



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

Білорус О. Г., Гасанов С. С., Єфіменко Т. І., Котляревський Я. В., Кудряшов В. П.,  
Леоненко П. М., Лібанова Е. М., П'ятченко Г. О.

#### РЕДАКЦІЙНА КОЛЕГІЯ

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

<b>Келлер Еріх</b>	доктор, професор (ФРН)
<b>Кириленко Ольга Павлаівна</b>	доктор економічних наук, професор
<b>Колосова Вікторія Павлаівна</b>	кандидат економічних наук, доцент
<b>Конопльов Сергій</b>	кандидат політичних наук, директор програми Євразійської безпеки Harvard Kennedy School (Harvard University, США)
<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>Лютій 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>Мищенко Володимир Іванович</b>	доктор економічних наук, професор
<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>Терещенко Олег Олександрович</b>	доктор економічних наук, професор
<b>Уманський Ігор Іванович</b>	кандидат економічних наук
<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>Шлапак Олександр Віталійович</b>	кандидат економічних наук, професор, заслужений економіст України

**Адреса:** Україна, 01014, м. Київ, б-р Дружби народів, 38  
Тел.: (044) 277-51-42; e-mail: fin-ukr@ukr.net; веб-сайт: fu.minfin.gov.ua  
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 № 13 від 29.12.2015 р.

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

Тираж 398 прим. Зам.  
Індекс 74580

Надруковано ТОВ “НВП ПОЛІГРАФСЕРВІС”  
02000, м. Київ, вул. Магнітогорська, 1

© “Фінанси України”, 2016



# FINANCE OF UKRAINE

№1 (242)  
2016

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

Oleh Bilorus, Sergij Gasanov, Tetiana Iefymenko, Jaroslav Kotljarevskyj, Vasyl Kudrjashov,  
Petro Leonenko, Ella Libanova, Grygorij Pjatachenko

## EDITORIAL BOARD

**Tetiana Iefymenko**

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

**Sergii Gasanov**

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

**Alla Sokolovska**

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

**Jaroslav Kotljarevskyj**

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

**Viktor Bazylevych**

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

**Oleh Bilorus**

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

**Stanislav Bukovynskyj**

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

**Oleh Gavryliuk**

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 Kyrylenko</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Viktorija Kolosova</b>	Ph. D. (Economics), Assoc. Prof.
<b>Sergey Konoplev</b>	Ph.D. (Politics), Director of the Eurasian Security Program, Harvard Kennedy School (Harvard University, USA)
<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>Liudmyla Lovinska</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Volodymyr Lozyckyj</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 Miklashevskaja</b>	Dr. habil., Prof. (Poland)
<b>Volodymyr Mishhenko</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<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>Tetiana Sysojeva</b>	Ph. D. (Economics)
<b>Oleh Tereshhenko</b>	Dr. Sc. (Economics), Prof.
<b>Igor Umanskyi</b>	Ph. D. (Economics)
<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 Shlapak</b>	Ph. D. (Economics), Prof., Honored Economist of Ukraine

**Office:** Ukraine, 01014, Kyiv, av. Druzhby Narodiv, 38  
 Tel.: (044) 277-51-42; e-mail: fin-ukr@ukr.net; website: fu.mifin.gov.ua  
 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 LTD "POLIHRAFSEKON" (formerly "POLIHRAFSEKON")  
 02000, Kyiv, Mahnitohorska Str., 1

© "Finance of Ukraine", 2016