**ФІНАНСИ УКРАЇНИ 2020 № 1**

**ЗМІСТ**

***ЕКОНОМІЧНА БЕЗПЕКА: ТЕОРІЯ, ПРАКТИКА, УПРАВЛІННЯ***

1. Любіч О. О. **Макроекономічні аспекти фінансової стабільності України**/ О. О. Любіч, А. О. Дробязко // Фінанси України. - 2020. - № 1. - C. 8-25

Статтю присвячено дослідженню залежності монетарних показників від коливань валютного курсу. У 2019 р. Україна вперше після набуття незалежності стикнулася з явищем значного зміцнення обмінного курсу гривні протягом тривалого часу (кількох місяців) на тлі погіршення показників промислового виробництва і зростання від’ємного торговельного сальдо товарами та послугами, що вимагає нового наукового осмислення. Розглянуто взаємозв’язки у трендах 20-річного циклу розвитку між основними інструментами центрального банку й темпами монетизації реального сектору. Встановлено, що в Україні, в умовах відкритої малої сировинної економіки, внаслідок негативних процесів, які можуть бути ініційовані ззовні, зокрема в разі істотних коливань цін на міжнародних товарних ринках, посилюються загрози дестабілізації сталого розвитку, а також ризики непередбачуваних просторово-часових циклічних змін фаз зростання, стагнації, рецесії соціально-економічних систем. Розкрито питання безпечних (оптимальних) діапазонів зміни індикаторів фінансової безпеки та інструментів управління ними і їх взаємного впливу. Автори розуміють, що запропоновані форми аналізу динаміки коливань зазначених індикаторів є дискусійними і потребують подальших наукових досліджень у рамках розроблення широкої стратегії економічної безпеки держави.

***ФІНАНСОВО-ЕКОНОМІЧНЕ РЕГУЛЮВАННЯ***

1. Тимченко О. М. **Наслідки податкових трансформацій у країнах ЄС та США** / О. М. Тимченко // Фінанси України. - 2020. - № 1. - C. 26-41.

Вивчення досвіду країн Європейського Союзу і США з оцінювання наслідків податкових реформ для економіки є актуальним для України з точки зору методологічних підходів, інтерпретації результатів, використання під час розроб­лення й реалізації податкової політики. У статті систематизовано підходи зарубіжних учених до оцінки впливу податкових трансформацій на ВВП, зайнятість, інвестиції, доходи населення; наведено її результати. Висновки науковців є неодно­значними. Більшість досліджень свідчить на користь зменшення податків. Проте економічне зростання внаслідок зниження податкового навантаження фіксується лише в короткостроковій перспективі та з часом нівелюється. Найвідчутніше на поведінку бізнесу і споживачів зміни в оподаткуванні впливають у період їх очікування. Для підтримки бюджету зменшення податкового навантаження на прибуток із метою активізації бізнесу супроводжується компенсаторними заходами за рахунок змін у акцизному й екологічному оподаткуванні.

1. Диба М. І. **Інвестиційна привабливість надання програмного забезпечення як послуги в економіці спільної участі** / М. І. Диба, Ю. О. Гернего // Фінанси України. - 2020. - № 1. - C. 42-57.

З огляду на необхідність побудови сучасного бізнесу на основі інновацій та посиленні конкуренції між інноваційними підприємствами, постала потреба в якісному оновленні бізнес-моделей із метою отримання прибутку в довгостроковій перспективі та забезпечення конкурентної переваги на національному й міжнародному ринках. У цьому контексті слід відзначити поширення парадигми розумного спільного споживання. У статті здійснено теоретичне обґрунтування сутнісних характеристик економіки спільної участі (трактується окремими авторами як економіка спільного споживання або шерингова економіка; англ. sharing economy). Розглянуто специфіку трансформації суспільних потреб як передумови становлення такої економіки. Визначено її ключові параметри, які дають можливість простежити еволюцію моделей обміну в рамках економіки спільної участі. Проаналізовано специфіку та результативність ведення бізнесу на основі SaaS-моделі на світовому ринку. Досліджено особливості і структуру залучення інвестицій SaaS-компаніями у вимірі глобалізованої економіки. Наведено приклади найуспішніших на світовому ринку бізнесів, котрі формують переваги програмного забезпечення як послуги. Визначено критерії успіху та інвестиційної привабливості SaaS-бізнесу на міжнародному рівні. На підставі аналізу SaaS-ринку в Україні окреслено його специфіку та оцінено потенціал підвищення його інвестиційної привабливості.

***БЮДЖЕТНА ПОЛІТИКА***

1. Опарін В. М. **Імперативи бюджетного регулювання в Україні в умовах фіскальної децентралізації** / В. М. Опарін, Я. А. Сарнецька // Фінанси України. - 2020. - № 1. - C. 58-72.

Стаття присвячена проблематиці формування збалансованої на всіх рівнях бюджетної системи України, яка має стати основою усунення наявних диспропорцій регіонального розвитку. Розв’язання цих завдань, значення котрих істотно зростає в умовах розпочатої фіскальної децентралізації, ґрунтується на двох ключових напрямах: 1) фінансовому вирівнюванні, проблематика якого розглянута нами в попередній статті; 2) бюджетному регулюванні, сутність котрого полягає в територіальному перерозподілі доходів на базі міжбюджетних трансфертів або використання індивідуальних нормативів розщеплення певних видів загальнодержавних податків між рівнями бюджетної системи. Метою статті є визначення основних імперативів бюджетного регулювання в умовах фіскальної децентралізації. За результатами дослідження сформульовано чотири основних таких імперативи: оптимізація розмежування доходів і видатків між ланками бюджетної системи, забезпечення ефективності субвенцій на інвестиції, підвищення підзвітності центрального й місцевих урядів, збалансування механізмів бюджетного регулювання. Надалі планується визначити та обґрунтувати оптимальні критерії розподілу доходів і видатків між ланками бюджету в умовах фіскальної децентралізації.

1. Возняк Г. В. **Формування фінансово спроможних територіальних громад: ризики децентралізації** / Г. В. Возняк, І. В. ЖЕРЕБИЛО // Фінанси України. - 2020. - № 1. - C. 73-82.

Фінансова децентралізація, що є потужним механізмом підвищення ефективності використання бюджетних коштів та створення належних умов для забезпечення виконання місцевими органами влади й органами місцевого самоврядування своїх повноважень, здатна продукувати ризики формування фінансово неспроможних територіальних громад. У статті окреслено такі ризики, надано їх характеристику. Підкреслено, що основними серед них є: мінімізація ефективності контролю центральною владою бюджетного процесу на місцевому рівні, ефект м’яких бюджетних обмежень та надмірна орієнтація на поточне споживання, ігнорування критеріями формування спроможних громад і політизація процесу об’єднання останніх обласними радами, дублювання повноважень та посилення дисбалансів у форматі “ресурси – повноваження”, поглиблення фінансово-економічної диференціації розвитку територій. Запропоновано напрями нівелювання зазначених ризиків у частині вдосконалення нормативно-правового забезпечення, посилення контролю діяльності органів місцевого самоврядування, підвищення прозорості бюджетного процесу тощо

***НАУКОВІ ДИСКУСІЇ***

1. Хвесик М. А. **Природно-ресурсна рента і рентні платежі: диференціація понять** / М. А. Хвесик, Л. В. Левковська, О. В. Сакаль, Д. В. Клиновий // Фінанси України. - 2020. - № 1. - C. 83-98.

У статті досліджено понятійно-термінологічні аспекти природно-ресурсної ренти і рентних платежів. Обґрунтовано, що у вітчизняній сфері природокористування щодо окремих видів природних ресурсів, зокрема водних і лісових, спостерігається підміна понять податків/зборів за спеціальне використання ресурсу і рентних платежів. Виявлено, що в чинному Податковому кодексі України рентну плату необґрунтовано термінологічно ототожнено із загальнодержавним податком, який стягується за користування природними ресурсами. Запропоновано чітко диференціювати поняття збору за спеціальне використання ресурсу, що має відшкодувальний характер і сплачується природокористувачем за факт природокористування; податку загального характеру, котрий сплачується власником ресурсу за фактом наявності в нього права власності; рентної плати (платежу), який має стягуватися з метою вилучення незаробленого підприємцем доходу, отриманого в результаті наявності певних переваг над іншими суб’єктами господарювання. Обґрунтовано доцільність запозичення окремих дієвих елементів фіскального регулювання природно-ресурсної сфери зарубіжних країн*.*

1. Рязанова Н. С. **Енергоінформаційна природа вартості** / Н. С. Рязанова, В. М. Федосов // Фінанси України. - 2020. - № 1. - C. 99-113.

Ця стаття перша з циклу статей, присвячених розкриттю енергоінформаційної природи, властивостей і законів вартості, а також ролі фінансів у її функціонуванні. Мета цієї засадничої статті – обґрунтувати актуальність дослідження, викласти його методологію, енергоінформаційну генезу та характерні ознаки вартості. Далі йтиметься про властивості й об’єктивні закони вартості, роль фінансів у її функціонуванні, реалізації її енергоінформаційної природи. Вартість – ключова економічна категорія, й цілеспрямоване використання її властивостей і законів є основою успішної економіки. На жаль, процеси формування та руху вартості, грошового капіталу не відповідають пануючим на сьогодні уявленням про вартість. Вихідна позиція авторів полягає в такому: вартість має розглядатися крізь призму положень теоретичної фізики як науки, що вивчає загальні властивості матерії та явищ у ній, виводить загальні закони управління цими явищами. Оскільки положення, викладені в зазначеному циклі статей, відрізняються від усталених уявлень про природу вартості, автори пропонують розглянути цей матеріал у порядку дискусії.

1. Чумакова І. Ю. **Оновлення механізмів прозорості і підзвітності комунальних підприємств в умовах децентралізації** / І. Ю. Чумакова // Фінанси України. - 2020. - № 1. - C. 114-128.

*Об’єктом дослідження є механізми нагляду й аудиту комунальних* підприємств та поліпшення цих механізмів у межах реформи децентралізації в Украї­ні. У статті проаналізовано зміни законодавства з бухгалтерського обліку й аудиту фінансової звітності в контексті забезпечення прозорості і підзвітності управління комунальним господарством з боку органів місцевого самоврядування. Визначено ключові ризики та проблеми у сфері децентралізації й формування об’єднаних територіальних громад на тлі реалізації Україною завдань з імплементації Угоди про асоціацію з ЄС у вітчизняну практику. Виконання євроінтеграційних завдань для нашої країни передбачає створення умов для доступу до фінансово-економічних показників діяльності комунальних унітарних підприємств та підвищення їх підзвітності населенню територіальних громад. Сформульовано пропозиції щодо оприлюднення інформації про діяльність комунальних унітарних підприємств і надано практичні рекомендації для органів місцевого самоврядування стосовно категорій комунальних підприємств, де мають бути створені наглядові ради, та критеріїв відбору незалежних аудиторів для проведення обов’язкового аудиту річної фінансової звітності таких підприємств.