volodymyr Holubka.** Public controlling of the pharmaceutical market development: theoretical foundations and practical approaches 65

FISCAL POLICY

- Tetiana Zatonatska, Ievhen Kuzkin, Andriy Stavtyskyy.** Prospects and preconditions of fiscal decentralization in Ukraine at the present stage. 74
- Yuriy Radionov.** Fiscal policy objectives of spending in Ukraine. 87

FINANCIAL SERVICES MARKET

- Oleksandr Lyubich, Gennadiy Bortnikov.** Reliability of credit ratings to predict bank of defaults. 96
- Olga Solodka.** Stochastic structural and simplified CDS valuation models 110
- Nataliia Versal, Olga Zavaruiyeva.** Funding adequacy of bank loans 118

INTERNATIONAL FINANCE

- Iegor Bychykhin.** The major trends of investment processes in Ukraine in the context of cooperation with the European Bank for Reconstruction and Development. ... 128

Volodimir Levin. Transparency of the small and medium enterprises' taxation
in the context of Eurointegration development vector of Ukraine 138

Diana Osetska. Institutional approach to constructing the fiscal mechanisms
of economic regulation 150

EDITORIAL BOARD

Tetiana Iefymenko, Dr. Sc. (Economics), Prof., Corresponding Member
of the National Academy of Sciences of Ukraine (*Chairman of the Editorial Board*);
Oleh Bilorus, Dr. Sc. (Economics), Prof., Academician of the National Academy of Sciences
of Ukraine; **Stanislav Bukovynskyj**, Ph. D. (Economics), Assoc. Prof.; **Tadeush Vavak**, Dr.
habil., Prof. (Poland); **Oleksandr Vlasjuk**, Dr. Sc. (Economics), Prof., Corresponding Member
of the National Academy of Sciences of Ukraine; **Oleh Gavryliuk**, Dr. Sc. (Economics), Prof.;
Mykola Gaidaj, Ph. D. (Economics), Assoc. Prof.; **Sergii Gasanov**, Ph. D. (Economics), Assoc.
Prof. (*First Deputy Chairman of the Editorial Board*); **Yakiv Dyachenko**, Dr. Sc. (Economics),
Prof.; **Tetiana Zatonatska**, Dr. Sc. (Economics), Assoc. Prof.; **Olga Ivanytska**, Dr. Sc. (Public
Management), Prof.; **Sergij Konoplev**, Ph.D. (Politics) (Harvard University, USA); **Jaroslav
Kotljarevskyj**, Dr. Sc. (Economics), Assoc. Prof.; **Vasyl Kudrjashov**, Dr. Sc. (Economics), Prof.;
Petro Leonenko, Dr. Sc. (Economics), Prof.; **Ljudmyla Lovinska**, Dr. Sc. (Economics), Prof.; **Sergij
Londar**, Dr. Sc. (Economics), Prof. (*Deputy Chairman of the Editorial Board*); **Igor Ljutyj**, Dr. Sc.
(Economics), Prof.; **Volodymyr Mishhenko**, Dr. Sc. (Economics), Prof.; **Claudia Pavljuk**, Dr. Sc.
(Economics), Assoc. Prof.; **Grygorij Pjatachenko**, Ph. D. (Economics), Prof.; **Alla Sokolovska**,
Dr. Sc. (Economics), Prof. (*Deputy Chairman of the Editorial Board*); **Hanna Tereshhenko**, Ph. D.
(Economics), Senior Research Fellow (*Executive Secretary*); **Iryna Chumakova**, Ph. D. (Economics),
Assoc. Prof.; **Kostjantyn Shebeko**, Dr. Sc. (Economics), Prof. (Belarus).

*Recommended for publication by the Academic Council
of the State Educational and Scientific Institution "Academy of Financial Management"
(Minutes № 3 on March 31, 2015)*

Founder and Publisher:
State Educational and Scientific Institution "Academy of Financial Management"

The journal "Scientific papers of the Research Financial Institute" is licensed as academic,
professional journal where results of dissertations for the Doctor and Candidate Scientific
Degrees (Economics) could be published
(Decision of Higher Accreditation Committee of Ukraine: № 01-05/4 issued 14.10.2009)

The editorial board does not always share the position of authors.
The authors are solely responsible for the accuracy and completeness of published material.
Published materials are the property of the Academy safeguarded by international and Ukrainian legislation,
and can not be reproduced in any form without written permission of the publisher.
Editorial office reserves the right to reduce and edit copyright text.