

Горбачук В.М.

УДК 519.8

## ДИНАМІКА ЗНАЧЕНЬ ПАРАМЕТРІВ КРИВИХ LM ГРОШОВИХ РИНКІВ ДЛЯ 25 РЕГІОНІВ УКРАЇНИ У 2003-2009 Р.Р.

**Анотація.** Депозити домогосподарств були краще диверсифіковані у 2009 р. по Україні, ніж депозити нефінансових корпорацій і некомерційних організацій. На макроекономічному рівні України, без регіональної деталізації, зниження кредитної маси нефінансових корпорацій спостерігалось тільки у лютому 2009 р. під час банківської паніки, коли кредитна ставка для Києва та Київщини атипово перевищувала таку ставку для України. Під час кризи знак чутливості грошової маси до відсоткової ставки перестав відповідати теоретичному для Запоріжчини, Івано-Франківщини, Києва та Київщини, Полтавщини.

**Ключові слова:** грошова маса, відсоткова ставка, кредити, депозити.

**Аннотация.** Депозиты домохозяйств были лучше диверсифицированы в 2009 г. по Украине, чем депозиты нефинансовых корпораций и некоммерческих организаций. На макроэкономическом уровне Украины, без региональной детализации, снижение кредитной массы нефинансовых корпораций наблюдалось только в феврале 2009 г. во время банковской паники, когда кредитная ставка для Киева и Киевщины атипично превышала такую ставку для Украины. Во время кризиса знак чувствительности денежной массы к процентной ставке перестал соответствовать теоретическому для Запорожчины, Ивано-Франковщины, Киева и Киевщины, Полтавщины.

**Ключевые слова:** денежная масса, процентная ставка, кредиты, депозиты.

**Summary.** The deposits of households had better diversification over Ukraine in 2009 than those of nonfinancial corporations and noncommercial organizations. At the macroeconomic level of Ukraine, without regional details, the reduction for credit aggregate of nonfinancial corporations has been observed in February 2009 only during the banking panic, when the loan rate for Kyiv and Kyiv region atypically exceeded that for Ukraine. The dynamics for credit aggregate of households for Ukraine as a whole was typical for each individual region – reduction every month but August 2009, wherefrom the option of using a representative household follows. Modeling for loans of nonfinancial corporations requires taking into account regional particularity. The dynamics of total credit aggregate for Ukraine as a whole was typical for each individual region except a few regions: reduction in February–May and October–December 2009. Contrary to the deposits of nonfinancial corporations, the deposits of households for Ukraine as a whole have increased during 2009 but February, March, September. Measuring parameters of regional money markets with accounting for the 2008–2009 data and comparing with their pre-crisis values based on the 2003–2007 data showed during the crisis the sign for sensitivity of money aggregate to interest rate ceased to correspond to the theoretically explained for Kyiv and Kyiv, Zaporizhzhya, Ivano-Frankivsk, Poltava regions.

**Key words:** money aggregate, interest rate, loans, deposits.

**Постановка проблеми** полягає у необхідності всебічного аналізу значного економічного спаду України 2009 р.

**Аналіз проблеми** здебільшого торкався обвалу гривні у 2008 р. і відповідних подій на регіональних фінансових ринках [2], а також якісних оцінок.

**Нерозв'язана проблема** полягає у вимірюванні параметрів регіональних грошових ринків 2008–2009 рр. і порівнянні з докризовими значеннями [1].

**Мета роботи** – знайти особливості кризи 2009 р. на грошових ринках.

Рівноваги грошового ринку задаються залежністю LM (Liability-Money)

$$M/P = kY - hR, \quad (1)$$

де  $Y$  – реальний валовий продукт (yield),  $R$  – реальна відсоткова ставка (rate),  $M$  – грошова маса (money),  $P$  – рівень цін (price),  $k$ ,  $h$  – деякі додатні параметри, оцінювані економетрично. Джерело даних табл. 2–7, 9, 10: www.bank.gov.ua.

Держкомстат визначає номінальний валовий регіональний продукт (ВРП)  $Y_i(y, y)$  (табл. 1), а реальний ВРП  $Y(y, 2005.6)$  у цінах червня 2005 р. розраховується за методикою [1]. Рівень цін  $P$  обчислюється як дефлятор ВВП:

Рік	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
P (%)	69,92	80,52	100,29	115,21	141,43	181,85	205,63	234,13	267,68

**Таблиця 1.** Номінальний (млн. грн.) та реальний (у цінах червня 2005 р.) ВРП

І	Регіон (Р) /Рік	Y(y, y)					Y(y, 2005.6)				
		2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
0	Україна (Укр)	720731	948056	913345	1082569	1302079	509614	521335	444178	462389	486433
1	Вінниччина (Вн)	15381	20094	20104	23589	29099	10876	11050	9777	10075	10871
2	Волинь (Вл)	10072	12784	12225	14429	17637	7122	7030	5945	6163	6589
3	Дніпропетровщина (Дп)	71173	104687	93331	116136	140020	50325	57567	45389	49604	52309
4	Донеччина (Дч)	92093	117646	103739	128986	161021	65117	64693	50450	55093	60155
5	Житомирщина (Жг)	11127	15008	14731	18743	21928	7868	8253	7164	8006	<b>8192</b>
6	Закарпаття (Зк)	10508	13208	12542	15299	18054	7430	7263	6099	6535	6745
7	Запоріжчина (Зп)	33158	42445	37446	42736	49525	23445	23340	18211	18253	18502
8	Івано-Франківщина (ІФ)	13916	17883	17241	20446	26752	9840	9834	8385	8733	<b>9994</b>
9	Київ (Кв)	135900	169564	169537	196639	223774	96092	93243	82449	83989	83598
10	Київщина (Кщ)	26221	35687	37548	44953	59154	18540	19624	18260	19200	<b>22099</b>
11	Кіровоградщина (Кг)	9989	13961	13389	15749	20041	7063	7677	6511	6727	<b>7487</b>

**КОНЦЕПТУАЛЬНА МОДЕЛЬ РОЗПОДІЛУ ВИТРАТ З УРАХУВАННЯМ ФУНКЦІОНУВАННЯ ЦЕНТРІВ  
ВІДПОВІДАЛЬНОСТІ ХОЛДИНГОВИХ СТРУКТУР ГІРНИЧО-МЕТАЛУРГІЙНОГО КОМПЛЕКСУ**

12	Крим (Км)	20874	27365	27396	32426	38220	14760	15048	13323	13850	14278
13	Луганщина (Лг)	32280	42985	38451	45541	57202	22825	23637	18699	19452	21370
14	Львівщина (Лв)	27987	35534	35955	41655	52103	19789	19540	17486	17792	19465
15	Миколаївщина (Мк)	14767	19410	20336	24055	27633	10441	10674	9890	10274	10323
16	Одещина (Од)	33116	46994	48647	53878	61499	23416	25842	23658	23012	22975
17	Полтавщина (Пл)	28355	34118	33629	44291	52252	20049	18761	16354	18918	19520
18	Рівненщина (Рв)	11180	14074	13469	15882	19302	7905	7739	6550	6784	7211
19	Севастополь (Св)	4916	6305	6452	7785	9359	3476	3467	3138	3325	<b>3496</b>
20	Сумщина (См)	12341	16210	16060	18333	22907	8726	8914	7810	7830	8558
21	Тернопільщина (Тр)	8276	10618	11173	12726	16294	5852	5839	5434	5436	<b>6087</b>
22	Харківщина (Хк)	43868	59389	58923	65293	76866	31018	32658	28655	27888	28716
23	Херсонщина (Хс)	9034	13174	13436	15649	18448	6388	7244	6534	6684	<b>6892</b>
24	Хмельниччина (Хм)	12339	16061	15758	18096	22843	8725	8832	7663	7729	8534
25	Черкащина (Чк)	13656	19101	18707	22354	27012	9656	10504	9098	9548	<b>10091</b>
26	Чернівецьчина (Чв)	6672	8833	8484	9892	11969	4718	4857	4126	4225	4471
27	Чернігівщина (Чг)	11532	14918	14636	17008	21165	8154	8203	7118	7264	7907
	Кв+Кщ						114632	112867	100710	103189	105697
	Км+Св						18236	18515	16461	17175	17775

**Таблиця 2.** Процентні ставки за кредитами (loan rates), наданими у 2009 р. нефінансовим корпораціям (НФК; corporations) і некомерційним організаціям (НКО), що обслуговують домашні господарства (ДГ; households), та підсекторам роботодавців і самостійно зайнятих працівників сектора ДГ

Р/ Місяць	LR <sub>c</sub> (%)											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Укр	22,0	23,4	22,2	17,6	16,3	16,2	14,9	15,1	15,7	17,0	18,1	17,6
Вн	26,2	26,4	<b>18,4</b>	24,5	24,5	21,1	23,6	23,6	21,2	21,9	23,5	24,8
Вл	<b>19,8</b>	24,8	22,9	23,2	24,4	23,4	23,5	21,8	22,4	<b>15,2</b>	22,5	<b>14,4</b>
Дп	<b>15,6</b>	<b>14,8</b>	<b>14,9</b>	<b>15,2</b>	<b>15,5</b>	<b>14,6</b>	<b>14,8</b>	15,2	<b>15,2</b>	<b>14,8</b>	<b>15,2</b>	<b>14,7</b>
Дч	<b>19,4</b>	<b>20,9</b>	<b>21,0</b>	19,8	21,8	20,6	20,1	22,4	19,4	19,5	20,1	19,0
Жт	<b>21,5</b>	<b>21,1</b>	22,9	22,9	19,1	24,9	22,4	23,3	24,2	24,2	24,0	23,9
Зк	22,4	<b>16,8</b>	<b>18,9</b>	19,6	22,6	19,1	21,6	21,7	22,1	21,1	22,9	20,4
Зп	<b>21,6</b>	<b>17,2</b>	<b>21,8</b>	18,1	20,1	19,7	18,0	19,1	18,1	22,0	19,9	18,6
ІФ	<b>17,8</b>	<b>15,2</b>	<b>16,0</b>	20,4	22,4	<b>15,1</b>	20,0	17,1	15,9	19,8	20,4	19,7
Кв+Кщ	24,2	28,5	25,0	<b>17,5</b>	<b>15,3</b>	<b>15,5</b>	<b>13,3</b>	<b>13,4</b>	<b>14,5</b>	<b>16,8</b>	<b>18,0</b>	18,2
Кг	22,1	<b>21,4</b>	24,3	22,7	18,5	19,8	19,4	22,9	20,9	18,0	23,1	23,0
Км+Св	<b>18,9</b>	<b>21,3</b>	<b>21,3</b>	22,1	21,5	22,9	22,1	21,7	23,3	23,1	22,8	22,9
Лг	<b>21,3</b>	<b>18,6</b>	<b>21,8</b>	21,4	20,8	20,9	21,0	20,7	19,4	18,7	19,5	21,7
Лв	<b>20,6</b>	<b>18,1</b>	<b>20,5</b>	19,9	21,1	20,3	19,1	20,3	18,7	22,9	23,1	21,9
Мк	<b>18,9</b>	<b>20,0</b>	22,2	20,8	20,5	19,3	19,6	18,5	18,5	20,3	18,3	<b>17,4</b>
Од	<b>21,2</b>	<b>18,3</b>	22,5	20,2	20,5	19,7	22,5	21,5	22,2	19,9	20,8	18,7
Пл	23,0	<b>17,4</b>	<b>22,0</b>	24,6	24,1	21,1	24,0	24,5	23,2	23,0	22,0	22,8
Рв	<b>21,9</b>	<b>16,4</b>	22,3	22,5	25,1	19,3	23,7	23,4	21,5	24,1	23,5	24,6
См	<b>21,4</b>	24,1	<b>16,6</b>	23,4	21,6	19,2	25,4	25,9	18,0	23,5	24,7	25,1
Тр	<b>21,8</b>	<b>15,4</b>	<b>17,8</b>	23,1	22,1	19,2	25,0	25,0	25,2	23,9	22,9	21,9
Хк	<b>20,9</b>	<b>18,8</b>	<b>20,2</b>	22,2	22,2	22,7	23,0	22,4	18,7	22,1	21,6	22,6
Хс	22,5	<b>16,5</b>	<b>20,7</b>	21,5	17,6	18,0	23,8	22,4	23,8	20,8	18,1	20,8
Хм	<b>20,3</b>	<b>21,1</b>	<b>17,3</b>	21,7	21,0	19,6	21,8	22,4	22,1	22,7	30,3	22,7
Чк	<b>16,4</b>	<b>21,4</b>	<b>17,1</b>	18,2	19,1	17,9	17,3	17,4	21,3	20,0	<b>16,5</b>	21,5
Чв	23,3	<b>22,2</b>	<b>15,1</b>	23,5	21,3	19,3	20,8	18,4	20,5	21,8	23,7	23,7
Чг	<b>21,6</b>	<b>21,8</b>	<b>17,0</b>	21,3	19,8	19,6	24,1	23,8	23,5	23,6	22,7	22,7

Лише 8 з 27 регіонів України у 2011 р. перевищили реальний ВРП 2007 р. (у табл. 1 відповідні значення виділено жирним): Жт, ІФ, Кщ, Кг, Св, Тр, Хс, Чк. Тільки 4 регіони перевищили ВРП 2008 р.: ІФ, Св, Тр (зі спадом 2008 р.), Кщ.

У табл. 2-5, 11 жирним виділено значення, нижчі відповідного значення для України; у січні-березні і грудні 2009 р. це значення для регіону Кв+Кщ (введеного у табл. 1 аналогічно до Км+Св) перевищувало значення для України, що загалом є нетиповим для кредитної ставки [1, 2] і могло бути ознакою банківської паніки. Для Дп кредитна ставка НФК і НКО були нижчою такої ставки для України кожного місяця 2009 р., крім серпня.

**Таблиця 3.** Процентні ставки за кредитами, наданими у 2009 р. підсекторам найманих працівників та одержувачів доходу від власності та трансфертів сектора ДГ

Р/ Місяць	LR <sub>n</sub> (%)											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Укр	22,6	23,1	21,5	21,7	21,1	22,0	21,0	22,4	22,5	24,0	22,9	22,9
Вн	24,8	24,2	26,0	25,8	24,3	27,6	22,3	25,2	26,7	28,2	27,2	27,8
Вл	24,7	25,7	23,3	25,7	23,2	25,3	23,7	25,1	24,2	25,9	26,1	26,4
Дп	27,2	<b>21,4</b>	21,8	21,9	<b>19,3</b>	<b>21,7</b>	21,2	23,9	22,8	26,9	<b>22,8</b>	23,1
Дч	24,5	<b>22,9</b>	21,7	<b>21,4</b>	23,8	23,5	22,1	23,8	24,6	25,2	24,0	25,2
Жт	25,7	<b>21,5</b>	26,3	25,8	21,8	25,1	22,0	26,1	30,2	27,3	26,0	27,3
Зк	25,1	<b>22,4</b>	21,6	23,3	23,4	23,6	22,2	23,2	23,7	<b>23,3</b>	24,5	25,4

Зп	26,8	25,9	24,9	26,7	24,9	25,3	23,1	25,8	25,9	27,0	27,3	26,8
ІФ	23,6	23,7	22,1	24,3	22,7	26,4	23,8	25,0	25,9	26,1	25,9	26,0
Кв+Кщ	<b>20,6</b>	23,4	<b>19,8</b>	<b>20,0</b>	<b>19,8</b>	<b>19,7</b>	<b>19,4</b>	<b>21,4</b>	<b>20,3</b>	<b>21,1</b>	<b>20,7</b>	<b>20,3</b>
Кг	26,5	<b>22,6</b>	24,5	25,1	23,1	28,8	24,8	26,5	27,4	27,0	27,8	26,8
Км+Св	25,6	25,2	26,3	24,9	23,1	23,7	21,5	<b>21,7</b>	24,4	25,4	25,0	26,9
Лг	23,4	23,5	22,2	23,7	23,0	24,6	22,7	23,8	24,6	25,0	25,1	24,9
Лв	<b>22,3</b>	<b>20,8</b>	<b>17,8</b>	<b>21,2</b>	<b>20,2</b>	25,1	22,8	22,9	24,9	25,9	26,0	23,8
Мк	25,6	24,3	24,3	24,5	25,1	25,2	24,8	23,3	26,1	24,6	26,6	27,4
Од	<b>21,3</b>	<b>22,0</b>	21,6	<b>21,5</b>	21,3	23,4	21,7	22,5	23,3	25,2	23,0	25,0
Пл	23,9	23,7	26,2	25,9	25,1	25,9	25,5	27,0	25,8	27,7	27,9	26,7
Рв	22,8	<b>21,1</b>	23,6	24,4	23,0	26,1	24,7	25,0	25,8	25,2	24,9	25,7
См	27,4	25,9	20,2	22,0	24,2	29,0	24,5	22,8	27,5	28,0	27,5	28,1
Тр	24,1	23,9	26,0	26,3	23,5	27,4	23,0	26,3	23,5	27,5	30,0	27,7
Хк	24,1	<b>21,9</b>	22,4	22,8	21,1	<b>21,0</b>	<b>20,8</b>	<b>21,4</b>	<b>21,8</b>	<b>20,1</b>	<b>19,8</b>	<b>19,8</b>
Хс	27,1	25,6	24,4	26,6	23,8	25,6	24,1	25,2	25,4	27,1	27,0	26,8
Хм	26,5	27,5	21,9	25,2	23,5	27,0	24,0	25,4	25,4	27,2	28,9	27,6
Чк	23,3	24,9	24,0	25,1	21,1	26,6	23,1	23,6	24,6	24,2	23,5	25,5
Чв	24,5	23,7	23,6	23,0	<b>18,7</b>	26,4	<b>19,0</b>	22,9	25,4	27,0	26,5	25,3
Чг	26,1	24,4	24,1	25,6	25,8	26,4	24,2	<b>17,3</b>	26,8	27,6	24,5	26,5

Що стосується кредитної ставки ДГ, то у 2009 р. для Кв+Кщ спостерігалася типова картина: кожного місяця, крім лютого, ця ставка для України була вищою. Щодо Хк ця ставка для України була вищою у 8 місяцях, щодо Лв – у 5 місяцях, щодо Дп – у 4 місяцях (табл. 3). Якщо у Кв+Кщ спостерігалася більша відносна довіра банків до ДГ порівняно з НФК і НКО, то у Дп – менша.

**Таблиця 4.** Процентні ставки за строковими депозитами (deposit rates), залученими у 2009 р. на рахунки НФК і НКО, що обслуговують ДГ, та підсекторів роботодавців і самостійно зайнятих працівників сектора ДГ []

Р/Місяць	DR <sub>c</sub> (%)											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Укр	14,5	18,0	14,9	10,3	9,8	10,1	9,6	7,8	8,8	10,0	10,9	11,3
Вн	19,2	23,4	22,7	15,9	13,5	14,6	11,6	12,6	17,2	15,6	15,8	16,1
Вл	18,9	25,7	<b>9,9</b>	<b>6,8</b>	12,7	<b>7,2</b>	9,6	<b>7,3</b>	11,1	12,3	<b>9,7</b>	12,6
Дп	<b>13,0</b>	<b>11,8</b>	15,0	14,4	14,5	15,8	14,9	14,5	14,3	13,4	14,5	<b>11,2</b>
Дч	<b>12,2</b>	<b>14,9</b>	<b>14,3</b>	12,4	12,8	12,4	15,2	13,1	12,5	12,8	13,7	11,4
Жт	17,4	24,5	20,2	12,9	13,1	13,2	14,0	15,9	14,9	14,2	<b>9,2</b>	13,2
Зк	16,1	27,2	17,7	15,7	12,5	10,6	13,1	12,8	10,3	10,9	<b>10,7</b>	<b>9,8</b>
Зп	15,1	<b>14,5</b>	14,9	14,3	11,9	11,3	11,6	12,2	14,5	12,9	13,8	12,1
ІФ	15,2	<b>17,8</b>	<b>14,6</b>	13,0	11,1	12,5	14,3	13,1	14,8	11,2	12,8	12,5
Кв+Кщ	15,4	20,2	15,2	<b>9,1</b>	<b>8,1</b>	<b>7,1</b>	<b>7,0</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>8,2</b>	<b>9,9</b>	<b>10,6</b>
Кг	<b>14,0</b>	<b>15,5</b>	<b>14,7</b>	11,3	11,9	12,6	12,4	13,6	12,8	<b>9,9</b>	<b>10,6</b>	12,7
Км+Св	<b>14,1</b>	<b>14,9</b>	<b>13,4</b>	12,4	10,4	11,2	12,5	11,0	11,1	13,6	11,0	12,9
Лг	<b>10,9</b>	<b>12,8</b>	16,2	11,2	10,9	14,4	14,5	14,3	15,8	15,1	14,1	14,3
Лв	16,8	19,5	<b>13,6</b>	<b>9,9</b>	10,7	13,0	12,7	12,0	10,9	12,8	12,1	<b>11,2</b>
Мк	14,7	<b>14,3</b>	<b>14,7</b>	11,3	12,4	11,6	12,9	11,5	11,9	12,2	11,4	12,2
Од	<b>10,4</b>	<b>12,2</b>	<b>13,0</b>	12,6	11,5	12,6	13,0	12,8	13,0	13,0	11,7	13,6
Пл	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>	<b>13,8</b>	<b>9,7</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>	10,4	9,7	10,4	<b>9,5</b>	10,8	<b>11,1</b>
Рв	<b>14,4</b>	19,3	18,4	12,7	14,8	14,1	11,4	12,8	12,4	11,9	12,3	13,0
См	19,2	19,0	17,4	15,7	12,9	15,3	13,6	12,7	<b>4,7</b>	12,4	14,1	13,1
Тр	18,4	18,4	<b>13,1</b>	<b>9,0</b>	14,3	13,6	11,7	13,4	15,3	15,8	14,7	18,4
Хк	17,1	18,7	18,0	12,7	13,5	12,3	12,4	13,5	12,0	12,6	12,7	12,7
Хс	<b>11,6</b>	<b>15,6</b>	<b>12,0</b>	10,9	10,4	10,5	9,6	9,2	10,2	10,1	<b>9,4</b>	11,9
Хм	16,4	<b>13,9</b>	14,8	11,4	11,5	13,3	12,3	14,2	11,5	12,5	14,3	12,3
Чк	18,1	19,4	17,9	15,5	16,2	13,9	12,1	10,1	13,4	13,6	14,3	14,5
Чв	19,1	<b>17,5</b>	16,1	13,2	13,0	14,4	13,4	13,7	13,3	13,5	13,8	12,2
Чг	13,4	<b>15,7</b>	<b>14,5</b>	16,6	14,2	14,9	13,4	13,6	10,9	15,3	12,5	13,5

Депозитна ставка НФК і НКО для України була вищою такої ставки для Кв+Кщ кожного місяця 2009 р., крім січня–березня (табл. 4). Відносно Полтавщини ця ставка була вищою у 8 місяцях, відносно Кг – у 5 місяцях, відносно Хс – у 4 місяцях. У 2009 р. депозитна ставка ДГ для України була вищою такої ставки для Кв+Кщ, Мк, Од (табл. 5). Щодо Вн ця ставка була вищою у 10 місяцях, щодо Дч – у 7 місяцях, щодо Зк та Км+Св – у 6 місяцях. Таким чином, депозитна ставка ДГ для України перевищує таку ставку для більшої кількості регіонів, ніж депозитна ставка НФК і НКО: депозити ДГ були краще диверсифіковані у 2009 р. по Україні, ніж депозити НФК і НКО.

**Таблиця 5.** Процентні ставки за депозитами, залученими у 2009 р. на рахунки підсекторів найманих працівників та одержувачів доходу від власності та трансфертів сектора ДГ

Р/Місяць	DR <sub>n</sub> (%)											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Укр	11,3	11,0	11,8	12,0	12,3	12,6	12,5	12,4	12,4	12,3	12,3	12,3
Вн	<b>10,3</b>	<b>10,0</b>	<b>11,5</b>	<b>11,7</b>	12,3	<b>12,2</b>	<b>12,3</b>	<b>12,3</b>	<b>12,0</b>	<b>12,2</b>	12,5	<b>11,8</b>
Вл	16,1	12,5	13,6	14,1	15,0	14,8	14,6	14,0	14,2	14,2	14,2	13,4

**КОНЦЕПТУАЛЬНА МОДЕЛЬ РОЗПОДІЛУ ВИТРАТ З УРАХУВАННЯМ ФУНКЦІОНУВАННЯ ЦЕНТРІВ  
ВІДПОВІДАЛЬНОСТІ ХОЛДИНГОВИХ СТРУКТУР ГІРНИЧО-МЕТАЛУРГІЙНОГО КОМПЛЕКСУ**

Дп	12,2	12,7	13,2	13,7	14,2	14,3	14,3	13,7	14,1	14,0	14,0	13,9
Дч	<b>10,6</b>	<b>9,6</b>	<b>11,1</b>	<b>11,7</b>	<b>12,0</b>	<b>11,7</b>	13,0	12,8	<b>12,1</b>	12,6	12,8	12,6
Жт	13,2	12,7	14,3	14,3	14,5	15,0	14,4	14,1	14,0	14,7	14,4	14,0
Зк	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>	<b>11,4</b>	12,2	13,0	<b>12,0</b>	<b>8,8</b>	13,1	13,2	<b>12,0</b>	13,1	12,5
Зп	11,6	11,8	12,0	12,7	12,8	13,2	13,4	12,8	13,1	12,9	12,5	13,0
ІФ	11,6	11,0	<b>11,5</b>	12,4	12,5	13,2	12,9	12,7	12,7	12,8	12,9	12,6
Кв+Кщ	<b>10,9</b>	<b>10,8</b>	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>	<b>12,4</b>	<b>11,8</b>	<b>11,8</b>	<b>12,0</b>	<b>11,6</b>	<b>11,5</b>	<b>11,8</b>
Кг	12,4	11,9	12,8	13,6	14,0	13,9	13,7	13,5	13,3	13,8	14,2	13,6
Км+Св	11,6	11,2	12,9	12,1	12,9	<b>12,3</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>	12,3	<b>12,0</b>
Лг	<b>10,7</b>	11,7	11,9	12,8	13,3	13,2	13,3	13,5	12,9	13,4	12,8	<b>11,7</b>
Лв	12,8	11,5	12,4	13,0	12,7	12,8	12,8	<b>12,2</b>	12,4	12,7	12,8	12,4
Мк	<b>10,8</b>	<b>9,0</b>	<b>10,5</b>	<b>10,6</b>	<b>11,0</b>	<b>11,7</b>	<b>11,8</b>	<b>12,0</b>	<b>11,4</b>	<b>11,6</b>	<b>11,9</b>	<b>11,6</b>
Од	<b>8,7</b>	<b>9,4</b>	<b>8,3</b>	<b>8,1</b>	<b>8,9</b>	<b>9,0</b>	<b>9,4</b>	<b>9,3</b>	<b>9,0</b>	<b>9,1</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>
Пл	13,2	13,5	13,5	14,5	15,0	14,9	14,6	14,3	14,2	14,1	14,2	14,6
Рв	12,2	11,2	<b>11,6</b>	12,2	12,3	12,8	12,8	<b>12,0</b>	12,5	12,4	12,3	12,6
См	11,6	11,3	12,7	13,4	13,8	13,2	13,1	13,7	13,7	13,3	13,8	13,5
Тр	<b>10,9</b>	11,0	12,5	13,4	12,9	13,3	12,9	12,5	12,5	12,7	12,9	11,9
Хк	<b>11,1</b>	11,6	12,1	12,3	13,2	13,0	13,4	13,0	13,3	13,5	13,1	13,2
Хс	<b>10,9</b>	<b>10,6</b>	12,1	12,5	12,7	13,2	12,8	12,8	12,6	12,8	12,6	12,2
Хм	11,7	11,7	<b>11,3</b>	<b>11,7</b>	13,2	12,8	13,3	12,9	13,1	13,3	13,0	13,0
Чк	<b>11,2</b>	11,5	12,4	12,7	13,2	13,5	13,1	13,2	13,3	13,2	13,4	12,9
Чв	11,5	11,7	12,2	12,8	13,6	13,8	13,8	13,5	13,5	13,4	13,5	13,8
Чг	<b>10,9</b>	11,5	12,1	12,5	13,0	12,6	<b>12,4</b>	13,8	13,8	13,9	13,4	14,0

**Таблиця 6.** Кредити, надані НФК (залишки коштів), на кінець місяця 2009 р.

Р/ Місяць	Мс (млн. грн.)											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Укр	436769	<b>432522</b>	433646	433718	436246	442111	446632	452851	457525	459074	458555	462215
Вн	2978	<b>2921</b>	3200	<b>3162</b>	<b>3132</b>	<b>3013</b>	<b>2977</b>	3016	<b>2969</b>	<b>2925</b>	<b>2886</b>	<b>2801</b>
Вл	5370	<b>5285</b>	<b>5278</b>	<b>5190</b>	<b>5155</b>	5169	5180	5314	<b>5299</b>	<b>5267</b>	<b>5245</b>	<b>5143</b>
Дп	50588	<b>49690</b>	<b>48941</b>	<b>47963</b>	<b>47773</b>	48921	52126	53148	54457	55691	57903	61196
Дч	34630	<b>34401</b>	34510	34934	35247	<b>33591</b>	34255	34994	<b>34923</b>	35212	35636	35994
Жт	1724	<b>1680</b>	<b>1677</b>	<b>1643</b>	1690	<b>1607</b>	<b>1574</b>	1584	<b>1570</b>	<b>1544</b>	<b>1420</b>	<b>1383</b>
Зк	1972	2271	<b>2065</b>	<b>2056</b>	2078	<b>2072</b>	<b>2037</b>	2089	<b>2073</b>	<b>2057</b>	2065	<b>1983</b>
Зп	9491	9769	<b>9348</b>	9423	<b>9188</b>	9430	<b>9424</b>	<b>9416</b>	9418	9294	<b>9115</b>	<b>8695</b>
ІФ	5587	<b>4022</b>	4319	<b>4267</b>	<b>4257</b>	4323	<b>4318</b>	4609	5368	5378	<b>5256</b>	<b>4409</b>
Кв+Кщ	233495	<b>231276</b>	233301	233567	236419	243299	245528	248691	252308	254378	<b>253553</b>	255538
Кг	1463	<b>1423</b>	<b>1420</b>	1422	1426	1459	1510	<b>1490</b>	<b>1471</b>	1627	<b>1616</b>	<b>1595</b>
Км+Св	6864	<b>6589</b>	<b>6557</b>	<b>6542</b>	6485	<b>6332</b>	<b>6256</b>	6428	<b>6291</b>	<b>6229</b>	<b>6190</b>	<b>6089</b>
Лг	5057	5499	<b>5484</b>	<b>5455</b>	<b>5349</b>	<b>5290</b>	5314	5346	<b>5000</b>	<b>4776</b>	<b>4731</b>	<b>4678</b>
Лв	11567	<b>10219</b>	<b>10155</b>	<b>10134</b>	10190	<b>9574</b>	9690	9787	10404	<b>10238</b>	<b>9955</b>	<b>9280</b>
Мк	4918	<b>4891</b>	<b>4797</b>	<b>4786</b>	<b>4679</b>	<b>4568</b>	<b>4638</b>	4653	<b>4404</b>	<b>4382</b>	<b>4371</b>	<b>4369</b>
Од	17396	17844	<b>17156</b>	<b>17082</b>	<b>16978</b>	17277	<b>16909</b>	17306	17161	17249	<b>16775</b>	17369
Пл	5779	5988	<b>5936</b>	<b>5914</b>	<b>5888</b>	6532	<b>6151</b>	6224	6283	<b>5861</b>	<b>5545</b>	<b>5446</b>
Рв	2206	2542	<b>2215</b>	2217	<b>2198</b>	2254	2303	<b>2287</b>	2325	<b>2309</b>	<b>2274</b>	<b>2174</b>
См	3081	<b>3027</b>	3335	3342	3449	<b>3258</b>	<b>3240</b>	3265	<b>3229</b>	<b>3145</b>	<b>2940</b>	<b>2936</b>
Тр	2355	2617	<b>2382</b>	2382	2389	<b>2343</b>	<b>2332</b>	<b>2303</b>	<b>2194</b>	<b>2172</b>	<b>2166</b>	2477
Хк	16265	<b>16259</b>	<b>16203</b>	16910	16969	<b>16950</b>	<b>16182</b>	<b>15992</b>	<b>15928</b>	<b>14986</b>	<b>14801</b>	14823
Хс	3591	3978	<b>3631</b>	<b>3617</b>	<b>3598</b>	3744	<b>3716</b>	3785	<b>3674</b>	3674	3681	<b>3620</b>
Хм	2735	<b>2709</b>	3012	<b>2930</b>	<b>2924</b>	<b>2829</b>	<b>2666</b>	2713	<b>2682</b>	<b>2661</b>	<b>2551</b>	2570
Чк	3048	<b>3047</b>	3561	3646	<b>3613</b>	<b>3404</b>	<b>3386</b>	3397	<b>3223</b>	<b>3152</b>	<b>3141</b>	<b>3093</b>
Чв	2017	2017	2320	2349	2366	<b>2246</b>	<b>2328</b>	2387	2295	2312	<b>2239</b>	<b>2107</b>
Чг	2593	<b>2559</b>	2843	2784	2805	<b>2625</b>	<b>2592</b>	2630	<b>2576</b>	<b>2557</b>	<b>2498</b>	<b>2448</b>

Протягом більшої частини 2009 р., коли кожний регіон знизив реальний ВРП, спостерігалось також зниження кредитної маси НФК (у табл. 6–9 значення, менші попередніх, виділено жирним) у всіх регіонах, крім Кв+Кщ, Дч, Дп, Чв, Од: для Мк – у 10 місяцях, для Вн, Жт, Км+Св – у 9 місяцях, для Вл, Хк, Хм, Чк – у 8 місяцях. На макроекономічному рівні України, без регіональної деталізації, зниження кредитної маси НФК спостерігалось тільки у лютому 2009 р. під час банківської паніки, зазначеної для Кв+Кщ. Динаміка кредитної маси ДГ для України в цілому була типовою для кожного окремого регіону – спад щомісяця, крім серпня (табл. 7). Крім того, кредитна маса ДГ для Дп, Дч, Рв зросла у червні, для Вн – у грудні. Звідси випливає можливість використання репрезентативного ДГ. Моделювання кредитів НФК потребує врахування регіонально-галузевої специфіки.

Динаміка сумарної кредитної маси для України в цілому була типовою для кожного окремого регіону, крім вищезазначених Кв+Кщ, Дп, Дч: спад у лютому–травні й жовтні–грудні. Крім того, ця маса знизилася у вересні для всіх регіонів, крім Кв+Кщ, Дп, ІФ, Лв, а також зросла у жовтні для Кг та Хм, зросла у грудні для Од і Тр (табл. 8).



**КОНЦЕПТУАЛЬНА МОДЕЛЬ РОЗПОДІЛУ ВИТРАТ З УРАХУВАННЯМ ФУНКЦІОНУВАННЯ ЦЕНТРІВ  
ВІДПОВІДАЛЬНОСТІ ХОЛДИНГОВИХ СТРУКТУР ГІРНИЧО-МЕТАЛУРГІЙНОГО КОМПЛЕКСУ**

ЖТ	424	430	<b>423</b>	<b>412</b>	<b>397</b>	483	<b>466</b>	469	<b>454</b>	482	511	<b>493</b>
Зк	388	<b>354</b>	393	<b>379</b>	<b>328</b>	343	368	<b>332</b>	333	338	347	<b>309</b>
Зп	3536	<b>2886</b>	3025	<b>2640</b>	<b>2270</b>	2409	2731	2998	<b>2731</b>	<b>2582</b>	<b>2299</b>	2399
ІФ	514	525	<b>507</b>	523	<b>476</b>	477	496	510	<b>505</b>	<b>503</b>	518	532
Кв+Кщ	59880	<b>56024</b>	<b>54645</b>	<b>52321</b>	52349	<b>50546</b>	<b>48640</b>	<b>47042</b>	<b>46235</b>	<b>45427</b>	45631	47510
Кг	562	<b>523</b>	561	633	<b>582</b>	<b>504</b>	558	<b>498</b>	543	611	669	<b>622</b>
Км+Св	1704	<b>1599</b>	1626	1665	1678	1796	1991	2167	<b>2068</b>	<b>2052</b>	2064	<b>2013</b>
Лг	1442	<b>1428</b>	<b>1200</b>	1443	<b>1411</b>	1511	<b>1382</b>	1534	1590	1738	1930	2097
Лв	2040	<b>1950</b>	<b>1786</b>	1873	<b>1793</b>	1925	1933	<b>1918</b>	1936	<b>1899</b>	<b>1897</b>	1932
Мк	1406	<b>1208</b>	<b>1143</b>	<b>1129</b>	1147	1238	<b>1190</b>	1260	1266	<b>1117</b>	1380	1302
Од	5067	5345	<b>4951</b>	5052	<b>4878</b>	<b>4799</b>	4822	4995	<b>4904</b>	5030	<b>4537</b>	4779
Пл	2192	<b>1756</b>	1934	<b>1809</b>	1957	1915	<b>1734</b>	1919	<b>1712</b>	2003	<b>1907</b>	<b>1460</b>
Рв	558	<b>467</b>	<b>457</b>	<b>424</b>	434	<b>424</b>	499	551	<b>531</b>	613	620	625
См	575	<b>489</b>	<b>478</b>	530	612	<b>571</b>	<b>564</b>	<b>534</b>	534	<b>533</b>	<b>530</b>	638
Тр	584	<b>559</b>	<b>535</b>	<b>480</b>	<b>457</b>	489	496	<b>487</b>	<b>474</b>	498	618	964
Хк	3469	<b>3448</b>	<b>3270</b>	<b>3263</b>	<b>3242</b>	3288	3349	3378	<b>3164</b>	3284	<b>3283</b>	<b>3262</b>
Хс	705	<b>687</b>	714	758	764	<b>746</b>	<b>705</b>	<b>652</b>	751	<b>729</b>	<b>720</b>	<b>708</b>
Хм	825	<b>623</b>	624	<b>579</b>	<b>562</b>	<b>510</b>	<b>497</b>	550	<b>535</b>	582	<b>500</b>	<b>486</b>
Чк	649	670	<b>661</b>	<b>633</b>	<b>615</b>	<b>590</b>	601	<b>600</b>	645	689	701	<b>687</b>
Чв	337	<b>305</b>	<b>260</b>	271	<b>267</b>	301	326	<b>277</b>	<b>270</b>	<b>253</b>	276	<b>265</b>
Чг	421	<b>402</b>	425	<b>422</b>	435	<b>428</b>	432	467	<b>448</b>	466	494	<b>435</b>

На відміну від депозитів НФК, депозити ДГ для України в цілому зростали протягом 2009 р., крім лютого, березня, вересня. Водночас для окремих регіонів періоди зростання депозитів ДГ переривалися декілька разів: 1 раз – для Дч, Зк, Пл, 4 рази – для Лв, Тр, Хс, Хм, Чк, Чв, 3 рази – для Вн, Вл, Жт, ІФ, Кв+Кщ, Км+Св, Мк, См, 2 рази – для решти регіонів.

Виходячи з табл. 2, 3, 6-8, розрахуємо середньозважену кредитну ставку

$$LR = LR_C M_C / M + LR_N M_N / M \quad (2)$$

(табл. 11). Вона для України була вищою за цю ставку для Дп кожного місяця 2009 р., крім серпня, для Кв+Кщ – кожного місяця, крім січня-березня, а для Дч, ІФ, Лв – у січні-березні.

**Таблиця 10.** Депозити ДГ (залишки коштів) на кінець місяця 2009 р.

Р/ Місяць	Д <sub>н</sub> (млн. грн.)											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Укр	209778	<b>198186</b>	<b>193437</b>	194561	195980	201358	203576	206368	<b>204963</b>	207006	210072	214098
Вн	3505	<b>3321</b>	<b>3188</b>	3196	3245	3346	<b>3339</b>	3388	3407	3425	<b>3417</b>	3481
Вл	2611	<b>2419</b>	<b>2338</b>	2357	2368	<b>2440</b>	<b>2435</b>	2461	<b>2448</b>	<b>2444</b>	<b>2394</b>	2469
Дп	20450	<b>18603</b>	<b>18296</b>	19022	19076	20331	21179	21321	<b>20430</b>	<b>20188</b>	20583	22352
Дч	16875	<b>16304</b>	<b>16018</b>	16240	16465	16834	16909	17102	17147	17494	17529	17932
Жт	2483	<b>2370</b>	<b>2304</b>	2307	2322	2395	<b>2387</b>	2395	2403	2432	<b>2385</b>	2467
Зк	2197	<b>2003</b>	<b>1899</b>	<b>1876</b>	<b>1870</b>	1957	1963	1998	2006	2006	2111	2114
Зп	6258	<b>5988</b>	<b>5795</b>	<b>5766</b>	5845	6029	6072	6210	<b>6191</b>	6317	6400	6557
ІФ	3555	<b>3366</b>	<b>3251</b>	<b>3222</b>	<b>3220</b>	3287	<b>3247</b>	3278	<b>3277</b>	3285	3286	3323
Кв+Кщ	72705	<b>68739</b>	<b>67239</b>	67568	67929	69505	70450	71485	<b>70925</b>	71769	74502	<b>74396</b>
Кг	1817	<b>1741</b>	<b>1696</b>	<b>1667</b>	1673	1714	1716	1718	1718	1726	<b>1665</b>	1725
Км+Св	7707	<b>7366</b>	<b>7158</b>	<b>7130</b>	7233	7432	7575	7863	<b>7791</b>	8004	<b>7867</b>	8097
Лг	4838	<b>4648</b>	<b>4510</b>	4604	4664	4824	4855	<b>4837</b>	4842	4873	4920	5050
Лв	12862	<b>12117</b>	<b>11773</b>	<b>11667</b>	11849	12028	<b>11987</b>	12151	<b>12144</b>	12150	<b>12141</b>	12184
Мк	3584	<b>3443</b>	<b>3319</b>	<b>3280</b>	<b>3185</b>	3258	3313	3357	<b>3350</b>	3364	<b>3287</b>	3362
Од	11280	<b>10671</b>	10419	<b>10335</b>	10369	10555	10592	10944	10983	11094	11187	11369
Пл	5035	<b>4757</b>	<b>4590</b>	<b>4584</b>	4610	4710	4745	4811	4873	4957	4976	5060
Рв	2481	<b>2292</b>	<b>2201</b>	2230	2285	2343	<b>2309</b>	2381	2418	2439	2488	2554
См	2680	<b>2525</b>	<b>2475</b>	2501	2575	2623	<b>2607</b>	2633	2653	2684	<b>2651</b>	2725
Тр	2765	<b>2596</b>	<b>2519</b>	<b>2511</b>	2535	2569	<b>2558</b>	2567	<b>2554</b>	2560	<b>2517</b>	2567
Хк	9885	<b>9386</b>	<b>9214</b>	9250	9304	9533	9703	<b>9651</b>	<b>9637</b>	9854	9949	10230
Хс	2682	<b>2514</b>	<b>2444</b>	2446	<b>2440</b>	2471	2481	2532	<b>2529</b>	2564	<b>2555</b>	2582
Хм	3191	<b>3079</b>	<b>3066</b>	3074	3112	3221	<b>3209</b>	3247	<b>3213</b>	3269	<b>3242</b>	3325
Чк	3611	<b>3422</b>	<b>3305</b>	<b>3286</b>	3314	3371	<b>3370</b>	3401	<b>3383</b>	3417	<b>3391</b>	3465
Чв	2145	<b>2043</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	2040	2077	<b>2069</b>	2100	<b>2092</b>	2127	<b>2096</b>	2127
Чг	2579	<b>2472</b>	<b>2411</b>	2432	2453	2507	2507	2537	2549	2564	<b>2532</b>	2585

**Таблиця 11.** Середньозважені процентні ставки за кредитами, наданими у 2009 р. НФК і НКО, що обслуговують ДГ, та підсекторам роботодавців і самостійно зайнятих працівників сектора ДГ, підсекторам найманих працівників та одержувачів доходу від власності та трансфертів сектора ДГ.

Середньорічна середньозважена кредитна ставка ALR (average loan rate)

Р/ Місяць	LR (%)												ALR
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Укр	22,2	23,3	21,9	19,1	18,1	18,3	17,1	17,7	18,1	19,5	19,8	19,4	19,6
Вн	25,3	25,0	23,0	25,3	24,4	25,1	22,8	24,6	24,6	25,8	25,8	26,7	24,9
Вл	<b>22,0</b>	25,2	23,1	24,3	23,9	24,2	23,6	23,2	23,2	19,8	24,0	19,5	23,0
Дп	<b>19,3</b>	<b>16,9</b>	<b>17,1</b>	<b>17,4</b>	<b>16,7</b>	<b>16,8</b>	<b>16,7</b>	17,7	<b>17,4</b>	<b>18,2</b>	<b>17,2</b>	<b>16,8</b>	<b>17,3</b>

Дч	21,1	21,6	21,2	20,3	22,5	21,5	20,7	22,9	21,0	21,3	21,3	20,9	21,4
ЖТ	24,4	21,4	25,3	24,9	20,9	25,1	22,1	25,3	28,4	26,4	25,4	26,3	24,7
Зк	24,5	20,9	20,9	22,3	23,2	22,4	22,1	22,8	23,3	22,7	24,0	24,1	22,7
Зп	24,0	21,1	23,2	22,0	22,3	22,2	20,3	22,1	21,6	24,3	23,2	22,3	22,4
ІФ	20,6	19,9	19,3	22,5	22,6	20,9	22,0	21,1	20,5	22,7	22,9	22,8	21,5
Кв+Кщ	23,2	27,1	23,6	18,2	16,5	16,5	14,8	15,4	15,9	17,8	18,7	18,7	18,9
Кг	25,0	22,2	24,4	24,3	21,5	25,5	22,8	25,2	25,0	23,5	25,9	25,3	24,2
Км+Св	22,9	23,6	24,3	23,8	22,5	23,4	21,8	21,7	23,9	24,5	24,1	25,3	23,5
Лг	22,4	21,1	22,0	22,6	21,9	22,7	21,8	22,2	22,0	21,9	22,3	23,3	22,2
Лв	21,4	19,5	19,1	20,6	20,6	22,8	21,0	21,6	21,7	24,4	24,6	22,9	21,7
Мк	22,5	22,3	23,3	22,8	23,0	22,5	22,4	21,1	22,7	22,7	22,9	22,8	22,6
Од	21,3	20,4	21,9	20,9	21,0	21,8	22,1	22,1	22,8	22,9	22,1	22,2	21,8
Пл	23,4	20,2	23,9	25,2	24,5	23,1	24,7	25,6	24,2	25,0	24,6	24,5	24,1
Рв	22,5	19,2	23,1	23,7	23,8	23,5	24,3	24,4	24,1	24,8	24,4	25,3	23,6
См	24,4	25,0	18,3	22,8	22,8	23,7	25,0	24,5	22,4	25,6	26,0	26,5	23,9
Тр	23,2	20,1	22,5	24,9	22,9	23,8	23,9	25,7	24,2	26,0	27,0	25,1	24,1
Хк	22,5	20,3	21,2	22,5	21,7	21,9	22,0	21,9	20,2	21,1	20,7	21,2	21,4
Хс	25,1	21,4	22,8	24,3	21,0	22,1	23,9	23,9	24,7	24,2	22,8	24,0	23,3
Хм	24,3	25,3	20,2	23,9	22,6	24,2	23,2	24,3	24,2	25,6	29,4	25,8	24,4
Чк	20,3	23,4	20,7	21,7	20,1	22,5	20,3	20,7	23,1	22,3	20,3	23,6	21,6
Чв	24,1	23,2	20,4	23,2	19,7	23,7	19,7	21,1	23,5	25,0	25,4	24,7	22,8
Чг	23,9	23,1	20,4	23,3	22,6	22,9	24,1	20,7	25,1	25,5	23,6	24,5	23,3

Аналогічно до формули (2), виходячи з табл. 4, 5, 9, 10, розрахуємо середньозважену депозитну ставку  $DR = (DR_C D_C + DR_H D_H) / (D_C + D_H)$ ,

а також середньозважену реальну ставку  $R = RR = LR - DR$  (табл. 12).

Використовуючи розраховані значення Р, У для 2003–2009 рр., розраховані значення М, R для 2009 р., М, R для 2008 р. [2] і 2003–2007 рр. [1], знайдемо оцінки параметрів залежності (1).

**Висновки** полягають у тому, що під час кризи знак чутливості  $h$  (реальної грошової маси) до відсоткової ставки перестав відповідати теоретичному для Зп, ІФ, Кв+Кщ, Пл (виділено жирним у табл. 13), а чутливість  $k$  до реального ВРП зросла для Дп, Дч, Км+Св, Лг, Хк, Чк, Чв (виділено курсивом).

**Таблиця 12.** Банківська маржа між середньозваженими кредитною та депозитною ставками. Середньорічна реальна ставка ARR (average real rate)

Р/ Місяць	RR (%)												ARR
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Укр	9,84	9,90	9,08	7,69	6,60	6,53	5,54	6,80	6,83	7,86	7,87	7,44	7,67
Вн	13,84	13,13	10,06	13,04	11,92	12,52	10,54	12,25	11,94	13,12	12,82	14,23	12,45
Вл	<b>5,14</b>	<b>9,64</b>	10,02	11,34	9,24	10,63	9,73	10,24	9,45	<b>5,84</b>	10,68	<b>6,21</b>	9,01
Дп	<b>6,88</b>	<b>4,58</b>	<b>3,23</b>	<b>3,42</b>	<b>2,34</b>	<b>2,10</b>	<b>2,19</b>	<b>3,78</b>	<b>3,21</b>	<b>4,38</b>	<b>3,07</b>	<b>3,65</b>	<b>3,57</b>
Дч	9,92	10,10	<b>8,98</b>	8,36	10,18	9,56	6,89	9,99	8,76	8,61	8,20	8,71	9,02
ЖТ	10,64	<b>6,81</b>	10,05	10,82	6,64	10,40	7,79	10,90	14,25	11,75	11,98	12,45	10,37
Зк	13,56	<b>7,78</b>	<b>8,43</b>	9,49	10,28	10,60	12,57	9,75	10,48	10,89	11,30	11,93	10,59
Зп	11,12	<b>8,42</b>	10,21	8,73	9,70	9,52	7,47	9,53	8,08	11,33	10,37	9,56	9,50
ІФ	<b>8,49</b>	<b>8,03</b>	<b>7,36</b>	9,96	10,24	7,84	8,90	8,27	7,53	10,08	10,02	10,27	8,92
Кв+Кщ	10,21	12,06	10,35	<b>7,65</b>	<b>6,43</b>	<b>6,40</b>	<b>4,99</b>	<b>6,17</b>	<b>6,07</b>	<b>7,55</b>	<b>7,82</b>	<b>7,40</b>	7,76
Кг	12,20	<b>9,45</b>	11,11	11,31	7,97	11,98	9,44	11,62	11,85	10,71	12,73	11,88	11,02
Км+Св	10,84	11,73	11,26	11,60	10,00	11,30	9,47	9,69	11,94	11,98	12,05	13,10	11,25
Лг	11,64	<b>9,16</b>	9,16	10,17	9,13	9,25	8,24	8,52	8,35	8,08	9,17	10,81	9,31
Лв	<b>8,07</b>	<b>6,87</b>	<b>6,60</b>	7,99	8,21	9,98	8,23	9,37	9,55	11,71	11,85	10,64	9,09
Мк	10,61	11,91	11,77	11,99	11,57	10,81	10,29	9,19	11,23	10,91	11,14	11,10	11,04
Од	12,07	10,09	12,15	11,36	11,28	11,68	11,52	11,67	12,56	12,56	12,19	11,99	11,76
Пл	10,75	<b>7,25</b>	10,28	12,08	11,34	9,94	11,21	12,54	11,03	12,22	11,33	10,68	10,89
Рв	9,86	<b>6,61</b>	10,33	11,42	11,07	10,46	11,73	12,28	11,62	12,44	12,02	12,63	11,04
См	11,47	12,42	<b>4,81</b>	8,97	9,15	10,11	11,81	10,91	10,15	12,46	12,21	13,11	10,63
Тр	10,97	<b>7,82</b>	9,89	12,26	9,79	10,42	11,19	13,11	11,33	12,81	13,73	11,36	11,22
Хк	<b>9,83</b>	<b>6,79</b>	<b>7,58</b>	10,06	8,44	9,08	8,83	8,86	7,19	<b>7,82</b>	<b>7,71</b>	8,18	8,36
Хс	14,08	<b>9,69</b>	10,70	12,20	8,88	9,49	11,80	11,81	12,67	11,97	10,94	11,87	11,34
Хм	11,65	13,22	<b>8,25</b>	12,20	9,65	11,32	10,04	11,19	11,37	12,35	16,28	12,88	11,70
Чк	<b>8,07</b>	10,58	<b>7,37</b>	8,61	<b>6,42</b>	8,92	7,38	7,93	9,80	8,99	<b>6,65</b>	10,40	8,43
Чв	11,56	10,73	<b>7,73</b>	10,37	<b>6,15</b>	9,80	6,02	7,59	10,01	11,54	11,85	11,04	9,53
Чг	12,65	11,02	<b>7,92</b>	10,21	9,44	9,95	11,56	6,95	11,75	11,38	10,38	10,57	10,31

**Таблиця 13.** Оцінки параметрів залежності (1)

	Дані 2003-2007 рр. [1]				Дані 2003-2009 рр.					
	k	SE(k)	h	SE(h)	$R_{LM}^2$	k	SE(k)	h	SE(h)	$R_{LM}^2$
Укр	0,68	0,15	24450	9885	0,80	0,64	0,43	14659	27975	0,25
Вн	0,56	0,11	410	113	0,86	0,24	0,30	13	299	0,11
Вл	0,5	0,1	207	86	0,79	0,45	0,30	58	251	0,12
Дп	0,6	0,18	1458	1180	0,69	<i>0,84</i>	0,14	2896	1123	0,76
Дч	0,38	0,06	1310	396	0,86	<i>0,40</i>	0,19	1068	1248	0,18
ЖТ	0,45	0,06	226	47	0,92	0,45	0,19	188	147	0,37
Зк	0,73	0,07	374	47	0,97	0,51	0,42	150	297	0,10

**КОНЦЕПТУАЛЬНА МОДЕЛЬ РОЗПОДІЛУ ВИТРАТ З УРАХУВАННЯМ ФУНКЦІОНУВАННЯ ЦЕНТРІВ  
ВІДПОВІДАЛЬНОСТІ ХОЛДИНГОВИХ СТРУКТУР ГІРНИЧО-МЕТАЛУРГІЙНОГО КОМПЛЕКСУ**

Зп	0,4	0,06	547	186	0,89	0,23	0,14	-114	392	0,24
ІФ	0,72	0,35	686	490	0,49	0,14	0,35	-221	461	0,09
Кв	1,21	0,37	7058	5134	0,71	0,44	0,84	-6803	13116	0,30
Кщ	0,22	0,03	247	61	0,89					
Кг	0,4	0,08	171	50	0,83	0,38	0,17	130	114	0,33
Км	0,38	0,05	505	111	0,92	0,50	0,21	384	357	0,39
Лг	0,36	0,02	409	39	0,98	0,39	0,08	437	156	0,73
Лв	0,66	0,12	946	260	0,87	0,60	0,30	650	676	0,27
Мк	0,77	0,11	643	134	0,91	0,39	0,24	97	292	0,22
Од	1,18	0,5	2197	1320	0,56	0,53	0,52	113	1344	0,26
Пл	0,31	0,05	335	113	0,89	0,17	0,11	-85	245	0,19
Рв	0,35	0,03	143	26	0,94	0,32	0,15	65	120	0,16
См	0,43	0,06	248	56	0,91	0,31	0,23	88	205	0,17
Тр	0,41	0,15	123	85	0,63	0,33	0,33	31	178	0,22
Хк	0,48	0,08	662	256	0,83	0,57	0,18	786	593	0,55
Хс	0,83	0,19	406	133	0,78	0,47	0,45	90	315	0,15
Хм	0,42	0,06	218	53	0,88	0,37	0,23	109	191	0,17
Чк	0,52	0,02	349	21	0,99	0,54	0,14	334	153	0,65
Чв	0,66	0,06	187	26	0,96	0,81	0,30	209	136	0,43
Чг	0,56	0,05	292	35	0,97	0,56	0,25	258	186	0,35

### Джерела та література

1. Горбачук В. М. Характеристики рівноваг грошового та реального ринків регіонів України на річних спостереженнях 2003-2007 рр. / В. М. Горбачук, В. Б. Бігдан, Ю. М. Чорний // Науковий вісник Буковинської державної фінансової академії. Економічні науки. – 2009. – Випуск 1. – С. 154-164.
2. Горбачук В. М. Відсоткова ставка як інструмент грошово-кредитної політики (на прикладі регіонів України у 2008 році) / В. М. Горбачук, В. О. Шевчук // Вісник Львівської комерційної академії. Серія економічна. – 2009. – Вип. 32. – С. 9-17.

**Півняк Ю.В.**

**УДК 338.242**

## **ТЕОРЕТИКО-ЕКОНОМІЧНЕ ОБҐРУНТУВАННЯ ВЗАЄМОЗВ'ЯЗКУ ЕКОНОМІЧНОЇ ТА ФІНАНСОВОЇ БЕЗПЕКИ ЯК ОСНОВИ СТАЛОГО РОЗВИТКУ ПІДПРИЄМСТВ ЗАЛІЗНИЧНОГО ТРАНСПОРТУ**

***Анотація.** Досліджено економічну безпеку підприємства залізничного транспорту та її складові. На основі аналізу існуючих підходів до визначення економічної безпеки запропоновано авторське визначення системи забезпечення економічної безпеки.*

*Так, під системою забезпечення економічної безпеки підприємства запропоновано розуміти сукупність необхідних взаємопов'язаних елементів, діяльність яких спрямована на протидію внутрішнім і зовнішнім загрозам з метою захисту корпоративних економічних інтересів і в цілому створення безпечних умов для розвитку.*

*Визначено логічний взаємозв'язок між економічною та фінансовою складовими діяльності господарюючих суб'єктів, тому необхідно розглядати у взаємозв'язку та економічну і фінансову безпеку підприємства. Забезпечення фінансової безпеки впливає на забезпечення економічної безпеки і в цілому на подальший розвиток підприємства.*

***Ключові слова:** економічна безпека, система елементів, фінансова безпека, зовнішні та внутрішні загрози, підприємства залізничного транспорту.*

***Аннотация.** Исследована экономическая безопасность предприятия железнодорожного транспорта и ее составляющие. На основе анализа существующих подходов к определению экономической безопасности предложено авторское определение системы обеспечения экономической безопасности.*

*Так, под системой обеспечения экономической безопасности предприятия предложено понимать совокупность необходимых взаимосвязанных элементов, деятельность которых направлена на противодействие внутренним и внешним угрозам с целью защиты корпоративных экономических интересов и в целом создания безопасных условий для развития.*

*Определена логическая взаимосвязь между экономической и финансовой составляющими деятельности хозяйствующих субъектов, поэтому необходимо рассматривать во взаимосвязи и экономическую и финансовую безопасности предприятия. Обеспечение финансовой безопасности влияет на обеспечение экономической безопасности и в целом на дальнейшее развитие предприятия.*

***Ключевые слова:** экономическая безопасность, система элементов, финансовая безопасность, внешние и внутренние угрозы, предприятия железнодорожного транспорта.*

***Summary.** An investigation of economic security rail and its components. Based on an analysis of existing approaches to economic security prompted the author's definition of economic security.*

*Thus, under the system of economic security company proposed to understand the totality of the necessary inter-related elements, which are aimed at countering internal and external threats in order to protect corporate economic interests and in general, creating a safe environment for development.*