



Науково-теоретичний  
та інформаційно-практичний журнал

Заснований у 1995 р.  
щомісячне видання

УДК 330 Журнал внесено до Переліку фахових видань України з економічних наук  
(наказ Міністерства освіти і науки України від 07.10.2016 № 1222)

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

Журнал входить до міжнародних наукометричних баз Google Scholar,  
Research Bible, Global Impact Factor (GIF), Scientific Indexing Services (SIS),  
Directory of Research Journals Indexing (DRJI)

Засновник і видавець Державна навчально-наукова установа "Академія фінансового управління"  
(свідоцтво про реєстрацію КВ № 22273-12173 ПР від 12.09.2016)

## 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, професор, заслужений економіст України   |
| Соколовська Алла Михайлівна       | перший заступник голови редакційної колегії, доктор економічних наук, професор   |
| Котляревський Ярослав Вікторович  | заступник голови редакційної колегії, доктор економічних наук, професор  |
| 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 Альбінович | 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   |
| Елерс Герд                        | консультант з питань фінансів та бюджету, Німецьке товариство міжнародного співробітництва (Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH, ФРН) |
| Іванов Юрій Борисович             | доктор економічних наук, професор, заслужений економіст України  |
| Келлер Еріх                       | доктор, професор (ФРН)   |
| Кириленко Ольга Павлівна          | доктор економічних наук, професор  |
| Колосова Вікторія Павлівна        | кандидат економічних наук, доцент  |

|   |   |
|---|---|
| <b>Конопльов Сергій Леонідович</b>        | кандидат політичних наук, директор Програми Євразійської безпеки Harvard Kennedy School (Harvard University, США)                         |
| <b>Крисоватий Андрій Ігорович</b>         | доктор економічних наук, професор, заслужений діяч науки і техніки України  |
| <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, заслужений економіст України   |
| <b>Марченко Сергій Михайлович</b>         | кандидат економічних наук   |
| <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>Мялковський 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>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>Чеберкус Дмитро Вікторович</b>         | кандидат економічних наук   |
| <b>Черняк Олександр Іванович</b>          | доктор економічних наук, професор   |
| <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, заслужений економіст України   |

**Адреса редакції та видавця:** б-р Дружби народів, 38, м. Київ, 01014  
Державна навчально-наукова установа “Академія фінансового управління”  
Тел.: (044) 277-51-42; E-mail: fin-ukr@ukr.net; веб-сайт: fu.minfin.gov.ua  
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи ДК № 4384 від 08.08.2012

---

Рекомендовано до друку Вченою радою Державної навчально-наукової установи  
“Академія фінансового управління”. Протокол № 2 від 7 березня 2017 р.

---

**Автори несуть повну відповідальність за зміст і достовірність матеріалів,  
що публікуються, дотримання загальноприйнятих принципів наукової етики,  
відсутність плагіату у своїх статтях**

---

Тираж 390 прим. Зам.  
Індекс 74580

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

© “Фінанси України”, 2017



# FINANCE OF UKRAINE

№3 (256)  
2017

Theoretical and applied  
information journal

Published since 1995  
Monthly journal

УДК 330

The journal is licensed as academic, professional journal in all economic sciences  
(Decree of Ministry of Education and Science of Ukraine: № 1222, issued 07.10.2016)

ISSN 2305-7645

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

The journal is included in the international scientometric databases **Google Scholar**,  
**Research Bible**, **Global Impact Factor (GIF)**, **Scientific Indexing Services (SIS)**,  
**Directory of Research Journals Indexing (DRJI)**

Founder  
and published

State Educational-Scientific Establishment "The Academy of Financial Management"  
(Registration Certificate KB № 22273-12173 IIP issued 12.09.2016)

## EDITORIAL BOARD

- |                               |  |
|-------------------------------|--|
| <b>Tetiana Iefymenko</b>      | <b>Chairman of the Editorial Board</b> , Dr. Sc. (Economics), Prof.,<br>Corresponding Member of the National Academy of Sciences of Ukraine,<br>Honored Economist of Ukraine                   |
| <b>Sergii Gasanov</b>         | <b>First Deputy Chairman of the Editorial Board</b> ,<br>Ph. D. (Economics), Prof., Honored Economist of Ukraine   |
| <b>Alla Sokolovska</b>        | <b>First Deputy Chairman of the Editorial Board</b> ,<br>Dr. Sc. (Economics), Prof.  |
| <b>Jaroslav Kotljarevskij</b> | <b>Deputy Chairman of the Editorial Board</b> , Dr. Sc. (Economics), Prof.   |
| <b>Viktor Bazylevych</b>      | Dr. Sc. (Economics), Prof., Corresponding Member of the National<br>Academy of Sciences of Ukraine, Emeritus of Science and Technology<br>of Ukraine   |
| <b>Oleh Bilorus</b>           | Dr. Sc. (Economics), Prof., Academician of the National Academy<br>of Sciences of Ukraine, Emeritus of Science and Technology of Ukraine   |
| <b>Stanislav Bukovynskij</b>  | Ph. D. (Economics), Assoc. Prof., Honored Economist of Ukraine   |
| <b>Tadeush Vavak</b>          | Dr. habil., Prof., Head of Department of Applied Economics<br>of Jagiellonian University (Poland)  |
| <b>Oleksandr Vlasjuk</b>      | Dr. Sc. (Economics), Prof., Corresponding Member of the National<br>Academy of Sciences of Ukraine, Emeritus of Science and Technology<br>of Ukraine   |
| <b>Oleh Gavryliuk</b>         | Dr. Sc. (Economics), Prof.   |
| <b>Olga Gamankova</b>         | Dr. Sc. (Economics), Prof.   |
| <b>Anatolij Danylenko</b>     | Dr. Sc. (Economics), Prof., Corresponding Member of the National<br>Academy of Sciences of Ukraine, Honored Economist of Ukraine   |
| <b>Gerd Ehlers</b>            | Consultant on Finance and Budget, The German Association<br>for International Cooperation (Deutsche Gesellschaft für Internationale<br>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>Ievgen 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., Honored Economist of Ukraine  |
| <b>Sergij Marchenko</b>     | Ph. D. (Economics)  |
| <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>Anatoliy Miarkovsky</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>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>Dmytro Cheberkus</b>     | Ph. D. (Economics)  |
| <b>Oleksandr Chernyak</b>   | Dr. Sc. (Economics), Prof.  |
| <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), Honored Economist of Ukraine  |

**Office:** av. Druzhby Narodiv, 38, Kyiv, Ukraine, 01014  
State Educational-Scientific Establishment "The Academy of Financial Management"  
Tel.: (044) 277-51-42; e-mail: fin-ukr@ukr.net; website: fu.mifin.gov.ua

Publishing license: ДК № 4384 issued 08.08.2012

---

**Responsibility for the content and reliability of published materials,  
the compliance of general scientific ethics' principles,  
the absence of plagiarism lies entirely with the authors**

---

Printed by LTD "POLIHRAFSEKVIS"  
02000, Kyiv, Mahnitohorska Str., 1

© "Finance of Ukraine", 2017