

# ЗМІСТ

# Ринок Цінних паперів України

ТЕОРІЯ	<p><b>Наталія Бабяк</b> Ковенанти як інноваційний інструмент фінансового управління кредитними ризиками</p>	3
	<p><b>Лілія Бенч</b> Теоретична концептуалізація державних позик</p>	11
МАКРОЕКОНОМІКА	<p><b>Володимир Шевчук</b> Зарубіжний досвід використання монетарних інструментів</p>	19
	<p><b>Гусейнов Илькин Адиль оглы</b> Потенциал и перспективы развития торгово-экономического сотрудничества между Азербайджаном и Германией</p>	31
БАНКІВСЬКІ ОПЕРАЦІЇ	<p><b>Максим Щеглюк</b> Незалежність центрального банку в умовах фінансової інтеграції</p>	41
КОРПОРАТИВНІ ФІНАНСИ	<p><b>Свєн Панченко, Людмила Петрашко, Марина Кір'якова</b> Сучасні моделі корпоративної соціальної відповідальності транснаціональних корпорацій</p>	51
	<p><b>Наталія Ракітіна</b> Крос-культурні особливості управління конкурентоспроможністю ТНК</p>	63
ФІНАНСОВІ ІНСТИТУТИ	<p><b>Олена Тимченко, Юлія Сибірянська</b> Реформа державної фіскальної служби України в контексті модернізації системи державного фінансового менеджменту</p>	69
	<p><b>Свєгенія Вакуленко</b> Венчурні фонди як механізм залучення інвестиційних потоків в інноваційну діяльність ТНК</p>	77
ФІНАНСОВІ ІНСТРУМЕНТИ	<p><b>Роман Заворотній</b> Зворотний викуп акцій як інструмент підвищення ринкової вартості емітента</p>	87
	<p><b>Гліб Алексін</b> Факторний аналіз dupont як інструмент фінансової стратегії підприємства</p>	95
РИЗИК-МЕНЕДЖМЕНТ	<p><b>Сєнєнія Поліщук, Ольга Нагорна, Юрій Василюхен</b> Ризики як чинники небезпеки інвестиційної діяльності небанківських фінансових установ</p>	103

## Співзасновники:

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку,  
ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана»,  
Український інститут розвитку фондового ринку

## Видавець:

Український інститут розвитку фондового ринку

Науковий, виробничо-практичний журнал  
Виходить 1 раз на місяць

Згідно з Постановами  
ВАК від 12.06.2002 р. № 1-05/6  
та від 14.04.2010 р. № 1-05/3,  
Наказу МОНУ від 21.12.2015 р. №1328  
журнал внесено до переліку наукових фахових видань України, в яких можуть публікуватися результати дисертаційних робіт на здобуття наукових ступенів доктора і кандидата наук

## Адреса редакції:

03680, м. Київ-57, проспект Перемоги, 54/1.

Тел/факс: (+ 38 044) 456 4329.

E-mail: magazine.usmdi.org

Передплатний індекс: 40575

Реєстраційне свідоцтво: КВ 19211-9011Р  
від 08.08.12 р.

Головний редактор Д.Лук'яненко

## Редакційна колегія:

О.Гаманькова, д.е.н.; Д.Леонов, к.е.н.;  
Д.Лук'яненко, д.е.н.; О.Мозговий, д.е.н.;  
М.Назарчук, к.е.н.; В.Опарін, д.е.н.;  
С.Панченко, д.е.н.; Б.Стеценко, к.е.н.;  
В.Суторміна, д.е.н.; О.Тарасенко, к.е.н.;

## Редакція:

Заступник головного редактора Д.Леонов

Відповідальний секретар Б.Стеценко

Коректор Ю.Артем'єва

Комп'ютерна верстка А.Дубасов

Художник обкладинки А.Дубасов

Рекомендовано до друку на засіданні  
Вченої ради Київського національного  
економічного університету  
імені Вадима Гетьмана

Протокол № 7 від 28.01.2016 р.

© «Ринок цінних паперів України», 2015  
Повне або часткове відтворення в пресі  
або розповсюдження іншими способами матеріалів  
журналу без згоди видавця заборонено.

Передрук і переклади дозволяються  
лише за згодою редакції.

У разі передруку посилання  
на «Ринок цінних паперів України» обов'язкове.  
Редакція може не поділяти точки зору авторів  
статей і не відповідає за фактичні помилки,  
яких вони принищуються.

Відповідальність за достовірність інформації  
та реклами несуть автори та рекламодавці.

Рукописи не повертаються. Редакція залишає  
за собою право редагувати матеріали.

Листування з читачами – тільки на сторінках журналу.

Здано до друку 29.01.2016 р.

Формат 84x108/16. Папір офсетний № 1.

Друк офсетний. Ум. друк. арк. 22,9. Друк.арк. 23,0.

Умовн. фарбо-відб. 16,2. Наклад 300 пр.

Номер замовлення 8/2015.

Надруковано в друкарні

ПП «Компанія «ПК».

Ціна договірна