



Науково-теоретичний  
та інформаційно-практичний журнал  
Міністерства фінансів України

Заснований  
у 1995 р.  
щомісячне видання

УДК 330 Журнал внесено в оновлений перелік фахових видань  
з економічних наук (підстава: Постанова ВАК України № 1-05/1  
від 10.02.2010)

ISSN 2305-7645 Журнал зареєстровано 29 жовтня 2012 року в Міжнародному центрі  
періодичних видань (ISSN International Centre, м. Париж)

Засновник і видавець: **МІНІСТЕРСТВО ФІНАНСІВ УКРАЇНИ**  
Свідоцтво про реєстрацію KB 19964-9764 ПР від 29.04.2013

#### РЕДАКЦІЙНА РАДА

Єфименко Т. І. (голова), П'ятченко Г. О. (співголова),  
Лібанова Е. М., Білорус О. Г., Власюк О. С., Гасанов С. С. (заступник голови),  
Котляревський Я. В. (відповідальний секретар), Кудряшов В. П., Леоненко П. М.

#### РЕДАКЦІЙНА КОЛЕГІЯ

Єфименко Тетяна Іванівна	голова редакційної колегії, член-кореспондент НАН України, доктор економічних наук, професор, заслужений економіст України
Гасанов Сергій Станіславович	перший заступник голови редакційної колегії, кандидат економічних наук, доцент, заслужений економіст України
Соколовська Алла Михайлівна	заступник голови редакційної колегії, доктор економічних наук, професор
Котляревський Ярослав Вікторович	заступник голови редакційної колегії, кандидат економічних наук, доцент
Базилевич Віктор Дмитрович	член-кореспондент НАН України, доктор економічних наук, професор, заслужений діяч науки і техніки України
Білорус Олег Григорович	академік НАН України, доктор економічних наук, професор, заслужений діяч науки і техніки України
Буковинський Станіслав Альбїнович	кандидат економічних наук, доцент, заслужений економіст України
Вавак Тадеуш	доктор габілітований, професор (Польща)
Власюк Олександр Степанович	член-кореспондент НАН України, доктор економічних наук, професор, заслужений діяч науки і техніки України
Гаврилюк Олег Вікторович	доктор економічних наук, професор
Гаманкова Ольга Олексіївна	доктор економічних наук, професор
Даниленко Анатолій Іванович	член-кореспондент НАН України, доктор економічних наук, професор, заслужений економіст України
Елєрс Герд	консультант з питань фінансів та бюджету, Німецьке товариство міжнародного співробітництва (Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH, ФРН)

<b>Іванов Юрій Борисович</b>	доктор економічних наук, професор
<b>Келлер Еріх</b>	доктор, професор (ФРН)
<b>Кириленко Ольга Павлівна</b>	доктор економічних наук, професор
<b>Колосова Вікторія Павлівна</b>	кандидат економічних наук, доцент
<b>Крисоватий Андрій Ігорович</b>	доктор економічних наук, професор
<b>Кудряшов Василь Павлович</b>	доктор економічних наук, професор, заслужений діяч науки і техніки України
<b>Кузькін Євген Юрійович</b>	кандидат економічних наук, доцент, заслужений економіст України
<b>Леоненко Петро Михайлович</b>	доктор економічних наук, професор, заслужений працівник освіти України
<b>Лібанова Елла Марленівна</b>	академік НАН України, доктор економічних наук, професор, заслужений економіст України, академік-секретар Відділення економіки НАН України
<b>Ловінська Людмила Геннадіївна</b>	доктор економічних наук, професор
<b>Лозицький Володимир Петрович</b>	заслужений економіст України
<b>Лондар Сергій Леонідович</b>	доктор економічних наук, професор
<b>Луніна Інна Олександрівна</b>	доктор економічних наук, професор, заслужений діяч науки і техніки України
<b>Лютий Ігор Олексійович</b>	доктор економічних наук, професор
<b>Машарський Олександр Олександрович</b>	доктор економіки, професор (Латвія)
<b>Міклашевська Ева</b>	доктор габілітований, професор (Польща)
<b>Міщенко Володимир Іванович</b>	доктор економічних наук, професор
<b>Мярко́вський Анатолій Іванович</b>	кандидат економічних наук, заслужений економіст України
<b>Огонь Цезар Григорович</b>	доктор економічних наук, професор, заслужений юрист України
<b>Опарін Валерій Михайлович</b>	доктор економічних наук, професор
<b>П'ятаченко Григорій Олександрович</b>	кандидат економічних наук, професор, заслужений економіст України
<b>Сисоєва Тетяна Петрівна</b>	кандидат економічних наук
<b>Терешенко Олег Олександрович</b>	доктор економічних наук, професор
<b>Федосов Віктор Михайлович</b>	доктор економічних наук, професор, заслужений діяч науки і техніки України
<b>Чугунов Ігор Якович</b>	доктор економічних наук, професор, заслужений діяч науки і техніки України
<b>Шебеко Костянтин Костянтинович</b>	доктор економічних наук, професор (Білорусь)
<b>Шнипко Олександр Сергійович</b>	доктор економічних наук, професор, заслужений економіст України

Адреса редакції: Україна, 04119, м. Київ, вул. Дегтярівська, 38-44  
Тел.: (044) 501-64-33; e-mail: fin-ukr@ukr.net  
ДННУ “Академія фінансового управління”  
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи ДК № 4384 від 08.08.2012

Рекомендовано до друку Вченою радою Державної навчально-наукової установи “Академія фінансового управління”. Протокол № 5 від 15 березня 2014 р.

**Автори несуть повну відповідальність за достовірність та повноту викладу матеріалу, що публікується.**

Підписано до друку 24.04.2014. Формат 70×108/16.  
Папір офсетний № 1. Друк офсетний. Ум.-друк. арк. 11,2. Обл.-вид. арк. 9,5.  
Тираж 700 прим. Зам.  
Індекс 74580

Надруковано ПАТ “ВПІОЛ”  
03151, м. Київ, вул. Волинська, 60

© “Фінанси України”, 2014



# FINANCE OF UKRAINE

№4 (221)  
2014

Theoretical and applied  
information journal  
of the Ministry of Finance of Ukraine

Published  
since 1995  
Monthly journal

УДК 330

The journal is licensed as academic, professional journal  
in all economic sciences (Decision of Higher Accreditation  
Committee of Ukraine: № 1-05/1, issued 10.02.2010)

ISSN 2305-7645

The journal is registered on 29 of October 2012 in ISSN International  
Centre, Paris

Founder and published: **MINISTRY OF FINANCE OF UKRAINE**

Registration Certificate KB 19964-9764 ПП issued 29.04.2013

## EDITORIAL COUNCIL

**Tetjana Iefimenko** (chairman), **Grygorij Pjatachenko** (co-chairman), **Ella Libanova**, **Oleg Bilorus**,  
**Oleksandr Vlasjuk**, **Sergij Gasanov** (deputy chairman),  
**Jaroslav Kotljarevskij** (executive secretary), **Vasyl Kudrjashov**, **Petro Leonenko**

## EDITORIAL BOARD

**Tetjana Iefimenko**

**Chairman of the Editorial Board**,  
Dr. Sc. (Economics), Prof., Corresponding Member  
of the National Academy of Sciences of Ukraine,  
Honored Economist of Ukraine

**Sergij Gasanov**

**First Deputy Chairman of the Editorial Board**,  
Ph. D. (Economics), Assoc. Prof.,  
Honored Economist of Ukraine

**Alla Sokolovska**

**Deputy Chairman of the Editorial Board**,  
Dr. Sc. (Economics), Prof.

**Jaroslav Kotljarevskij**

**Deputy Chairman of the Editorial Board**,  
Ph. D. (Economics), Assoc. Prof.

**Viktor Bazylevych**

Dr. Sc. (Economics), Prof., Corresponding Member  
of the National Academy of Sciences of Ukraine,  
Emeritus of Science and Technology of Ukraine

**Oleg Bilorus**

Dr. Sc. (Economics), Prof., Academician of the National  
Academy of Sciences of Ukraine,  
Emeritus of Science and Technology of Ukraine

**Stanislav Bukovynskij**

Ph. D. (Economics), Assoc. Prof.,  
Honored Economist of Ukraine

**Tadeush Vavak**

Dr. habil., Prof., Head of Department of Applied Economics  
of Jagiellonian University (Poland)

**Oleksandr Vlasjuk**

Dr. Sc. (Economics), Prof., Corresponding Member  
of the National Academy of Sciences of Ukraine,  
Emeritus of Science and Technology of Ukraine

**Oleg Gavryljuk**

Dr. Sc. (Economics), Prof.

**Olga Gamankova**

Dr. Sc. (Economics), Prof.

**Anatolij Danylenko**

Dr. Sc. (Economics), Prof., Corresponding Member  
of the National Academy of Sciences of Ukraine,  
Honored Economist of Ukraine

<b>Gerd Ehlers</b>	Consultant on Finance and Budget, The German Association for International Cooperation (Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH, Federal Republic of Germany)
<b>Jurij Ivanov</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Erich Keller</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof. (Germany)
<b>Olga Kyrlyenko</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Viktorija Kolosova</b>	Ph. D. (Economics), Assoc. Prof.
<b>Andrij Krysovatyj</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Vasyl Kudrjashov</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof., Emeritus of Science and Technology of Ukraine
<b>Jevgen Kuzkin</b>	Ph. D. (Economics), Assoc. Prof., Honored Economist of Ukraine
<b>Petro Leonenko</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof., Honored Worker of Education of Ukraine
<b>Ella Libanova</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof., Academician of the National Academy of Sciences of Ukraine, Honored Economist of Ukraine, Academician-Secretary of the Department of Economics of the National Academy of Sciences of Ukraine
<b>Ljudmyla Lovinska</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Volodymyr Lozyskyj</b>	Honored Economist of Ukraine
<b>Sergij Londar</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Inna Lunina</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof., Emeritus of Science and Technology of Ukraine
<b>Igor Ljutyj</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Alexander Masharsky</b>	Dr. oec., Prof. (Latvia)
<b>Eva Miklashevska</b>	Dr. habil., Prof. (Poland)
<b>Volodymyr Mishhenko</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Anatolij Mjarkovskij</b>	Ph. D. (Economics), Honored Economist of Ukraine
<b>Cezar Ogon</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof., Honored Lawyer of Ukraine
<b>Valerij Oparin</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Grygorij Pjatachenko</b>	Ph. D. (Economics), Prof., Honored Economist of Ukraine
<b>Tetjana Sysojeva</b>	Ph. D. (Economics)
<b>Oleg Tereshhenko</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Viktor Fedosov</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof., Emeritus of Science and Technology of Ukraine
<b>Igor Chugunov</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof., Emeritus of Science and Technology of Ukraine
<b>Kostjantyn Shebeko</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof. (Belarus)
<b>Oleksandr Shnytko</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof., Honored Economist of Ukraine

**Editorial Office:** Ukraine, 04119, Kyiv, Degtyarevskaya Str., 38-44  
Tel.: (044) 277-51-10  
e-mail: fin-ukr@ukr.net  
State academic organization Academy for Financial Management  
Publishing license: ДК № 4384 issued 08.08.2012

---

**Responsibility for facts, quotations, private names, enterprises and organizations titles, geographical locations etc. to be bared by the authors**

---

Printed by Public Joint Stock Company “VIPOL”  
03151, Kyiv, Volynska Str., 60

© “Finance of Ukraine”, 2014