

ISSN 2307-2318

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ДОНЕЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

**ЕКОНОМІКА
І ОРГАНІЗАЦІЯ
УПРАВЛІННЯ**

**EKONOMIKA
I ORGANIZATSIYA
UPRAVLINNIA**

ЗБІРНИК НАУКОВИХ ПРАЦЬ



Засновано у 2007 р.

Випуск №4 (24) • 2016

Вінниця • 2016

ЕКОНОМІКА і ОРГАНІЗАЦІЯ УПРАВЛІННЯ

ЕКОНОМІКА І ОРГАНІЗАЦІЯ УПРАВЛІННЯ

ЗБІРНИК НАУКОВИХ ПРАЦЬ

Засновано у 2007 р.

Випуск № 4 (24) • 2016

Вінниця • 2016

УДК 338.24(045)

З а с н о в н и к : Донецький національний університет, Економічний факультет

В и д а в е ц ь : Донецький національний університет, Економічний факультет

Друкується за рішенням Вченої ради Донецького національного університету (протокол № 12 від 30 вересня 2016р.)

В збірнику розміщені статті, в яких розглядаються актуальні питання економіки та організації управління, міжнародного співробітництва та зовнішньоекономічної діяльності, організації грошово-кредитної політики та управління фінансами, регіонального та корпоративного управління.

Наведені в збірнику статті будуть корисними для науковців, фахівців-практиків у сфері економіки та управління, викладачів вищих навчальних закладів, докторантів, аспірантів, студентів.

Р е д а к ц і й н а к о л е г і я :

Шаульська Лариса Володимирівна – д.е.н. професор, декан економічного факультету Донецького національного університету (м. Вінниця) – головний редактор;

Болгов Владислав Євгенович – к.е.н., доцент кафедри економіки підприємства Донецького національного університету (м. Вінниця) - відповідальний секретар;

Амоша Олександр Іванович – д.е.н., професор, академік НАН України, директор Інституту економіки промисловості НАН України;

Білопольський Микола Григорович – д.е.н., професор, віце-президент академії економічних наук України, завідувач кафедри обліку і аудиту Приазовського державного технічного університету;

Брич Василь Ярославович – д.е.н., професор, з науково-педагогічної роботи Тернопільського національного технічного університету;

Дороніна Ольга Анатоліївна – д.е.н., професор кафедри управління персоналом та економіки праці Донецького національного університету (м. Вінниця);

Левченко Олександр Миколайович – д.е.н., професор, проректор з наукової роботи Кіровоградського національного технічного університету;

Лісогор Лариса Сергіївна – д.е.н., професор, завідувач відділу соціальних проблем ринку праці Інституту демографії та соціальних досліджень імені М.В. Птухи НАН України;

Орехова Тетяна Вікторівна – д.е.н., професор, проректор з науково-педагогічної роботи та міжнародних зв'язків Донецького національного університету (м. Вінниця);

Сидорова Антоніна Василівна - д.е.н., професор, академік академії економічних наук України, завідувач кафедри економічної статистики Донецького національного університету (м. Вінниця);

Ушенко Наталя Валентинівна – д.е.н., професор, завідувач кафедри менеджменту і туризму Бердянського університету менеджменту і бізнесу;

Хаджинов Ілля Васильович – д.е.н., професор, проректор з наукової роботи Донецького національного університету (м. Вінниця);

Білан Юрій – PhD, викладач в університеті м. Щецин, Польща;

S. Narayanan – PhD, Нью-Йорк університет, Школа Бізнесу Штерн.

M. Soltes – PhD, декан факультету економіки Технічного університету, м. Кошице, Словаччина.

A. Moscardini – PhD, професор університету Northumbria, м. Нью Касл, Велика Британія.

Збірник наукових праць засновано у 2007 р., свідоцтво КВ № 12998-1882Р.

Збірник наукових праць внесено до переліку наукових фахових видань України з економічних наук постановою президії ВАК України № 1-05/6 від 14.07.2007 р. (Бюлетень ВАК України № 7, 2007 р.) і перереєстровано постановою президії ВАК України № 1-05/5 від 18.11.2009 р. (Бюлетень ВАК України № 12, 2009 р.), наказом Міністерства освіти і науки України № 241 від 09.03.2016 р.

Періодичність видання: 4 рази на рік.

Адреса редакції: 21021, м. Вінниця, вул. 600-річчя, 21
тел. (095-308-34-80)
e-mail: ecom-an-period.div@donnu.edu.ua
Електронна копія журналу в Національній бібліотеці ім. В.І. Вернадського:
http://www.nbu.gov.ua/portal/Soc_Gum/Eiou/index.html

© Донецький національний університет, 2016

З М І С Т

| | |
|---|-----------|
| Zahariev A., Kolev N. | |
| THE RECOVERY FACTORS AND THE “GOLD ANCHOR” – SEE AND BSEC COUNTRIES COMPARATIVE ANALYSES AND EVALUATION (2006 – 2015)..... | 11 |
| Zaharieva G. | |
| THE RELATIONSHIP BETWEEN EXPORT STRUCTURE AND ECONOMIC DEVELOPMENT: THE BULGARIAN CASE | 21 |
| Анісімов А.Є., Макогон Ю.В., Пахомова О.А. | |
| НАПРЯМКИ ОПТИМІЗАЦІЇ РОЗВИТКУ ТА ЗАЛУЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙ ДО РАЙОНУ ПОЛІССЯ КИЇВСЬКОЇ ОБЛАСТІ..... | 28 |
| Анисимов А.Е., Макогон Ю.В., Пахомова О.А. | |
| НАПРАВЛЕНИЯ ОПТИМИЗАЦИИ РАЗВИТИЯ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЙОН ПОЛЕСЬЕ КИЕВСКОЙ ОБЛАСТИ | |
| Anisimov A., Makogon Y., Pakhomova O. | |
| DIRECTIONS OF DEVELOPMENT AND INVESTMENT OPTIMIZATION IN POLISSYA DISTRICT (KYIV REGION) | |
| Алескерова Ю.В., Тодосійчук В.Л. | |
| ФІСКАЛЬНІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ В УКРАЇНІ | 36 |
| Алескерова Ю.В., Тодосійчук В.Л. | |
| ФИСКАЛЬНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ В УКРАИНЕ | |
| Aleskerova Y., Todosiychuk V. | |
| FISCAL MULTIPLIERS IN UKRAINE | |
| Бритченко І.Г., Стойка В.С. | |
| СТАНОВЛЕННЯ І РОЗВИТОК БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ ПІД ВПЛИВОМ ФІНАНСОВИХ КРИЗ | 43 |
| Бритченко І.Г., Стойка В.С. | |
| СТАНОВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ УКРАИНЫ ПОД ВЛИЯНИЕМ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ | |
| Britchenko I., Stoika V. | |
| THE FORMATION AND DEVELOPMENT OF THE BANKING SYSTEM OF UKRAINE UNDER THE INFLUENCE OF FINANCIAL CRISES | |
| Гриценко С.І. | |
| РЕАЛІЇ ТА МОЖЛИВОСТІ СТАНОВЛЕННЯ ІНДУСТРІАЛЬНИХ ПАРКІВ У КОНТЕКСТІ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ СТАЛОГО РОЗВИТКУ УКРАЇНИ | 54 |
| Гриценко С.І. | |
| РЕАЛИИ И ВОЗМОЖНОСТИ СТАНОВЛЕНИЯ ИНДУСТРИАЛЬНЫХ ПАРКОВ В КОНТЕКСТЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ УКРАИНЫ | |
| Gritsenko S. | |
| REALITIES AND POSSIBILITIES OF BECOMING OF INDUSTRIAL PARKS ARE IN CONTEXT OF PROVIDING OF STEADY DEVELOPMENT OF UKRAINE | |
| Козловський С.В., Жураківський Є.С. | |
| ІННОВАЦІЙНА ДЕРЖАВНА ПОЛІТИКА ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ РЕГІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ АГРАРНОЇ ГАЛУЗІ УКРАЇНИ | 64 |
| Козловский С.В., Жураковский Е.С. | |
| ИННОВАЦИОННАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ОБЕСПЕЧЕНИЕ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ АГРАРНОЙ ОТРАСЛИ УКРАИНЫ | |

Kozlovskiy S., Zhurakivskiy E.
 INNOVATIVE PUBLIC POLICY ENSURING REGIONAL
 ECONOMIC SECURITY AGRICULTURAL
 SECTOR OF UKRAINE

Корж Н.В.

**ЗАЛУЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙ: ПОЛІТИКА, ПРОБЛЕМИ, МЕХАНІЗМИ
 (НА ПРИКЛАДІ ВІННИЦЬКОГО РЕГІОНУ).....74**

Корж Н.В.
 ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ: ПОЛИТИКА, ПРОБЛЕМЫ,
 МЕХАНИЗМЫ (НА ПРИМЕРЕ ВИННИЦКОГО РЕГИОНА)
 Korzh N.
 INVESTMENT ATTRACTION: POLICY, PROBLEMS, MECHANISMS
 (THE EXAMPLE OF THE VINNITSA REGION)

Мельникова М.В.

**ВИБІР СТРАТЕГІЙ УПРАВЛІННЯ РЕСУРСАМИ В ПРОЕКТАХ
 РОЗВИТКУ МІСЬКИХ АГЛОМЕРАЦІЙ.....85**

Мельникова М.В.
 ВЫБОР СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ РЕСУРСАМИ
 В ПРОЕКТАХ РАЗВИТИЯ ГОРОДСКИХ АГЛОМЕРАЦИЙ
 Melnikova M. V.
 CHOOSING THE STRATEGY FOR MANAGING RESOURCES
 IN PROJECTS ON URBAN AGGLOMERATIONS DEVELOPMENT

Мозговий О.М., Мусієць Б.Р.

**ДЕРЖАВНЕ РЕГУЛЮВАННЯ ТОВАРНО-ГРОШОВИХ ВІДНОСИН:
 ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ.....92**

Мозговой О. Н., Мусиец Б.Р.
 ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ТОВАРНО-ДЕНЕЖНЫХ
 ОТНОШЕНИЙ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ
 Mozgovyi O.M., Musiiets B.R.
 STATE REGULATION OF COMMODITY–MONEY RELATIONS :
 THEORETICAL BASIS

Сидорова А.В.

**СТАТИСТИЧНИЙ АНАЛІЗ ТУРИЗМУ НА ОСНОВІ
 В'ЇЗНОГО ТА ВИЇЗНОГО ТУРИСТСЬКИХ ПОТОКІВ100**

Сидорова А.В.
 СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ТУРИЗМА НА ОСНОВЕ
 ВЪЕЗДНОГО И ВЫЕЗДНОГО ТУРИСТИЧЕСКИХ ПОТОКОВ
 Sidorova A.
 STATISTICAL ANALYSIS OF TOURISM BASED
 INBOUND AND OUTBOUND TOURIST FLOWS

Ситник Л.С.

**СВІТОВІ МОДЕЛІ АНТИКРИЗОВОГО РЕГУЛЮВАННЯ
 НАЦІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ107**

Сытник Л.С.
 МИРОВЫЕ МОДЕЛИ АНТИКРИЗИСНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ
 НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ
 Sytnyk L.
 WORLD'S CRISIS MANAGEMENT MODEL OF
 THE NATIONAL ECONOMY

Фролова Т.О., Луцишин З.О.

**БАНКІВСЬКИЙ СЕКТОР УКРАЇНИ: СУЧАСНИЙ СТАН
 ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ112**

- Фролова Т.А., Луцишин З.О.
 БАНКОВСКИЙ СЕКТОР УКРАИНЫ: СОВРЕМЕННОЕ
 СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ
 T. Frolova, Z. Lutsyshyn
 UKRAINE'S BANKING SECTOR: CURRENT STATE
 AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT
- Харазішвілі Ю.М., Ляшенко В. І.**
КОНЦЕПТУАЛЬНІ ЗАСАДИ СТРАТЕГІЙ СТАЛОГО РОЗВИТКУ
РЕГІОНІВ З ПОЗИЦІЙ ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ 125
 Харазішвили Ю.М., Ляшенко В.И.
 КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ СТРАТЕГИЙ УСТОЙЧИВОГО
 РАЗВИТИЯ РЕГИОНОВ С ПОЗИЦИЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ
 БЕЗОПАСНОСТИ
 Harazishvili Y., Lyashenko V.
 CONCEPTUAL FRAMEWORK OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT
 STRATEGIES REGIONS FROM THE PERSPECTIVE OF ECONOMIC
 SECURITY
- Волкова В.В.**
МЕТОДИЧНІ АСПЕКТИ ДЕРЖАВНОГО РЕГУЛЮВАННЯ
СТРАХОВОГО РИНКУ УКРАЇНИ 136
 Волкова В.В.
 МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО
 РЕГУЛИРОВАНИЯ СТРАХОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ
 Volkova V.
 METHODOICAL ASPECTS OF STATE REGULATION
 OF THE INSURANCE MARKET OF UKRAINE
- Волкова Н.І.**
КОНЦЕПТУАЛЬНІ ПІДХОДИ ЩОДО ВДОСКОНАЛЕННЯ
КРЕДИТУВАННЯ СПОЖИВЧИХ ПОТРЕБ НАСЕЛЕННЯ 143
 Волкова Н.И.
 КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ К УСОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ
 КРЕДИТОВАНИЮ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НУЖД НАСЕЛЕНИЯ
 Volkova N.
 CONCEPTUAL APPROACHES FOR IMPROVING CONSUMER
 CREDIT NEEDS PEOPLE
- Градобоєва Є.С.**
ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ГОСПОДАРЮВАННЯ ПІДПРИЄМСТВ
ЖИТЛОВО-КОМУНАЛЬНОГО ГОСПОДАРСТВА
ВЕЛИКИХ МІСТ І АГЛОМЕРАЦІЙ: ТАРИФНИЙ АСПЕКТ 153
 Градобоєва Е.С.
 ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ
 ПРЕДПРИЯТИЙ ЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНОГО ХОЗЯЙСТВА
 КРУПНЫХ ГОРОДОВ И АГЛОМЕРАЦИЙ: ТАРИФНЫЙ АСПЕКТ
 Gradoboieva Ye.
 INCREASING THE EFFICIENCY OF MANAGEMENT
 OF ENTERPRISES OF THE HOUSING AND COMMUNAL
 SECTOR IN LARGE CITIES AND AGGLOMERATIONS: TARIFF ASPECT
- Дутова Н.В., Євсюкова В.В.**
АДМІНІСТРУВАННЯ ПІДВ: ПРОБЛЕМИ ВПРОВАДЖЕННЯ
НОВОВВЕДЕНЬ ДО ПОДАТКОВОГО КОДЕКСУ УКРАЇНИ 163

Дутова Н.В., Евсюкова В.В.

АДМИНИСТРИРОВАНИЕ НДС: ПРОБЛЕМЫ ВНЕДРЕНИЯ
НОВОВВЕДЕНИЙ В НАЛОГОВЫЙ КОДЕКС УКРАИНЫ

Dutova N., Evsyukova V.

VAT ADMINISTRATION: ISSUES IN INTRODUCING
INNOVATIONS TO THE TAX CODE OF UKRAINE

Скель Г.В.

ОБГРУНТУВАННЯ ТЕОРЕТИЧНИХ ОСНОВ

ЕКОЛОГОБЕЗПЕЧНОГО ВИКОРИСТАННЯ ЗЕМЕЛЬ171

Екель А.В.

ОБОСНОВАНИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ ОСНОВ

ЭКОЛОГОБЕЗОПАСНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗЕМЛИ

Iekel G.

THE FOUNDATION OF THEORETICAL BASES OF
ECOLOGICALLY SAFE LAND USE

Іванов С.М., Савостьяненко М.В.

ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ РЕАЛІЗАЦІЇ В УКРАЇНІ

ПРОЕКТІВ МІЖНАРОДНИХ ФІНАНСОВИХ ОРГАНІЗАЦІЙ.....179

Іванов С.Н., Савостьяненко М.В.

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ В УКРАИНЕ

ПРОЕКТОВ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Ivanov S., Savostyanenko M.

IMPROVING THE EFFICIENCY OF THE PROJECTS OF
INTERNATIONAL FINANCIAL ORGANIZATIONS' IMPLEMENTATION
IN UKRAINE

Карпова Т.С.

СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ МАЛОГО БІЗНЕСУ

СОЦІАЛЬНОЇ СФЕРИ В УКРАЇНІ192

Карпова Т.С.

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МАЛОГО

БИЗНЕСА СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ В УКРАИНЕ

Karпова T.

MODERN TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF THE SMALL
BUSINESS OF SOCIAL SPHERE IN UKRAINE

Колеснік І.М.

ОСОБЛИВОСТІ РОЗВИТКУ МОРСЬКИХ ПОРТІВ УКРАЇНИ НА

ЗАСАДАХ ДЕРЖАВНО-ПРИВАТНОГО ПАРТНЕРСТВА201

Колеснік І.Н.

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ МОРСКИХ ПОРТОВ УКРАИНЫ НА

ПРИНЦИПАХ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА

Kolesnik I.

FEATURES OF SEA PORTS OF UKRAINE ON THE PRINCIPLES
OF PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP

Кравченко В.М.

МАСШТАБОВАНІСТЬ СИСТЕМ ОПЕРАЦІЙ І СТІЙКІСТЬ ЛАНЦЮГА

ПОСТАВОК ЯК ШЛЯХ ДО ВИРІШЕННЯ ПРОБЛЕМ

У ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ.....209

Кравченко В.М.

МАСШТАБИРУЕМОСТЬ СИСТЕМ ОПЕРАЦИЙ И УСТОЙЧИВОСТЬ

ЦЕПИ ПОСТАВОК КАК ПУТЬ К РЕШЕНИЮ ПРОБЛЕМ

В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

- Kravchenko V.
SCALABILITY OF OPERATIONS AND STABILITY SUPPLY CHAIN
AS A WAY TO SOLVE PROBLEMS IN THE ENTERPRISE
- Подунай В.В.**
**АНАЛІЗ РОЗВИТКУ МІЖНАРОДНОЇ ІННОВАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ
В УМОВАХ ГЛОБАЛЬНОЇ КРИЗИ** 221
- Подунай В.В.
АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ИННОВАЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО КРИЗИСА
Podunay V.
ANALYSIS OF THE INTERNATIONAL INNOVATION ACTIVITY
IN GLOBAL CRISIS
- Поліщук О.Т., Поліщук О.А.**
**КОНЦЕПТУАЛЬНІ ОСНОВИ СТВОРЕННЯ КЛАСТЕРУ
ВІДНОВЛЮВАЛЬНОЇ ЕНЕРГІЇ ВІННИЦЬКОГО РЕГІОНУ** 229
- Полищук Е.Т., Полищук А.А.
КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ СОЗДАНИЕ КЛАСТЕРОВ
ВОЗОБНОВЛЯЕМОЙ ЭНЕРГИИ ВИННИЦКОГО РЕГИОНА
Polishchuk O., Polishchuk O.
CONCEPTUAL BASES CLUSTER OF RENEWABLE ENERGY
VINNITSA REGION
- Самойлик Ю.В.**
**ОСОБЛИВОСТІ УПРАВЛІННЯ СТАЛИМ РОЗВИТКОМ
СІЛЬСЬКОГОСПОДАРСЬКИХ ПІДПРИЄМСТВ
У ГЛОБАЛЬНОМУ СЕРЕДОВИЩІ** 237
- Самойлик Ю.В.
ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ УСТОЙЧИВЫМ РАЗВИТИЕМ
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ
В ГЛОБАЛЬНОЙ СРЕДЕ
Samoilyk Iu.
GOVERNANCE FEATURES OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF
AGRICULTURAL ENTERPRISES IN THE GLOBAL ENVIRONMENT
- Саркісян Л. Г., Іщук Ю.А.**
**ОСОБЛИВОСТІ РОЗШИРЕННЯ ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНИХ
ЗВ'ЯЗКІВ УКРАЇНИ В КОНТЕКСТІ ГЛОБАЛІЗАЦІЇ** 245
- Саркисян Л. Г., Ищук Ю.А.
ОСОБЕННОСТИ РАСШИРЕНИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ
СВЯЗЕЙ УКРАИНЫ В КОНТЕКСТЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ
Sarkisyan L., Ishchuk Y.
FEATURES OF UKRAINE FOREIGN ECONOMIC RELATIONS
IN THE GLOBALIZATION CONTEXT
- Сахно Л.А.**
СУЧАСНІ АСПЕКТИ ЗЕМЕЛЬНОГО АУДИТУ 254
- Сахно Л.А.
СОВРЕМЕННЫЕ АСПЕКТЫ ЗЕМЕЛЬНОГО АУДИТА
Sakhno L.
MODERN ASPECTS OF LAND AUDIT
- Фірсова Н.В.**
**ОСОБЛИВОСТІ ОБЛІКУ ВИТРАТ ПІДПРИЄМСТВ РОЗДРІБНОЇ
ТОРГІВЛІ СПОЖИВЧОЇ КООПЕРАЦІЇ УКРАЇНИ** 262
- Фирсова Н.В.
ОСОБЕННОСТИ УЧЕТА РАСХОДОВ ПРЕДПРИЯТИЙ РОЗНИЧНОЙ
ТОРГОВЛИ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ УКРАИНЫ

Firsova N.
 FEATURES OF COST ACCOUNTING RETAIL
 TRADE CONSUMER COOPERATIVES IN UKRAINE

Янчук Т.В.

**ЗНАЧЕННЯ МЕХАНІЗМУ ВПРОВАДЖЕННЯ ІНФОРМАЦІЙНИХ
 ТЕХНОЛОГІЙ У ГОСПОДАРСЬКІЙ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ269**

Янчук Т.В.
 ЗНАЧЕНИЕ МЕХАНИЗМА ВНЕДРЕНИЯ ИНФОРМАЦИОННЫХ
 ТЕХНОЛОГИЙ В ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ
 Yanchuk T.
 VALUE MECHANISM IMPLEMENTATION OF IT IN BUSINESS
 ENTERPRISES

Алексич К.О.

**ОСОБЛИВОСТІ ФУНКЦІОНУВАННЯ СУБ'ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ
 В УМОВАХ ТЕРИТОРІЙ ПРІОРИТЕТНОГО РОЗВИТКУ277**

Алексич К.А.
 ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ
 ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ТЕРРИТОРИЙ
 ПРИОРИТЕТНОГО РАЗВИТИЯ
 Aleksych K.
 FUNCTIONING FEATURES OF ECONOMIC ENTITIES IN TERMS
 OF PRIORITY DEVELOPMENT TERRITORIES

Лаврів І.М.

**МЕТОДИКА ДОСЛІДЖЕННЯ ЕКСПОРТНОГО ПОТЕНЦІАЛУ
 АГРАРНИХ ПІДПРИЄМСТВ288**

Лаврив И.М.
 МЕТОДИКА ИССЛЕДОВАНИЯ ЭКСПОРТНОГО ПОТЕНЦИАЛА
 АГРАРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ
 Lavriv I.
 METHOD OF RESEARCH OF AGRICULTURAL EXPORT
 CAPACITY OF ENTERPRISES

Беспалый В.В.

**МОДЕЛЮВАННЯ АДМІНІСТРАТИВНО-ТЕРИТОРІАЛЬНИХ ОДИНИЦЬ
 ЯК ЕТАП ПІДГОТОВКИ ДЕЦЕНТРАЛІЗАЦІЇ МІСЦЕВОГО
 САМОВРЯДУВАННЯ.....295**

В.В. Беспалый
 МОДЕЛИРОВАНИЕ АДМИНИСТРАТИВНО-ТЕРИТОРИАЛЬНЫХ
 ЕДИНИЦ КАК ЭТАП ПОДГОТОВКИ ДЕЦЕНТРАЛИЗАЦИИ
 МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ
 V. Bospaly
 MODELLING OF ADMINISTRATIVE-TERRITORIAL UNITS
 AS A STAGE IN PREPARING FOR THE DECENTRALIZATION
 OF THE LOCAL GOVERNMENT

Богачов О.С.

**МОТИВИ ТА ШЛЯХИ ОБ'ЄДНАННЯ ЗУСИЛЬ ПІДПРИЄМСТВ СФЕРИ
 ІНФОРМАЦІЙНО-КОМУНІКАЦІЙНИХ ПОСЛУГ304**

Богачев А.С.
 МОТИВЫ И ПУТИ ОБЪЕДИНЕНИЯ УСИЛИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ
 СФЕРЫ ИНФОРМАЦИОННО-КОММУНИКАЦИОННЫХ УСЛУГ
 Bogachov O.
 MOTIVES AND WAYS OF JOINING EFFORTS OF ENTERPRISES
 IN THE SPHERE OF INFORMATION AND COMMUNICATION SERVICES

| | |
|--|------------|
| Ганкіна М.С. | |
| СОЦІАЛЬНІ ОСНОВИ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ | |
| МІЖНАРОДНОГО ТУРИЗМУ | 312 |
| Ганкіна М. С. | |
| СОЦИАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ | |
| МЕЖДУНАРОДНОГО ТУРИЗМА | |
| Gankina M. | |
| SOCIAL BASES OF ACTIVITY OF INTERNATIONAL | |
| TOURISM ENTERPRISES | |
| Грінченко О.В. | |
| ГЛОБАЛЬНІ ВИРОБНИЧІ СИСТЕМИ В СВІТОВІЙ ЕКОНОМІЦІ | 323 |
| Грінченко Е.В. | |
| ГЛОБАЛЬНЫЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ СИСТЕМЫ В | |
| МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ | |
| Grinchenko O. | |
| GLOBAL PRODUCTION SYSTEM IN THE GLOBAL ECONOMY | |
| Коровий Я.В. | |
| ГЛОБАЛЬНІ ВИКЛИКИ РОЗВИТКУ РИНКУ | |
| СІЛЬСЬКОГОСПОДАРСЬКОЇ | |
| ПРОДУКЦІЇ..... | 329 |
| Коровий Я.В. | |
| ГЛОБАЛЬНЫЕ ВЫЗОВЫ РАЗВИТИЮ РЫНКА | |
| СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ПРОДУКЦИИ | |
| Koroviy Ya. | |
| GLOBAL CHALLENGES MARKET DEVELOPMENT OF | |
| AGRICULTURAL PRODUCTION | |
| Косицький К.В. | |
| ФОРМУВАННЯ КОНЦЕПЦІЇ УПРАВЛІННЯ ПОДАТКОВИМИ | |
| ЗОБОВ'ЯЗАННЯМИ ПРОМИСЛОВОГО ХОЛДИНГУ | 337 |
| Косицький К.В. | |
| ФОРМИРОВАНИЕ КОНЦЕПЦИИ УПРАВЛЕНИЯ НАЛОГОВЫМИ | |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ ПРОМЫШЛЕННОГО ХОЛДИНГА | |
| Kosytskyi K. | |
| DEVELOPING THE CONCEPT OF TAX IABILITIES MANAGEMENT | |
| FOR THE INDUSTRIAL HOLDING | |
| Крижановська Н.П. | |
| ГОЛОВНІ СКЛАДОВІ ЧАСТИНИ ВАРТІСНО-ОРІЄНТОВАНОГО | |
| УПРАВЛІННЯ ТА ЇХ ОСОБЛИВОСТІ У СІЛЬСЬКОГОСПОДАРСЬКИХ | |
| ПІДПРИЄМСТВАХ..... | 344 |
| Крижановская Н.П. | |
| ОСНОВНЫЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ЦЕННОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОГО | |
| УПРАВЛЕНИЯ И ИХ ОСОБЕННОСТИ В СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОМ | |
| ПРЕДПРИЯТИИ | |
| Krizhanovska N.P. | |
| THE MAIN ELEMENTS OF VALUE-BASED MANAGEMENT AND ITS | |
| FEATURES IN AGRICULTURAL ENTERPRISES | |
| Сініцин О. О. | |
| ОПТИМІЗАЦІЯ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ КОРПОРАЦІЙ ЗА | |
| КРИТЕРІЯМИ ВАРТІСТІ КАПІТАЛУ, РІВНЕМ ФІНАНСОВИХ РИЗИКІВ | |
| ТА РЕНТАБЕЛЬНОСТІ НА ОСНОВІ ФІНАНСОВОГО ЛЕВЕРИДЖУ | 352 |
| Синицын А. О. | |
| ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ ПО | |
| КРИТЕРИЯМ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА, УРОВНЯ ФИНАНСОВЫХ | |
| РИСКОВ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ НА ОСНОВЕ ФИНАНСОВОГО | |
| ЛЕВЕРИДЖА | |

Sinitsyn O.

OPTIMIZING OF CORPORATE CAPITAL STRUCTURE BY COST OF CAPITAL, LEVEL OF FINANCIAL RISK AND RETURN ON CAPITAL BASED ON FINANCIAL LEVERAGE

Тертичний Я. С.

ДЕТЕРМІНАНТИ ВПЛИВУ ЦИФРОВОГО БІЗНЕСУ НА ГЛОБАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ РОЗВИТОК363

Тертичный Я. С.

ДЕТЕРМИНАНТЫ ВЛИЯНИЯ ЦИФРОВОГО БИЗНЕСА НА ГЛОБАЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ

Tertychnyi Ya.

DETERMINANTS OF DIGITAL BUSINESS INFLUENCE ON GLOBAL ECONOMIC DEVELOPMENT

Швецова Н.Є.

МЕХАНІЗМИ АНТИЦИКЛІЧНОГО РЕГУЛЮВАННЯ ЕКОНОМІЧНИХ СИСТЕМ НА МАКРО- ТА МЕГА РІВНЯХ369

Швецова Н.Е.

МЕХАНИЗМЫ АНТИЦИКЛИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СИСТЕМ НА МАКРО- И МЕГА УРОВНЯХ

Shvecova N.

COUNTERCYCLICAL MECHANISMS OF ECONOMIC REGULATION AT THE MACRO AND MEGA LEVELS

Шевченко Ю.А.

ВПЛИВ ФІНАНСОВОЇ КРИЗИ НА ЗАЛУЧЕННЯ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ ДО КРАЇНИ381

Шевченко Ю.А.

ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СТРАНУ

Shevchenko Yu.

IMPACT OF FINANCIAL CRISIS ON ATTRACTING FOREIGN INVESTMENT IN THE COUNTRY

Щербатюк В.В.

СУТЬ ЕФЕКТИВНОСТІ ЯК ЕКОНОМІЧНОЇ КАТЕГОРІЇ390

Щербатюк В.В.

СУТЬ ЭФФЕКТИВНОСТИ КАК ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КАТЕГОРИИ

Shcherbatyuk V.

THE ESSENCE OF EFFICIENCY AS AN ECONOMIC CATEGORY

Bahliuk Y.

DIVERSIFICATION OF ENTERPRISE AS METHOD OF PATTERN PRODUCTION OPTIMIZATION396

Якименко К.П.

МОТИВАЦІЯ ЯК МЕТОД ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ПРАЦІ В ОРГАНАХ ДЕРЖАВНОЇ ВЛАДИ УКРАЇНИ 406

Якименко К.П.

МОТИВАЦИЯ КАК МЕТОД ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ТРУДА В ОРГАНАХ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ВЛАСТИ В УКРАИНЕ

Yakimenko K.P.

MOTIVATION AS A METHOD OF INCREASING THE LABOR EFFICIENCY IN GOVERNMENT AGENCIES IN UKRAINE

O.Fedortsova

THE ASPECT OF FOREIGN INVESTMENTS OF VINNYTSYA REGION IN UP-TO-DATE ECONOMICAL SITUATION 412

УДК. 336

Ю.В. Алескерова, доктор економічних наук, професор кафедри фінансів, банківської справи та страхування Вінницького національного аграрного університету

В.Л. Тодосійчук, кандидат педагогічних наук, доцент кафедри адміністративного управління і альтернативних джерел енергії Вінницького національного аграрного університету

ФІСКАЛЬНІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ В УКРАЇНІ

Фіскальна політика відіграє важливу стабілізуючу роль в економіці України. Сьогодні, навіть після недавнього падіння української гривні, фіскальна політика залишається ключем до економічної стабілізації. Зіткнувшись з оновленим кризою, бюджетне коригування має вирішальне значення для відновлення економічної довіри на тлі підвищеної невизначеності і геополітичних ризиків. Застосовуючи структурний вектор авторегресії, емпіричні результати показують, що в найближчій перспективі фіскальні мультиплікатори України значно нижче одного. Зокрема, мультиплікатори витрат впливу є $-0,3$ доходом від $0,4$, відповідно. Це наводить на думку, що, якщо комбінація доходів і заходів по консолідації витрат ростуть, в короткостроковій перспективі незначний вплив на зростання буде скромним.

В Україні низька гнучкість обмінного курсу, це означає, що податкові і державні витрати можуть зробити істотний вплив на економічне зростання. Державні витрати і доходи більше в Україні більші в порівнянні з Європейськими країнами, які розвиваються. Проте, вплив фіскальної політики на економічну активність може бути ослаблене високим ступенем відкритості України до торгівлі, менш розвинених фінансових ринках, високим суверенним ризиком, і зростаючий державний борг.

Емпірична оцінка фінансових мультиплікаторів для України ґрунтується на оцінці моделі структурної векторної авторегресії (SVAR). Ендогенні фіскальної політики і ВВП вирішується шляхом застосування квартальних даних за період з 2001 року: Q1 до 2013: Q4 для податкових доходів, державних витрат і ВВП. Включення екзогенних змінних контролює зміни входу і виходу, пов'язані зі змінами в економічній відкритості, грошово-кредитної політики, а також боргового тягаря, а не зміни у фіскальній політиці (доходів або витрат). Як результат, розширена специфікація дозволяє підвищити точність доходів оцінки мультиплікатора витрат. Проте, ми також перевіряємо стійкість результатів, використовуючи специфікацію, яка виключає екзогенні змінні.

Ключові слова: фіскалізація, мультиплікатори, економіка, капітал, борг, Україна.

Літ. 22.

Ю.В. Алексерова, В.Л. Тодосійчук

ФИСКАЛЬНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ В УКРАИНЕ

Фискальная политика играет важную стабилизирующую роль в экономике Украины. Сегодня, даже после недавнего падения украинской гривны, фискальная политика остается ключом к экономической стабилизации. Столкнувшись с обновленным кризисом, бюджетное корректировки имеет решающее значение для восстановления экономического доверия на фоне повышенной неопределенности и геополитических рисков. Применяя структурный вектор авторегрессии, эмпирические результаты показывают, что в ближайшей перспективе фискальные мультипликаторы Украины значительно ниже одного. В частности, мультипликаторы расходов влияния является $-0,3$ доходом от $0,4$ соответственно. Это наводит на мысль, что, если комбинация доходов и мероприятий по консолидации расходов растут, в краткосрочной перспективе незначительное влияние на рост будет скромным.

В Украине низкая гибкость обменного курса, это означает, что налоговые и государственные расходы могут оказать существенное влияние на экономический рост. Государственные расходы и доходы больше в Украине больше по сравнению с

европейскими странами, которые развиваются. Однако, влияние фискальной политики на экономическую активность может быть ослаблено высокой степенью открытости Украины к торговле, менее развитых финансовых рынках, высоким суверенным риском, и растущий государственный долг. Эмпирическая оценка финансовых мультипликаторов для Украины основывается на оценке модели структурной векторной авторегрессии (SVAR). Эндогенные фискальной политики и ВВП решается путем применения квартальных данных за период с 2001 года Q1 до 2013: Q4 для налоговых доходов, государственных расходов и ВВП.

Включение экзогенных переменных контролирует изменения входа и выхода, связанные с изменениями в экономической открытости, денежно-кредитной политики, а также долгового бремени, а не изменения в фискальной политике (доходов или расходов). Как результат, расширенная спецификация позволяет повысить точность доходов оценки мультипликатора расходов. Однако, мы также проверяем устойчивость результатов, используя спецификацию, которая исключает экзогенные переменные.

Ключевые слова: фискализация, мультипликаторы, экономика, капитал, долг, Украина.

Y. Aleskerova, V. Todosiychuk

FISCAL MULTIPLIERS IN UKRAINE

Fiscal policy plays an important stabilizing role in the Ukrainian economy. Today, even after the recent float of the Ukrainian hryvnia, fiscal policy remains key to economic stabilization. Faced with renewed crisis, durable fiscal adjustment is critical to restoring economic confidence amid heightened uncertainties and geopolitical risks. Applying a structural vector auto regression, the empirical results show that Ukraine's near term fiscal multipliers are well below one. Specifically, the impact revenue and spending multipliers are -0.3 and 0.4, respectively. This suggests that if a combination of revenue and spending consolidation measures were pursued, the near-term marginal impact on growth would be modest.

In Ukraine, low exchange rate flexibility observed until recently implies that tax and public spending policies may have a significant effect on growth. Public spending and revenues are larger than in most Emerging European economies. However, the impact of fiscal policy on economic activity could be weakened by Ukraine's high degree of trade openness, less developed financial markets, high sovereign risk, and growing public debt. This is the first study to estimate fiscal multipliers for Ukraine.

The empirical evaluation of fiscal multipliers for Ukraine is based on the estimation of a structural vector autoregression (SVAR) model. The endogeneity of fiscal policy and GDP is addressed by applying quarterly data, as in Blanchard and Perotti (2002), over the period 2001:Q1 to 2013:Q4 for tax revenues, government spending, and GDP.

The assumption is that fiscal variables impact GDP contemporaneously but GDP impacts fiscal policy decisions with a lag.

Inclusion of these exogenous variables controls for changes in output related to changes in economic openness, monetary policy, and debt overhang, rather than changes in fiscal policy (revenue or expenditure shocks). As a result, the expanded specification helps increase the precision of revenue and expenditure multiplier estimates (Ilzetki et al., 2010). Nevertheless, we also check the robustness of results using a specification that excludes the exogenous variables.

Keywords: fiscal, multipliers, economy, capital, debt, Ukraine.

Problem definition and its relationship with important scientific and practical tasks. Fiscal policy plays an important stabilizing role in the Ukrainian economy. Since the 2008-09 global crisis, which hit Ukraine particularly hard, the government relied on fiscal stimulus to support recovery. In reality, it was the main lever for macroeconomic management

given an effectively pegged exchange rate regime. Today, even after the recent float of the Ukrainian hryvnia, fiscal policy remains key to economic stabilization. Faced with renewed crisis, durable fiscal adjustment is critical to restoring economic confidence amid heightened uncertainties and geopolitical risks.

In this context, the effectiveness of fiscal policy instruments and their pace of implementation have been under debate. Over the past five years, the government relied on real public wage and pension hikes to stimulate economic activity, sometimes at the expense of public infrastructure spending. Many argue that this choice of fiscal instruments undermined private sector growth and contributed to the economy falling back into recession in mid-2012. Currently, the severe crisis, its toll on tax revenues, and financing constraints, necessitate fiscal consolidation. But the challenge is to minimize its negative impact on growth. Will tax hikes or spending cuts harm growth more? Does capital or current spending have a stronger impact on economic activity? Despite their operational importance for policymakers, little work has been done to compare the economic impact of Ukraine's public policy choices across tax measures and government spending, as well as lags in fiscal policy transmission. Its quantification is frequently referred to as the fiscal multiplier – the change in output, relative to baseline, following an exogenous change in the fiscal deficit that stems from a change in revenue or spending policies.

This is the first study to estimate fiscal multipliers for Ukraine. Applying a structural vector auto regression, the empirical results show that Ukraine's near term fiscal multipliers are well below one. Specifically, the impact revenue and spending multipliers are -0.3 and 0.4, respectively. This suggests that if a combination of revenue and spending consolidation measures were pursued, the near-term marginal impact on growth would be modest.

Over the medium-term, the revenue multiplier becomes insignificant, rendering it impossible to draw any conclusions on its strength. The spending multiplier strengthens to 1.4, with about the same impact from capital and current spending. However, the impact of the capital multiplier lasts longer. Against this backdrop, the adverse impact of fiscal consolidation on medium-term growth could be minimized by cutting current spending while raising that on capital.

Section II provides some background on fiscal multipliers. The methodology and data are discussed in Sections III and IV. Estimation results in Section V follow and section VI concludes. Given the severe challenges facing the Ukrainian economy, it is important that policymakers apply these results in conjunction with broader considerations –including public debt sustainability, investor confidence, credibility of government policies, public spending efficiency. These considerations combined with the large size of current spending in the budget, may necessitate larger near- and long-term current spending cuts than what multiplier estimates suggest.

Analysis of recent research and publications. Current problems regarding ensuring the implementation of fiscal policy, widely reflected in scientific works of famous scientists, economists, financiers Marahovska T.M.[2], Auerbach, A. [1], Gorodnichenko, Y.[1], Ilzetski, E.[13], Ponomarenko A. [19], Vlasov S.[19], Šimović, H.[20] and others.

Paying tribute to these scientific developments should be noted that some of the formation and implementation of current fiscal Ukraine remain relevant and require continuation of theoretical studies supplement their analysis of the practical aspects of the national economy as fiscal instruments is a key factor in addressing obtained in lower revenues state budgets and their uneven distribution.

Formulation purposes of Article. The article is a comprehensive research of theoretical and practical aspects of the formation and implementation of current fiscal multipliers Ukraine. Today difficult situation prevailing in the budgets of local taxes and fees, which are the main source of income. According to the Budget Code of Ukraine clearly defined list of revenues to local budgets, which allowed local authorities to develop long-term plans for fiscal and tax

policies, define the strategic objectives of socio-economic development, improve the level of population.

The main material articles justification of scientific results. Fiscal consolidation measures are considered to have a large impact on growth when the spending multiplier or the revenue multiplier (in absolute value) exceeds one. A spending multiplier greater than one indicates that public spending cuts harm economic activity and produce a reduction in output larger than the initial drop in public spending. Similarly, a revenue multiplier less than -1 implies that raising one unit of taxes causes a decline in economic activity of more than one unit. A spending multiplier less than one, or even negative, reflects a reversal of the initial decline in aggregate demand due to confidence effects, the crowding-in of productive private sector activities, and reduced leakage through imports.

Distortions in private investment in centives, households' anticipation of future tax declines (or spending increases), or changes in inflation and imports caused by a change in tax policy could result in revenue multipliers that are larger than -1 and even positive in some cases.

Most of the literature focuses on advanced economies with very few studies on emerging economies. Baunsgaard and others (2014) provide a comprehensive literature review on fiscal multipliers in advanced economies based on 37 studies including both model-based and vector autoregressive (VAR) approaches. They show spending multipliers ranging between 0 and 2 and revenue multipliers between -1.5 to 1.4 during the first year after fiscal measures have been taken. Both spending and revenue multipliers are generally found to be lower in emerging economies [12]. This is likely due to their less developed financial markets and higher sovereign risk premia resulting in a stronger effect of fiscal policy on interest rates, which partly offsets the impact of the initial fiscal measures.

Despite an extensive literature, there is still no consensus regarding the size of fiscal multipliers. They tend to be smaller in more open economies and countries with larger automatic stabilizers, but vary widely across countries. Spilimbergo et al. (2009) find that in advanced economies government consumption spending multipliers are larger than revenue multipliers, and in the long-term, smaller than capital spending multipliers. In contrast, emerging economies' revenue multipliers seem to be larger than spending multipliers [12,13]. The low spending multiplier could reflect concerns that, once implemented, spending measures (especially expansionary ones) are difficult to reverse. In some studies, it may also be due to the estimation of only one spending multiplier, instead of separately estimating the government consumption spending multiplier – which could be negative – and the government capital spending multiplier. Recently, several studies have also found that multipliers are significantly larger when the economy is in recession than in expansion [1].

In Ukraine, low exchange rate flexibility observed until recently implies that tax and public spending policies may have a significant effect on growth. Public spending and revenues are larger than in most Emerging European economies. However, the impact of fiscal policy on economic activity could be weakened by Ukraine's high degree of trade openness, less developed financial markets, high sovereign risk, and growing public debt.

Currently, public debt is projected to approach almost 70 percent by end-2014 and decline only gradually from 2016. But these projections are subject to considerable upside risks (IMF 2014). More broadly, fiscal multipliers are one of many tools policymakers should use to guide their decisions. Given the severe challenges facing the Ukrainian economy – including public debt sustainability, low investor confidence, and subsequent limited availability of financing – it may be necessary for policymakers to undertake stark consolidation efforts across both revenues and expenditures, despite the adverse consequences for growth. For example, the rapid erosion of potential output may necessitate large increases in capital spending, which cannot be financed by revenue policies alone. If fiscal consolidation is to take place in such an environment, cuts in current spending may be warranted regardless

of the size of its multiplier – especially where current spending is a sizeable portion of the budget. [7]

Ukraine's impressive fiscal consolidation in 2015 will prove unsustainable in the coming years. The budget deficit narrowed to 1.4% of GDP in 2015, significantly lower than the original target of 3.7%, due to a combination of above forecast revenue growth and IMF-mandated expenditure restraint. Higher than forecasted inflation and a one-year import surcharge sharply increased government receipts (43.0% y-o-y), while lower global gas prices and higher tariffs reduced government spending on energy subsidies. However, this deficit consolidation will not be sustainable in 2016, as various new measures including a cut to the employer's social contribution tax (from 44.60% to 22.0%) and suspension of the import surcharges will reinforce fiscal pressures. Accordingly, we expect the government's budget deficit to widen to -3.6% in 2016 and -3.0% in 2017. [3]

Notwithstanding this budgetary slippage, we believe that IMF support and recent reform efforts will make the country's public finances more sustainable in the long term. The decisive factor in this regard is the resurgent reform momentum under the new Groysman government. As its first official act, the government passed household gas price reform which had been stalled under the previous government. This reform will equate household gas prices with the import price of gas by 2017, and hence cut back on government energy price subsidies (10% of GDP in 2015). Additionally, we expect the government to introduce a three tier pension scheme by the end of 2016, which will be crucial for the long-term sustainability of Ukrainian finances as state pension expenditure currently accounts for 13.4% of GDP.

The empirical evaluation of fiscal multipliers for Ukraine is based on the estimation of a structural vector autoregression (SVAR) model. The endogeneity of fiscal policy and GDP is addressed by applying quarterly data, as in Blanchard and Perotti (2002), over the period 2001:Q1 to 2013:Q4 for tax revenues, government spending, and GDP.

The assumption is that fiscal variables impact GDP contemporaneously but GDP impacts fiscal policy decisions with a lag.

Similar to Blanchard and Perotti (2002), the endogenous variables (government spending, government revenue, and GDP) are assumed to have a deterministic trend and are cointegrated. We use both aggregate fiscal variables and their components (current versus capital spending, and direct versus indirect taxes). The unrestricted VAR is estimated using the logarithm of variables detrended from their linear and quadratic trends. We also include quarterly seasonal dummies as part of the exogenous variables, Z .

Following previous studies on emerging markets, other exogenous variables include:

*Current account balance-to-GDP ratio. This variable captures net international trade interactions of the economy. An improved (worsened) current account deficit driven by a lower (higher) propensity to import tends to increase (reduce) fiscal multipliers, because the demand leakage through imports are less (more) pronounced [13].

* Money supply (real M2). This variable captures the monetary policy stance. Expansionary monetary policy (increase in money supply) can cushion the impact of fiscal contraction on demand. In periods when the use of monetary policy is impaired by exchange rate stabilization objectives, fiscal multipliers can potentially be larger (WEO, 2010).

*General government debt-to-GDP ratio. This variable captures the credibility of fiscal consolidation. Fiscal multipliers tend to be lower in periods of high debt, as fiscal consolidation is likely to have positive credibility and confidence effects on private demand and the interest rate risk premium [13]. Nickel and Tudyka (2014) also show that prevailing confidence and public indebtedness are important underlying factors affecting the multiplier.

Inclusion of these exogenous variables controls for changes in output related to changes in economic openness, monetary policy, and debt overhang, rather than changes in fiscal policy (revenue or expenditure shocks). As a result, the expanded specification helps increase the precision of revenue and expenditure multiplier estimates (Ilzetzki et al., 2010).

Nevertheless, we also check the robustness of results using a specification that excludes the exogenous variables.

The findings of this study. In Ukraine, fiscal policy is an important instrument for acroeconomic stabilization. In the midst of the current severe crisis, durable fiscal adjustment can help restore economic confidence and rebuild buffers. But its impact on growth is frequently debated. In particular, how effective are revenue versus spending instruments? Does current or capital spending have a larger impact? A solid grasp of the effect of various government policies on the Ukrainian economy will contribute towards the resolution of these questions and help shape fiscal policy going forward [2,3].

The analysis in this paper finds that fiscal consolidation pursued through a combination of revenue and spending measures would have a modest near-term impact on growth. Meanwhile, over the medium-term, adverse effects on growth from cuts in current spending could usefully be offset by higher spending on well-targeted growth promoting public capital, such as infrastructure. The effectiveness of such policies, of course, relies on a variety of other factors such as the quality, and efficiency of public investment spending.

These conclusions reflect estimations based on a SVAR model, where Ukraine's near term fiscal multipliers are well below one. The impact revenue and spending multipliers are - 0.3 and 0.4, respectively. Over the medium-term, the revenue multiplier becomes insignificant with a wide confidence interval, ranging from above 1 to below -4. This makes it difficult to predict whether revenue measures will have a small or large impact on growth. As such it is not possible to draw any conclusions on the medium-term impact of revenue measures. The spending multiplier, however, strengthens to above 1. The effect of capital and current spending multipliers are about equal, although changes in capital spending have a longer lasting impact.

Prospects for further research. Given the severe challenges facing the Ukrainian economy, it is important that policymakers apply these results in conjunction with broader considerations. Some key ones include the need to maintain public debt sustainability, improve investor confidence, and enhance credibility of government policies. These considerations, combined with the large size of current spending in the budget, may necessitate greater reliance on current spending cuts over other types of consolidation measures even though multiplier estimates suggest a more diverse combination of measures.

REFERENCES:

1. Auerbach, A. and Gorodnichenko, Y., 2012, "Fiscal Multipliers in Recession and Expansion,"
2. "Fiscal Policy after the Financial Crisis," A. Alesina and F. Giavazzi, (eds), University of Chicago Press.
3. Aleskerova Y.V., Marahovska T.M. «Фіскальна політика розвитку соціально-економічної сфери України» / Y.V. Aleskerova, T.M. Marahovska. Глобальні та національні проблеми економіки – електронне наукове фахове видання. - № 12. 2016. С.150-160. <http://global-national.in.ua/issue-12-2016>.
4. Aleskerova Y.V. «Фіскальний механізм соціально – економічної сфери як складова частина фінансового механізму держави» /Y.V. Aleskerova Причорноморські економічні студії. - №3. 2016. С.91-95.
5. Batini, N., Callegari, G., and Melina, G., 2012, "Successful Austerity in the United States, Europe and Japan," IMF Working Paper 12/190 (Washington: International Monetary Fund).
6. Baunsgaard, T., Mineshima, A., Poplawski-Ribeiro, M., and Weber, A., 2014, "Fiscal Multipliers," in *Post-Crisis Fiscal Policy*, C. Cottarelli, P. Gerson, and A. Senhadji (eds.), MIT press.

7. Baum, A., Weber, A., and Poplawski-Ribeiro, M., 2012, "Fiscal Multipliers and the State of the Economy," IMF Working Paper 12/286 (Washington: International Monetary Fund).
8. Blanchard, O., and Perotti, R., 2002, "An Empirical Characterization of the Dynamic Effects of Changes in Government Spending and Taxes on Output," *Quarterly Journal of Economics*, 117: pp.1329-68.
9. Cottarelli, C., and Fedelino, A., 2010, "Automatic Stabilizers and the Size of Government," IMF Working Paper 10/155 (Washington: International Monetary Fund).
10. Gupta, S., Kangur, A., Papageorgiou, C., and Wane, A., 2014, "Efficiency-Adjusted Public Capital and Growth," *World Development*, 57: pp. 164–78.
11. Haug, A., Jdrzejowicz, T., and Sznajderska, A., 2013, "Combining Monetary and Fiscal Policy in an SVAR for a Small Open Economy," University of Otago Economics Discussion Papers No.1313 (Dunedin: University of Otago).
12. Ilzetski, E., 2011, "Fiscal Policy and Debt Dynamics in Developing Countries," Policy Research Working Paper Series 5666 (Washington: The World Bank).
13. Ilzetski, E., Mendoza, E., and Vegh, C., 2011, "How Big (Small) Are Fiscal Multipliers?" IMF Working Papers 11/52 (Washington: International Monetary Fund).
14. International Monetary Fund, 2010, World Economic Outlook, October (Washington: International Monetary Fund).
15. International Monetary Fund, 2014, Ukraine: Request for a Stand-By Arrangement – Country Report No. 14/106 (Washington: International Monetary Fund).
16. Nickel, C., and Tudyka, A., 2014, "Fiscal Stimulus in Times of High Debt: Reconsidering Multipliers and Twin Deficits," *Journal of Money, Credit and Banking*, 46: pp. 1313-44.
17. Muir, D. and Weber, A., 2013, "Fiscal Multipliers in Bulgaria: Low But Still Relevant," IMF Working Paper 13/49 (Washington: International Monetary Fund).
18. Kirchner, M., Cimadomo J., and Hauptmeier, S., 2010, "Transmission of government spending shocks in the euro area: Time variation and driving forces," ECB Working Paper Series 1219 (Frankfurt: European Central Bank).
19. Ponomarenko, A. and Vlasov, S., 2010, "Russian Fiscal Policy During the Financial Crisis," BOFIT Discussion Paper No. 12/2010 (Helsinki: Bank of Finland).
20. Šimović, H. and Deskar-Škrbić, M., 2013, "Dynamic Effects of Fiscal Policy and Fiscal Multipliers in Croatia." *Journal of Economics and Business*, Vol. 31, pp. 55-78.
21. Spilimbergo, A., Symansky, S., and Schindler, M., 2009, "Fiscal Multipliers," IMF Staff Position Note, SPN/09/11, May (Washington: International Monetary Fund).
22. Stoian, A., 2012, "The Macroeconomic Effects of Fiscal Policy in Romania," Presentation. www.finsys.rau.ro/docs/Stoian%20Anca.pdf.
23. Economic Analysis - Fiscal Reforms To Bolster Long-Term Stability Of Public Finances - JULY 2016 Russia & CIS May 2016 / Ukraine / Economy/
<http://www.emergingeuropemonitor.com/economic-analysis-fiscal-reforms-bolster-long-term-stability-public-finances-july-2016>