**ФІНАНСИ УКРАЇНИ 2020 № 3**

**ЗМІСТ**

**ФІНАНСИ ІНСТИТУЦІЙНИХ СЕКТОРІВ ЕКОНОМІКИ**

Даниленко А. І. **Фінансові ризики: їх сутність та оцінювання на підприємствах України** / А. І. Даниленко // Фінанси України. - 2020. - № 3. - C. 7-22..

*У статті розглянуто різні підходи до моніторингу формування, а також до прогностичних припущень наслідків загроз порушення рівноваги у фінансовому та нефінансовому секторах народного господарства Україні. Спостерігається ситуація, коли в менеджменті банків (на вимогу і за настановами Національного банку України), у компаніях, що увійшли до складу вітчизняних, іноземних фінансово-промислових груп, і на окремих великих суб’єктах підприємництва широко використовується оцінювання ризиків, зокрема фінансових, котрі відображають практично всі складові турбулентних явищ у господарському просторі. Водночас їх майже не контролюють на більшості середніх та на всіх малих підприємствах. Проблемі виявлення та нейтралізації ризиків в управлінській діяльності суб’єктів господарювання присвячено багато публікацій, проте в цілому для реальної економіки питання посилення активності урядів в цій сфері розглядалися здебільшого фрагментарно та непослідовно. На основі широкого фактичного матеріалу з’ясовано особливості визначення й оцінювання ризиків на підприємствах України в умовах зростання ентропії ділового середовища. У наступній статті буде запропоновано концептуальні засади щодо підвищення ролі держави у нейтралізації імовірних фінансових викликів дестабілізації.*

Ключові слова:*фінансові ризики, сутність ризику, фактори ризику, звітність підприємств, ризик-менеджмент*

JEL: D81, G32

**МОНІТОРИНГ ДОСЯГНЕННЯ ЦІЛЕЙ СТАЛОГО РОЗВИТКУ**

Ловінська Л. Г. **Деякі аспекти звітності компаній про сталий розвиток** / Л. Г. Ловінська // Фінанси України. - 2020. - № 3. - C. 23-42.

*В статье на базе изучения международных регуляторных актов в сфере нефинансовой отчетности У статті на базі вивчення міжнародних регуляторних актів у сфері нефінансової звітності розкрито основні тенденції її удосконалення на глобальному рівні як звітності компаній про внесок у досягнення Цілей сталого розвитку. Висвітлено фактори якісного відображення інформації в цій звітності. Проведено аналіз нефінансової звітності 12 зарубіжних металургійних компаній, на підставі котрого виявлено, що не вся інформація про сталий розвиток, наведена в ній, доречна й суттєва. Доведено, що різноманіття видів нефінансової звітності призводить до зниження її ефективності при виконанні найважливішої функції – розкриття релевантної нефінансової інформації про досягнення Цілей сталого розвитку. Обґрунтовано, що уникнути цієї проблеми можливо лише за умови уніфікації показників нефінансової звітності та стандартизації підходів до її складання.*

Ключові слова:*Цілі сталого розвитку, звітність про сталий розвиток, нефінансова звітність, якісні характеристики, доречність,*

JEL: M41, M48, Q01

**УПРАВЛІННЯ ДЕРЖАВНИМИ ФІНАНСАМИ**

Кудряшов В. П. **Інституційне забезпечення імплементації фіскальних правил** / В. П. Кудряшов // Фінанси України. - 2020. - № 3. - C. 43-64

*Проведено аналіз формування системи інститутів, що забезпечують імплементацію фіскальних правил в Україні, розподілу повноважень, зобов’язань і відповідальності між її складовими. Встановлено, що фіскальні ризики в нашій країні залишаються високими, а вже впроваджені задля їх обмеження окремі елементи фіскальних правил не повною мірою відповідають світовій практиці. Потребують уточнення цілі й завдання інститутів для імплементації фіскальних правил, вимоги до їх складових, а також порядку діяльності. Необхідно прийняти законодавчі норми щодо формування структури фіскальних інститутів та регламентування їхніх операцій, а також вирішити питання створення в Україні незалежних фіскальних інститутів, що підтвердили свою результативність у забезпеченні ім­плементації фіскальних правил у ЄС. Зроблено висновки, що незалежні фіскальні інститути повинні отримати достатні повноваження для моніторингу динаміки фіскальних операцій, оприлюднення його результатів, розроблення й надання рекомендацій і пропозицій органам державного управління стосовно імплементації фіскальних правил, а також застосування механізмів їх урахування.*

Ключові слова:*фіскальна політика, фіскальні правила, фіскальні інститути, фіскальні ризики, фіскальна відповідальність, бюджетні операції, незалежні фіскальні інститути*

JEL: E62, H68

**МОНЕТАРНА ПОЛІТИКА**

Бортніков Г. П. **Заходи реагування центральних банків і банківської спільноти на епідемію коронавірусу** / Г. П. Бортніков // Фінанси України. - 2020. - № 3. - C. 65-79.

*У статті наголошено, що наразі центральні банки як органи монетарної політики й регулювання заохочують комерційні банки використовувати буфери капіталу та ліквідності для реагування на проблеми, спричинені наслідками коронавірусної інфекції. Зокрема, слушними є заходи з полегшення боргового тягаря для малого й середнього бізнесу та домогосподарств. Фіскальні заходи у вигляді субсидій тим галузям економіки, котрі найбільше постраждали від кризи, сприятимуть підвищенню кредитоспроможності клієнтів банків і зменшенню дефолтів. Обґрунтовано потребу у створенні в Україні стабілізаційного фонду за рахунок додаткових зборів від великих корпорацій, державного бюджету й державних запозичень. Серед основних монетарних заходів запропоновано зниження облікової ставки, розширення доступу банків до ліквідності. Заходи у сфері нагляду включають призупинення стрес-тестів, надання банкам дозволу на реструктуризацію кредитів постраждалим позичальникам, пом’якшення вимог до класифікації кредитного ризику, обмеження виїзних перевірок. Зазначено, що комерційні банки в нинішніх умовах активізують веб-комунікації з клієнтами, посилюють заходи з охорони здоров’я персоналу, переводять частину працівників на надомну працю. Зроблено висновок, що поточна криза призведе до трансформації банківського бізнесу на користь дистанційного обслуговування й безготівкових операцій.*

Ключові слова:*банки, банківський сектор, коронавірусна інфекція, криза, антикризові заходи, центральні банки, проблемні кредити*

JEL: E50, E52, E58, G21

**БЮДЖЕТНА ПОЛІТИКА**

Сторонянська І. З. **Ризики бюджетного вирівнювання в умовах адміністративно-фінансової децентралізації** / І. З. Сторонянська, Л. Я. Беновська // Фінанси України. - 2020. - № 3. - C. 80-93

*У зв’язку з реалізацією в Україні адміністративно-територіальної реформи та децентралізацією влади змінилася система бюджетного вирівнювання. З метою зміцнення фінансової бази місцевих бюджетів здійснено перехід від вирівнювання за видатками до вирівнювання за доходами. У статті ідентифіковано ризики системи бюджетного вирівнювання в умовах адміністративно-фінансової децентралізації в Україні, а саме: порушення соціальної справедливості в регіональному вимірі; посилення диференціації розвитку столиці та регіонів, міських і сільських, об’єднаних та необ’єднаних територіальних громад; зниження рівня самостійності органів місцевого самоврядування в прийнятті рішень щодо напрямів використання отриманих із державного бюджету трансфертів і вирішення питань локального значення; політизації процесу бюджетного регулювання й збільшення лобістської складової розподілу міжбюджетних трансфертів. Окреслено напрями нівелювання ризиків бюджетного регулювання з дотриманням принципу територіальної справедливості при горизонтальному перерозподілі фінансових ресурсів, удосконалення механізму розрахунку індексу податкоспроможності розвитку територій.*

Ключові слова:*ризики, бюджетне вирівнювання, адміністративно-фінансова децентралізація, територіальні громади, бюджет*

JEL: H62, H77, G18

Малиняк Б. С. **Бюджетне планування і пріоритети розвитку громад: інструменти гармонізації та проблеми їх застосування** / Б. С. Малиняк // Фінанси України. - 2020. - № 3. - C. 94-111.

*За результатами опрацювання теоретичних досліджень функціонування місцевого самоврядування та бюджетного менеджменту доведено необхідність узгодження бюджетної політики з плануванням розвитку громад, а можливі інструменти реалізації цього завдання об’єднано у дві групи. В першу групу включено механізми узгодження бюджетного планування з визначеними пріоритетами розвитку на рівні територіальної громади загалом, а в другу – інструментарій гармонізації відповідних параметрів на рівні розпорядників бюджетних коштів (бюджетних установ). Розглянуто проблематику застосування кожної групи інструментів. З’ясовано, що ефективному узгодженню бюджетних параметрів із цілями розвитку на рівні територіальної громади перешкоджають інституційна неврегульованість, обмеженість досвіду середньострокового бюджетного планування, низька якість програмних документів органів місцевого самоврядування в частині фінансових параметрів, нерозвиненість методології прогнозування ключових показників місцевих бюджетів. Встановлено, що перелічені проблеми спричинені недосконалістю механізму узгодження цілей і завдань бюджетних програм, а також показників їх виконання з відповідними параметрами програмних документів розвитку громади.*

Ключові слова:*місцевий бюджет, прогноз місцевого бюджету, стратегія розвитку, програма соціально-економічного розвитку, бюджетне планування*

JEL: H70, R51

**РИНОК ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ**

Дмитренко Т. Л. **Особливості регулювання операцій із віртуальними активами щодо протидії легалізації доходів, отриманих злочинним шляхом** / Т. Л. Дмитренко // Фінанси України. - 2020. - № 3. - C. 112-126.

*Статтю присвячено особливостям запровадження оновлених рекомендацій FATF для забезпечення реалізації положень міжнародних стандартів щодо регулювання операцій із віртуальними активами та діяльності постачальників послуг із віртуальними активами. Проаналізовано Керівництво FATF щодо ризик-орієнтованого підходу до обігу віртуальних активів і діяльності провайдерів відповідних послуг, зміни, внесені до Закону України “Про запобігання та протидію легалізації (відмиванню) доходів, одержаних злочинним шляхом, фінансуванню тероризму та фінансуванню розповсюдження зброї масового знищення”. Наголошено на необхідності усвідомлення урядами країн, державними наглядовими та правоохоронними органами, підприємствами, залученими до діяльності з віртуальними активами, серйозності ризиків відмивання коштів, що пов’язані з їхньою діяльністю, а також формування законодавчої бази щодо регулювання крипторинку і взаємодії на міжнародному рівні. Наведено приклади індикаторів ризику з акцентом на факторах, що будуть ускладнювати проведення операцій чи перешкоджати провайдерам послуг із віртуальними активами ідентифікувати клієнтів. Особливу увагу приділено заходам зі зменшення загрози використання таких активів у тіньовій економіці. Надано рекомендації щодо розвитку транспарентного крипторинку й цифрових технологій загалом.*

Ключові слова:*віртуальні активи, постачальники послуг із віртуальними активами, протидія відмиванню доходів, одержаних злочинним шляхом, ризик-орієнтований підхід, фіатні валюти, віртуальний гаманець*

JEL: G14, G18, F65