

336.13.012.24:330.33

08.00.08 – ,

.

.

, ,
,

,

.

:

, ,
,

-

-

,

;

,

,

«

»,

;

, ,
,

«

»,

.

«12» 2017 . 12⁰⁰
27.855.01

: 08201, ., . , . , 53.

: 08201,

.,

, 31.

«10» 2016 .

..

,
,

. .

(M.Gertler),	(B. Bernanke),	(C. Borio),
(R. Levine),	(G. Kaminsky),	(S. Claessens),
(K.Rogoff),	(H. Minsky),	(C. Reinhart),
(S.Byoun),	(J. Graham),	(H. Almeida),
(J. Caruana),	(E. Mendoza)	(A. Lusardi),

Internet.

) ;) , - , ;) , .

4) , 2) ; 3) : 1) ;

— ; , ;

()», « ; « ; ; ; ».

— ; ; (, ;) , (

), , , , ,

;

—

, , , , , : 1) ; 2)

, 3)

; 4)

.

,

;

—

,

,

—

,

,

, , , , ,

.

;

—

,

,

.

,

.

: 1)

; 2)

; 3)

.

,

,

,

;

:

—

, ,

, ,

.

,

;

—

—

,

,

,

,

,

.

,

:

;

;

,

.

,

,

—

;

—

,

, : 1)

; 2)

; 3)

(

,

,

)

« »

;

—

.

3,

,

,

;

—

,

,

.

;

« 2008); « XXI » (. , 2009);
 « » (. , 2008); « » (. , 2010).

6 71,7 ; 2 - 1 ; 81 ;

; 15 ; 30 - ; 27 - ;

, 531 . 405 ;

, 80 (8 , 44 8 (14 19), 8 ; 516 ;

56 . ;

, « » ;

, ;

, ;

, ;

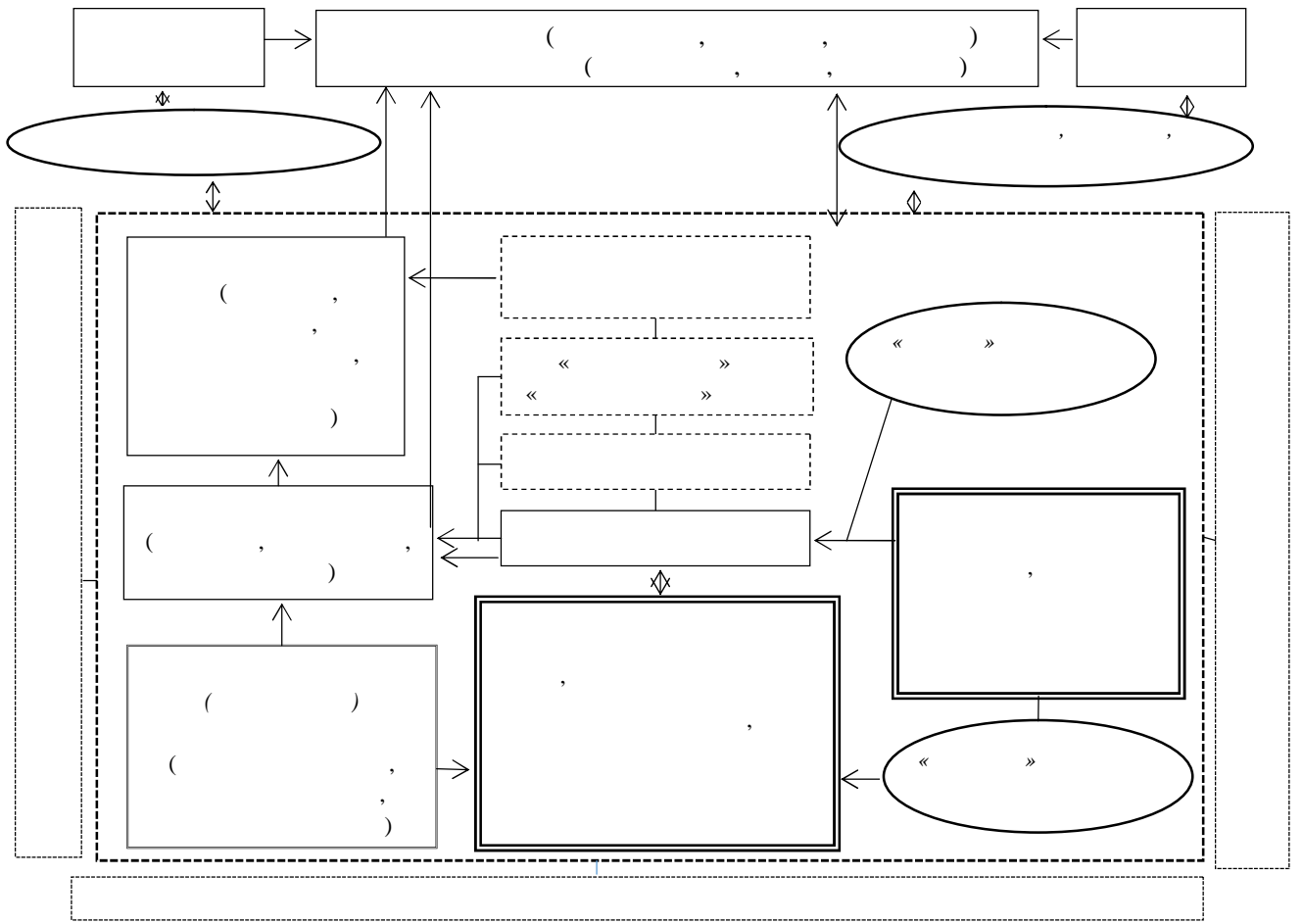
, ;

, ;

, ;

, ;

1).



. 1.

(87,4 . .)

3 (79 . .).

2009 .

«

»

) (

« »

2003-2013

2005-2007 (. 3).

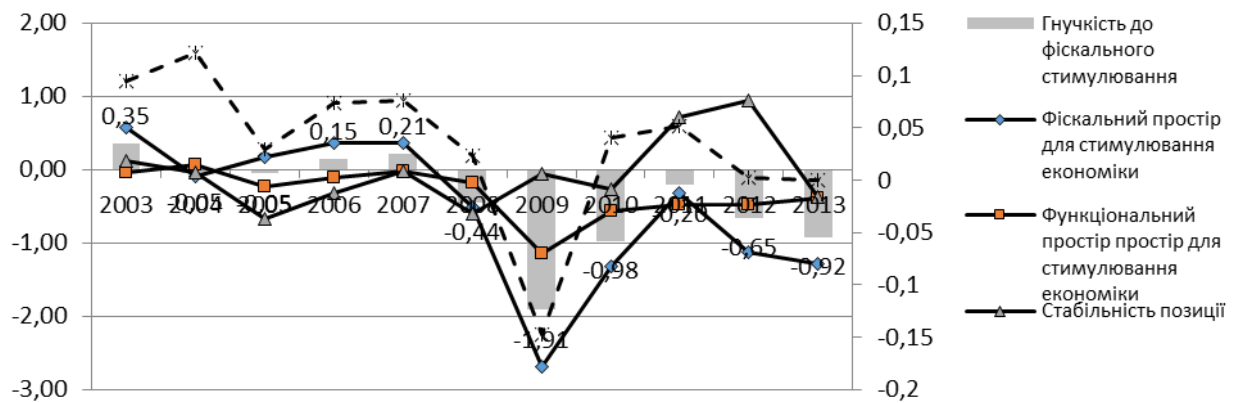
2011

(-0,32).

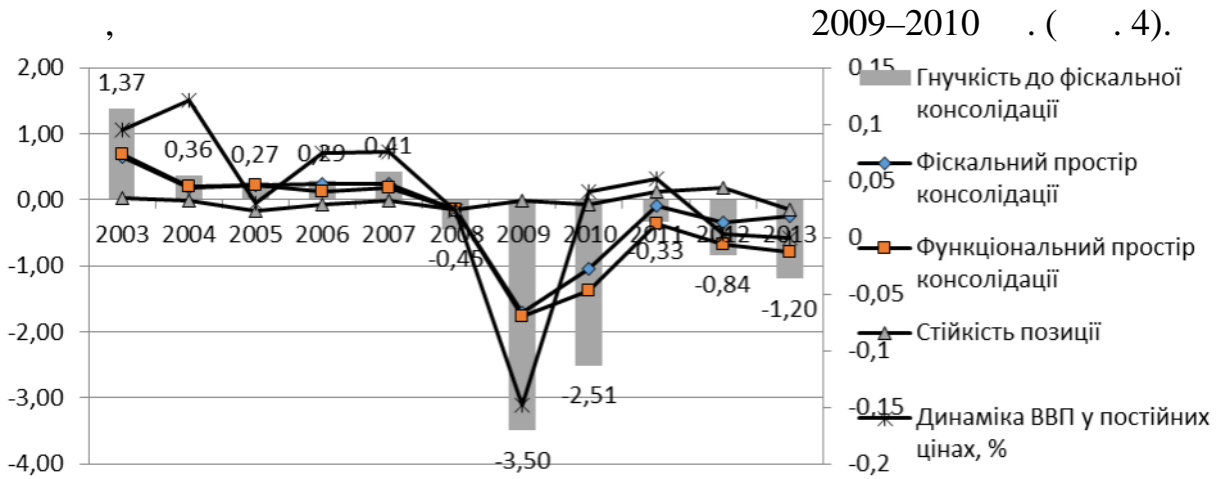
(-1,13 -1,28) (. 3).

2008-

2009



.3.



.4.

2

2014

$$(V, G_i, A),$$

$$(V),$$

$$(G_i),$$

$$G_i = 10\pi - \int_0^{2\pi} (a - b \cos cx + 1) dx,$$

$$FF_i = V + \frac{G_i}{25} + \frac{(1-A)}{2} = V + 0,04G_i - 0,5A + 0,5$$

(. 1).

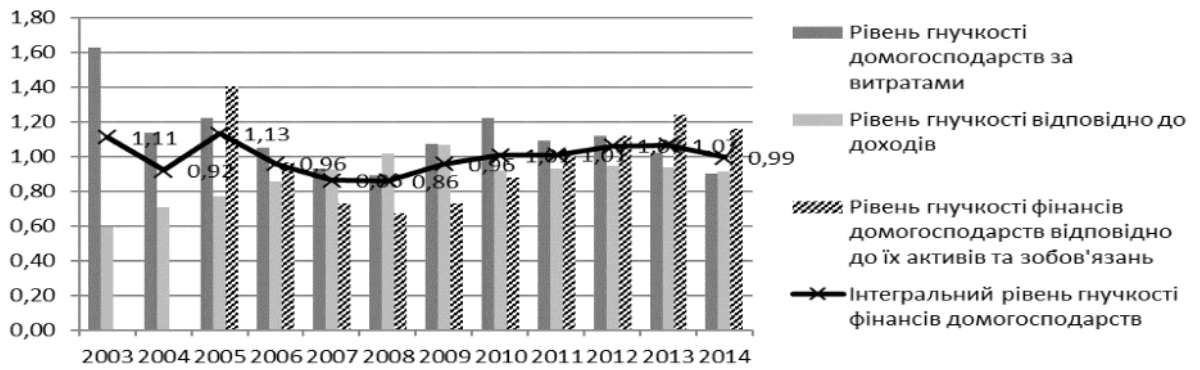
	()	()	
$FF_1 \approx FF_3 > FF_2$ $\lambda_1 = \lambda_3 = 0,4$ $\lambda_2 = 0,2$	$FF_1 \approx FF_3 < FF_2$ $\lambda_1 = \lambda_3 = 0,25$ $\lambda_2 = 0,5$	$FF_2 > FF_3 > FF_1$ $\lambda_1 = 0,17; \lambda_3 = 0,33$ $\lambda_2 = 0,5$	$FF_2 > FF_1 > FF_3$ $\lambda_1 = 0,17; \lambda_3 = 0,33$ $\lambda_2 = 0,5$

$0 \leq F < 1,$;
 $1 \leq F < 2,$; $2 \leq F < 3,$

2005 . (. 5).

2014 .

8 . .



. 5.

«

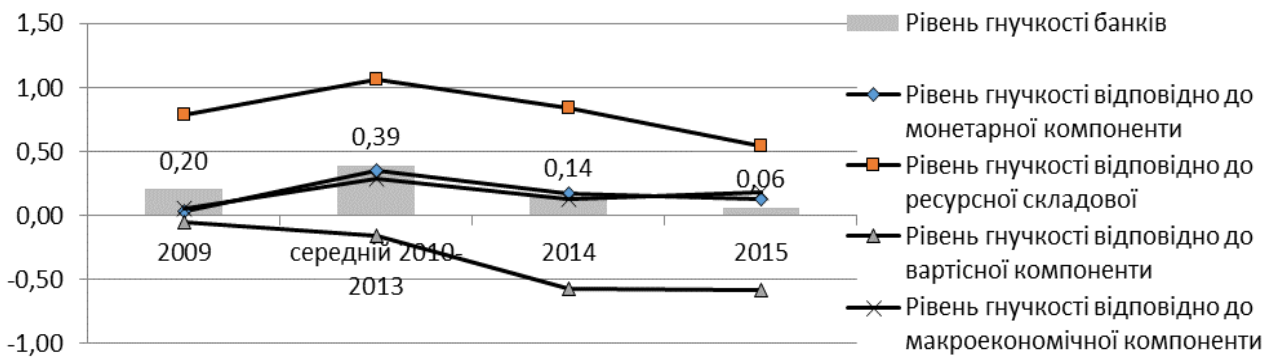
»

ex-ante. ex-post, — ; 1) ; 2) ; 3)

ex-ante

(. 6).

2009 . 2010–2013 . 2015 . 3 7 .



. 6.

2012 .

ex-post

2013 .

0,97.

(0,7),
30 %

ex-ante:
2008–

2014 .
ex-ante

ex-post

$$G = (\sum_{i=1}^n 0,5AS_{TCi} + 0,5AS_{ACi} + (1 - TT_i)) / n ,$$

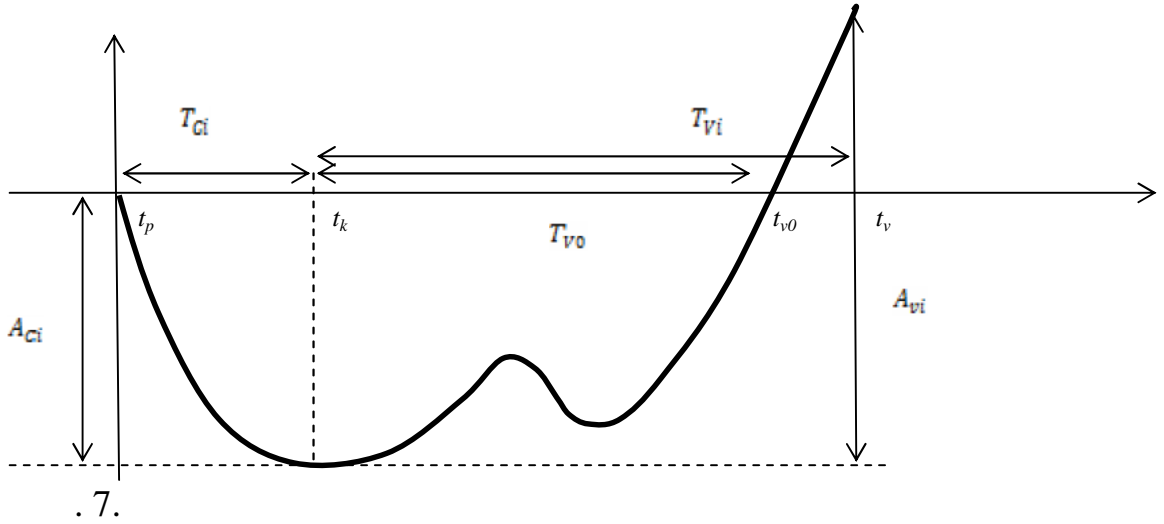
$$AS_{TCi} = T_{Ci} / T_{Vi} , AS_{ACi} = A_{Ci} / A_{Vi} , A_{Ci} = 1 - F_{tci} / F_{tpi} , A_{Vi} = 1 - F_{tvi} / F_{tpi} ,$$

$$AS_{TCi} \quad AS_{ACi} -$$

; $TT_i -$
(

$(t_i); T_{Ci} -$
 $(t_i); T_{Vi} -$
 $(t_i); A_{Ci} - A_{Vi} -$
 $t_{vi}; F_{tci}, F_{tpi} - F_{tvi} -$
 $; n -$

0,57.
 1,33,
 ex-post
 (1,50).



2008–2009 .

«

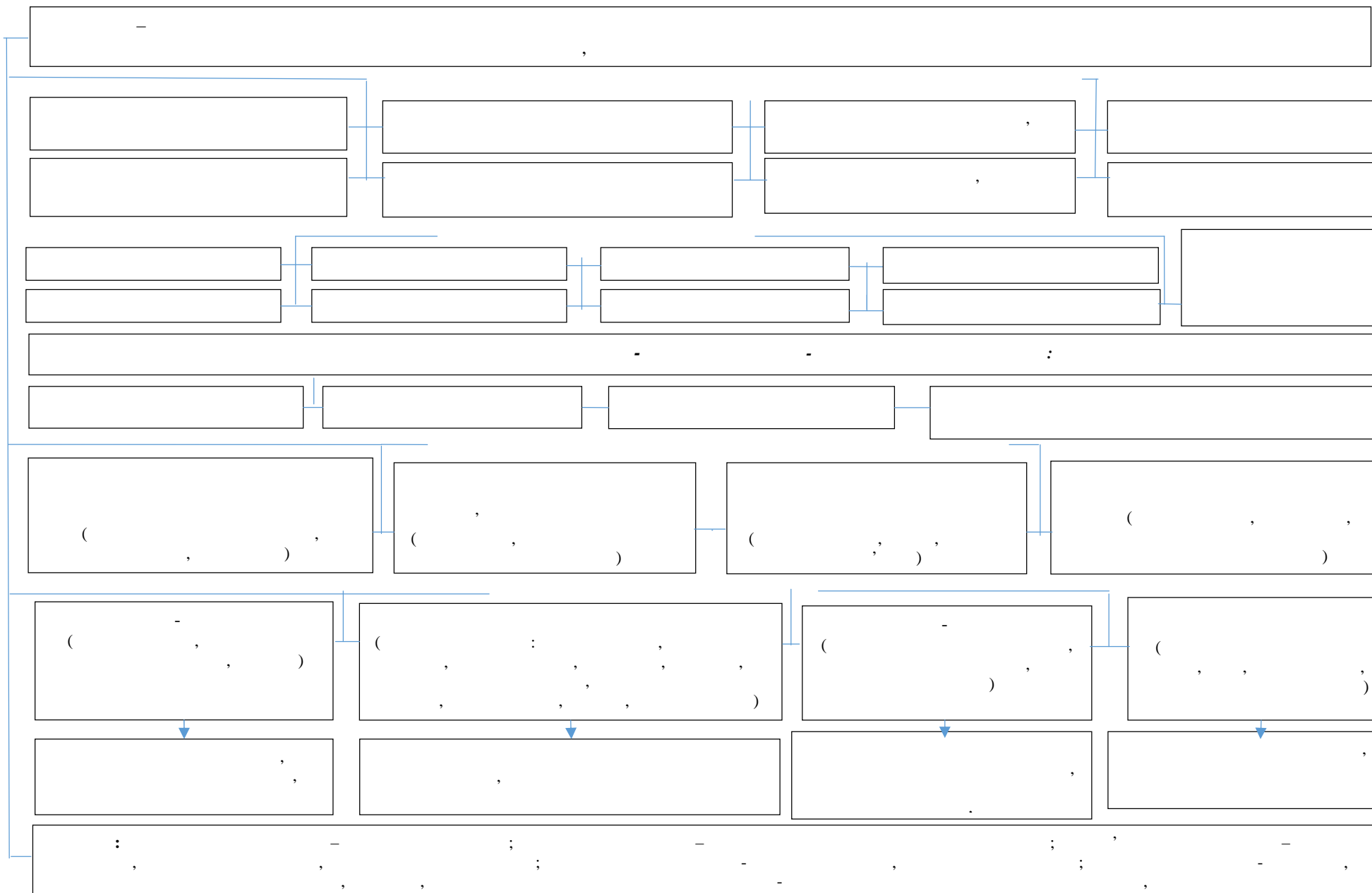
»

,
 .
 ,
 - , , ,
 - , ,
 (.8).
 , -
 , ,
 , . ,
 , .

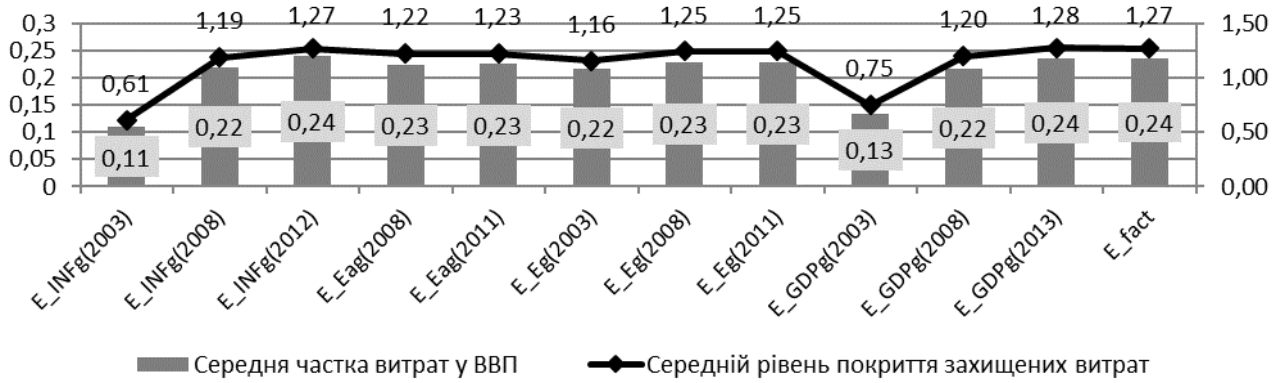
(Generation accounting)

, ,
 , : « »;
 , « »; « :
 ») » («
 .
 ,
 .

; 2) 2003 2015 .
 ; 3) : 1) 5
 ; 4) 1 %
 , 2009 . 9 18 %
 - 20 24 %, - 23 25 %, - 12
 21 % (.9).



1 16 . . ,
 2009 ., (-) ((+))
 5,8 15,9 %, 2003–2014 . – 1,86 11,39 %.
 2014 . 1,54 %.



9.

4.

5.
2008–2009

6.

—
 . (),
 ,

7.

, ,
 , . ,
 , . ,
 , .

2014 .

8.

ex-ante

, ,
 , .
 (2015 . 3) . 2009 .
 2010–2013 . 7 .

ex-post

9.

ex-ante

, ,
 ,

, .
 :
 .
 ex-post , :
 , .
 0,57: 4 , - 2 .
 ex-post 1,33,
 (1,50). ,

10. (,)
 ,)
 2008 .
 , 2006 .
 , 2006 .
 ,

, .
 11. .
 , .
 , , ,
 , - .
 , ,
 , .

, ,
 , .
 12. , .

13.

2003–2015

14.

1.

∴ [] / ∴ - ∴

« - », 2016. – 400 . – 25 . .

2.

: [] / ,

- : , 2016. – 452
. – 21,1 . . (1 . . – 2.5.

2.6.

).

3.

. .

: [] / . . , . . // . .

- , . . – : , 2015. – 218 . – 13 . . (

1 . . – 3.4.

).

4.

. .

: [] / . . ,

. . // . . – . – : , 2013. – 217 c. – 13 . .
(0,7 . . – 1.3.

).

5.

. .

: [] / . . ,

. . / – : , 2013. – 296 . – (

0,7 . . –

).

6.

. .

: [] /

. . , . . , . . , 2011. – 204 c. – 10 . . (

1,5 . . – , 2.3.

).

7.

. .

: [] / . . , . . ,

. . , . . . – , 2011. – 848 . – 45 . .

(. – : 1 . . – 6.2.3

).

8.

. .

/ . . //

. – 2016. – C. 127–142. – 1 . .

9.

. .

() / . . //

- 10. . – 2015. – 6. – . 733–740. () . – 1 . . /
- . . // . . .
- « . . . » . – 2015. – 12. – 2. – . 153–159. – 0,8 . . .
- 11. . . . / . . //
- : . . . : . – 1 -2 –
- 12. , . . . , 2014. – . 138–148. – 0,8 . . .
- / . . . // , , : . . .
- 13. – 1 (20). – 2014. – . 179–187. – 0,8 . . .
- . . . / . . . , . . . , //
- « . . . » . . . « . . . » : . . .
- / . . . : . . . , . . . , . . . – : . . .
- 27. – . 89–95. – 0,8 . . . (. . . 0,4 . . . –) .
- 14. . . . / . . . //
- 2014. – 3. – . 124–138. – 1 . . .
- 15. . . . / . . . //
- 2014. – 1. – C. 5–23. – 1 . . .
- 16. . . . / . . . , . . . ' // : . . .
- , . . . – 2013. – 1 (66). – . 41–47. – 0,7 . . . (0,35 . . . –) .
- 17. . . . / . . . // : . . .
- . . . , . . . ' // : . . . (. . .) . – 2013. – 1 (16). – . 83–91. – 0,9 . . . (. . . 0,45 . . . –) .
- 18. . . . / . . . , . . . // : . . . – 3 (13)– 4 (14). – . . . – 2012. – . 10–20. – 0,7 . . . (0,35 . . . –) .
- 19. . . . / . . . //

- 20. , , : . - 2012. - .27 - 52. - 0,9 . . . - 1 (18). - :
- 21. : / . . // . - 1 (11). - : , . - 2012. - .13 - 28. - 1 . .
- 22. 2 (14). - .93 - 99. - 0,7 . . ((.) . - 2012. - 0,35 . . -) .
- 23. - 1 . . / . - 1 (17). - : , , : . - 2011. - .4 - 18.
- 24. . . // . - 2011. - .429 - 440. - 0,9 . . / . . , . . //
- 25. 673. - 0,8 . . (0,4 . . - . - 2011. - 1. - .659 -) .
- 26. . . // . . « » . - 2011. - .206 - 214. - 0,75 . . (0,35 . . -) .
- 27. 2010. - .45 - 71. - 1 . . / . . // 6. - : , . - .
- 28. , , : . - 2010. - .10 - 24. - 0,9 . . (14. - 0,45 . .) . / . . // . - 2010. - 1 (103). - .123 - 136. - 0,9 . . (

- 0,45 . . -
- 29.)
- . . . // : . - 2010. -
- 41. - : . - .130-151. - 1 . . (
- 0,5 . . -
- 30. . . ,
- / . . , . . //
- : . - 5. - 0,35 . .
- , . - 2009. - .40-55. - 1 . . (
-
- 31. . . /
- . . , . . // , , :
- . - 14. - : , . - 2008. - .49-58. - 0,8 . .
- (0,4 . . -
- 32. . . ,
- / . . // :
- . - 22/1. - : , 2009. - .120-137. - 0,9 . .
- 33. . . / . . , . //
- : . - 4. -
- , . - 2008. - .38-57. - 0,95 . . (
- 0,2 . . -
- 34. . .)
- / . . , . . // :
- : . - 221: 3- . - .2. -
- : , 2006. - .503-512. - 0,75 . . (
- 0,37 . . -
- 35. . . //
- / . . , . . 3. - : , . -
- 2008. - .89-103. - 1 . . (0,5 . . -
- 36. . . // , , :
- / . . , . . // , , : . - 2006. -
- . - 12. - : , . -

- .40–47. – 1,6 . . . (0,8 . . . –).
37. . . . /
 . . . , . . . // , . . . :
 . – 11; – 2005. –
 .43–50. – 0,7 . . . (0,35 . . . –).
38. . . . / . . . //
 . – 2016. – 1. – .249–257. – 1 . . .
39. . . . / . . . , . . . //
 . – 2015. – .22. – 1. – C. 139–150. – 1 . . . (0,50 . . . –).
40. Laktionova . . . Constituent elements of households' financial fragility as impediments of sustainable development in Ukraine / O. A. Laktyonova // Scientific Letters of Academic society of Michal Baludansky. – 2015. – 3. – P. 94–98. – 0,7 . . .
41. . . . / . . . // . – 2015. – 7. – .94–103. – 1 . . .
42. . . . , / . . . // Problems of accounting, analysis and audit: the institutional dimension. – Collective monograph. – Verlag SWG imex GmbH, Nürnberg, Deutschland, 2015. – 132 p. – P. 101–110.– 0,7 . . .
43. . . . / . . . // . – 2014. – 3. – .124–138. – 1,1 . . .
44. . . . , / . . . , . . . // . – 2014. – 5. – C. 261–270. – 1 . . . (0,50 . . . –).
45. . . . / . . . // . – 2014. – 6. – .308–319. – 1,1 . . .
46. . . . // « : » : . – .2. – .: , 2013. – .345–353. –

0,8 . . .
47. . . .

. . . // . - 2013. - 4. - . 144-151.

- 1 . . . (0,50 . . . -) .

48. . . .

. . . // . - 2013. - 5-6. - . 49-52. - 0,7 . . .

(0,35 . . . -) .

49. . . .

// . - 2013. - 6 (35). - . 415-422. - 1 . . .

(0,50 . . . -) .

50. Laktionova A. . Decision Making Flexibility in the Banks' Investment Activity and its Institutional Limitations / A. . Laktionova, M. O. Zhytar // . - 2012. - 5 (131). - . 183-192. 0,8 . . .

(0,40 . . . -) .

51. . . .

. - 2012. - 5 (131). - . 183-192. - 0,9 . . . (

0,45 . . . -) .

52. Laktionova A. Investment activity: theoretical fundamentals and classification / A. Laktionova, M. Zhytar, // Northern-East Asia academic forum. - . - 2011. - P. 220-

225. - 0,7 . . . (0,35 . . . -) .

53. . . .

. . . // . - 2016. - 25 . . .

2016 . ; . - . ; 2016. - . 265-266.

- 0,1 . . .

54. . . .

. - 2015 . ; . . . - . . . , 29-

30 . . . // - -

2015 . ; - -

- ., 2015. – . 152–154. – 0,1 . .
55. . . /
- . . // :
: 21 2015 . – .: « - », 2015. – .
53–57. – 0,2 . .
56. Laktionova A. Financial fragility of households as impediment of sustainable development in Ukraine / A. Laktionova // Economics of sustainable developments: theoretical approaches and practical recommendations :
- . – .: - «
, 2015. – . 83–84. – 0,1 . .
57. . . ,
/ . . :
// :
- , 21–22 2015 .
: , 2015. – . 221–223. – 0,1 . . ,
58. . . / . . // :
, :
(3–4 2015 .). – : « »,
2015. – . 58–60. – 0,1 . .
59. . .
/ . . //
- » :
(22 2015 .). – : , 2015. – . 106–109. – 0,1 . .
60. . . [] / . . // «
. INFECO-2014» : -
- (15–16 2014 .). – .: ,
2014. – : <http://www.khibs.edu.ua/conference.php>. – 0,1 . .
61. . .
/ . . , . . //
. – 2013. – . 18. – 3/2. – . 87–91. – 0,1 . .
(0,05 . .).
62. . . , /
. . // :
. . . (16–18 2013 .). – , 2013. –

.76–78. – 0,15 . . – 0,1 . . .
63. . . . / . . . //

I . . . / . . . : [. . .]
.]. – « . . . », 2013. – . 178–179. – 0,1 . . .
64. . . . // « . . . »:
(29 – 5). – - - - ,
2012. – . 68–69. – 0,1 . . (0,05 . .).
65. . . . / . . . //

.- . . . , (25–26 2012 . ;
). – ., 2012. – . 125–127. – 0,1 . . .
66. . . . // : . . .
. - . . . (17 2011 . . . ,) ; -
, . . . -
[. . .], 2011. – . 98–100. – 0,1 . . (0,05 . .) :
67. . . . /
. . . // « -
V - (14–18 2011 .). –
: , 2011.
– . 177–178. – 0,1 . . .
68. . . . / . . . // «
» : (15–
16 2011 .). – 2- . – : «
», 2011. – . . – . 80–82. – 0,15 . . .
69. . . . / . . . //

« - » :
(12–13 2011 .). – :
« », 2011. – . 115–116. – 0,1 . . .
70. . . . / . . . // «
» : -
.- : , 2011. – . 100–101. – 0,1 . . .
71. . . .

- / . . // « - , -
 -
 »:
 - : , 2010. - . 30-31. - 0,1 . .
 72. . . / . . // «
 : , , ,
 »: VIII
 (5 2010 .). 1-4. - , 2010. - . 99-101. - 0,1 . .
 73. . . /
 . . // «
 »: V - (14-
 15 2010 .). - : , 2010. - . 224-226. - 0,1 . .
 74. . . / . . // «
 : »: V
 - (27-28 2010 .): 2- . ;
 «
 ». - : « ». - 2010. - . 1. -
 . 87-88. - 0,15 . . (0,07 . .).
 75. . . // «
 / . . »:
 16 2009 . - : . - 2009. - . 153-155. - 0,1 . . 15-
 76. . . /
 . . // « -
 - »:
 . - : , 2009. - 407 . - . 38-41. - 0,1 . .
 77. . .
 / . . // « XXI »:
 - : . - 2008. - . 79-82. - 0,15 . . . - . 6.
 78. . . // « -
 : , , »:
 IV -
 (23-24 2008 .);
 ; . .
 . . »: , 2008. - 157 . - . 13-14. - 0,1 . .
 79. . .
 / . . // « -
 2007»: V - . -

.7 : . - , 2007. -
.5-7. - 0,1 . . (0,05 . .)

80. . . : . / .

. ; . . - . - , 2012. - 223 c. - 10 . . (6.
2 . . - 3.) (1/11 - 9524 13.10.2011 .) .

81. : / [. . .] ; . - .
, 2013. - 625 . - 42,41 . . (1,5 . . 4.3.
1/11 - 8932 28.05.2013 .) (

. .

. - .

08.00.08 - , . -
, , 2016.

-

,

.

.

,

,

,

,

,

.

.

.

:

,

,

,

,

,

.

. .

. - .

08.00.08 - , . -
, , 2016.

-

.

ex-ante.

ex-post,

SUMMARY

Laktionova O. A. Providing the flexibility of financial system in a cyclical development of economy. – Manuscript.

The thesis for the Degree of Doctor of Economics in 08.00.08 – Money, finance and credit. - University of the State Fiscal Service of Ukraine, Irpin, 2016.

The theoretical and methodological basis of the financial system flexibility in a cyclical development of economy are developed. The determinants of financial flexibility of households, corporations, public finance and financial market are identified.

The methodical approach and integrated assessment of fiscal flexibility in Ukraine were proposed and carried out. The composition of valuation parameters of financial flexibility and their integration with a help of sinusoid function are developed. The methodological approaches to assessing the financial market flexibility during different financial and business cycles stages are improved.

The concept of providing the financial system flexibility is proposed. Different models of implementation of fiscal rules in Ukraine and necessary conditions for this are investigated. Four models of spending rule are valuated and the most valuable are selected. Practical recommendations on forming organizational model of macroprudential regulation as an instrument of providing the financial market flexibility are conducted.

Keywords: flexibility of financial system, cyclical development of economy, financial flexibility, fiscal flexibility, fiscal rules, counter-cyclical regulation.

06.12.2016 . 60 90/16
. . 1,9. 100 .
. —
08201, , . , . . , 31