

друге, розвиток машинобудування. По-третє, необхідно створити стійкі умови, загальнообов'язкові правила, які не зможуть існувати разом з корупцією. Тобто, першочергове – ліквідація корупції і запровадження реформ.

Список використаних джерел

1. Офіційний сайт Світового банку. URL:
<https://www.worldbank.org/>
2. Офіційний сайт Державної служби статистики України. URL:
<http://www.ukrstat.gov.ua>.
3. Мультимедійна платформа іномовлення України. URL:
<https://www.ukrinform.ua/>

Гурьянова Л.С.

д.э.н., профессор

Харьковский национальный экономический университет им.

С. Кузнеця,

г. Харьков

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ ДЕЦЕНТРАЛИЗАЦИИ В СТРАНАХ ЕС

В работе рассматривается проблема разработки модельного базиса для оценки эффективности развития финансовой децентрализации, обеспечения сбалансированности фискальной (налогово-бюджетной) системы, повышения эффективности бюджетного процесса, и, как следствие, повышения согласованности функциональных и финансовых возможностей органов местного самоуправления, роста качества жизни населения регионов. Необходимость разработки модельного базиса объясняется существенными региональными диспропорциями, которые характерны для многих стран, в том числе Украины, что говорит о слабой эффективности механизмов регулирования регионального развития, и, в частности, фискального регулирования. Так, по состоянию на 2018 г. на долю 18% макрорегионов приходилось 60% ВВП и 18% населения. На долю остальных 82% макрорегионов приходилось соответственно 40% ВВП и 82% населения. Данные пропорции поляризации экономического развития во-

спроизводятся как на уровне стран, так и регионов. При этом увеличивается абсолютное неравенство.

Сложившаяся ситуация заставляет говорить о несовершенстве принятой стратегии экономического роста, которая порождает дополнительные риски и угрозы, особенно в условиях циклических кризисов. Подтверждением тому является череда финансовых, экономических, социальных кризисов, которые перманентно возникали на протяжении 2008-2018 гг. В условиях циклического спада правительства были вынуждены пойти на сокращение социальных программ, что привело к резкому снижению качества жизни отдельных групп населения, росту уровня социальной напряженности, забастовкам, кризисным социально-экономическим ситуациям.

Протестные настроения характерны и для так называемых групп регионов-доноров, которые в условиях циклического кризиса и замедления темпов экономического роста вынуждены направлять средства не на финансовую и инвестиционную поддержку инновационно ориентированных отраслей-катализаторов экономического роста, а на дотации, субвенции, трансферты регионам с низким уровнем развития, увеличивая, тем самым, длительность периода экономической рецессии и формируя «воронку» экономического кризиса.

Очевидно, что принятые стратегии экономического роста, показывают свою несостоятельность, что приводит к выдвиганию на первый план, наряду с такими понятиями как «экономическая эффективность» и «социальная справедливость», понятий «устойчивость» и «сбалансированность». Показано, что к одной из наиболее приоритетных сфер формирования эффективной экономической политики инклюзивного роста, наряду с трансформацией систем безопасности, образования, повышения квалификации, содействия эффективной занятости на рынке труда и т.д., относится формирование новой архитектуры фискальных (налогово-бюджетных) систем. Поэтому фокусом исследовательского проекта были такие понятия как «горизонтальные и вертикальные фискальные дисбалансы», «фискальные разрывы», «модели фискального федерализма».

Анализ развития механизмов финансовой децентрализации в странах ЕС позволил выделить два ее базовых вектора: сокращение вертикальных разрывов и обеспечение сбалансированности доходных и расходных полномочий бюджетов различных уровней, автономизация бюджетов, расширение источников фо-

рмирования доходной базы локальных бюджетов; развитие выравнивающего федерализма, упорядочение и повышение согласованности межбюджетных, межправительственных соглашений. Первый вектор развития характерен преимущественно для стран со средним уровнем социально-экономического развития и конкурентоспособности. Второй вектор развития поддерживают страны с высоким уровнем социально-экономического развития и конкурентоспособности. Вне зависимости от принятой в различных странах ЕС концепции финансовой децентрализации, ее результаты неоднозначно влияют на социально-экономическое развитие, как отдельных регионов, так и страны в целом. Так, выделены как положительные эффекты финансовой децентрализации в виде сокращения времени принятия решений по стратегиям социально-экономического развития регионов, соответствующих ожиданиям общества; открытости и прозрачности процедур принятия решений; повышении инициативности и ответственности за принятие решений, возможностей быстрого нивелирования влияния «шоков» на региональную экономику в условиях роста глобализации и открытости экономики и т.п., так и риски фискального федерализма, которые проявляются в автономизации и конфронтации целей социально-экономического развития отдельных территориальных образований и государства в целом; дезинтеграции деятельности, связанной с предоставлением государственных услуг; трудностях координации и т.д. Поэтому в качестве одного из перспективных направлений исследования выделен анализ и оценка влияния уровня финансовой децентрализации на показатели социально-экономического развития территорий.

Обзор подходов к моделированию развития механизмов финансовой децентрализации [1-4] и др. показал, что вопросы определения порогового уровня финансовой децентрализации, комплексной оценки уровня финансовой децентрализации и анализа ее влияния на темпы экономического роста стран, выбора «эталонной» модели развития финансовой децентрализации, исследованы недостаточно полно. Предложен методический подход к построению комплекса моделей оценки и анализа уровня финансовой децентрализации, который на основе методов факторного, канонического анализа, кластерного анализа, метода уровня развития, нейронных сетей

Кохонена, моделей панельных данных, позволяет сформировать диагностические классы уровня финансовой децентрализации, выбрать «эталонную» модель развития и оценить влияние уровня финансовой децентрализации на показатели социально-экономического развития территорий.

Предложенный методический подход включает следующие этапы: классификация стран по уровню социально-экономического развития и конкурентоспособности, формирование сопоставимой базы исследования; формирование системы индикаторов и диагностических классов уровня финансовой децентрализации; разработка моделей оценки влияния уровня финансовой децентрализации на социально-экономические показатели развития территорий. Для построения комплекса моделей использовались Statistica, R, Deductor Studio, EViews. Результаты моделирования, показали, что высокий уровень финансовой децентрализации характерен для стран с высоким уровнем экономического развития, в которых наблюдается высокое качество институциональной среды и административная децентрализация, что приводит к росту эффективности функционирования государственного сектора и, как следствие, экономическому росту. Децентрализация по доходам связана с более сильным эффектом для экономического роста, чем децентрализация по расходам. Следствием усиления выравнивающего федерализма и налоговой автономии является замедление темпов экономического роста. При этом негативный эффект налоговой автономии сильнее, чем эффект выравнивающего федерализма. Наблюдается разрыв между темпами роста доходных и расходных полномочий бюджетов различных уровней и темпами роста ВВП по странам с высоким уровнем конкурентоспособности и социально-экономического развития, что снижает уровень бюджетной и долговой безопасности. Поэтому перспективным направлением исследования является оценка системного риска финансовой политики и устойчивости финансовой системы к воздействию внешних «шоков».

Список использованных источников

1. Aldasoro, I. & Seiferling, M. 2014. *Vertical fiscal imbalances and the accumulation of government debt*. IMF Working Paper, No. 14/209. URL:

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2014/wp14209.pdf>

2. Asatryan, Z., Feld, Lars P. 2014. Revisiting the link between growth and federalism: A Bayesian model averaging approach, *Journal of Comparative Economics*, Vol. 43: 772-781.

<https://doi.org/10.1016/j.jce.2014.04.005>

3. Bartolini, D., Stossberg, S. & Blöchliger, H. 2016. *Fiscal decentralization and regional disparities*. OECD Economics Department Working Papers, No. 1330. <http://dx.doi.org/10.1787/5j1pq7v3j237-en>

4. Baskaran, T., Feld, L. P. & Schnellenbach, J. 2016. Fiscal federalism, decentralization, and economic growth: A meta-analysis, *Economic Inquiry*, Vol. 54: 1445-1463. <https://doi.org/10.1111/ecin.12331>

Данильчук Г. Б.

к.е.н.

Біляєв О. П.

Черкаський національний університет імені Богдана
Хмельницького,
м. Черкаси

ДОСЛІДЖЕННЯ СПЕКТРАЛЬНИХ І ТОПОЛОГІЧНИХ ВЛАСТИВОСТЕЙ РИНКУ БІТКОЇН ЗАСОБАМИ РЕКУ- РЕНТНИХ МЕРЕЖ

Розвиток цифрової економіки збільшує популярність електронних валют, які здатні швидко реагувати на зміни віртуального ринку платежів. Криптовалюта у сучасній системі міжнародних валютно-фінансових та кредитних відносин є зручною формою електронних розрахунків і перспективною для здійснення інвестицій.

Найпопулярнішою та найбільш ліквідною цифровою валютою, яка не прив'язана до будь-якої національної валюти чи нематеріальних активів і є невідконтрольною, вважається біткоїн. Однією з головних переваг цієї валюти є те, що вона захищена від інфляції, оскільки процедура емісії запрограмована на зменшення кількості віртуальних грошей в обороті. Кожен день виникає близько 3600 нових біткоїнів, проте їхня кількість обмежена до 21 млн. Прогнозується, що останній біткоїн здобудуть 2140 року, коли винагорода за відкритий блок становитиме