

незалежну монетарну політику. Якщо ж таке грошово-кредитне регулювання і відбувається, валютний курс не може залишатися фіксованим протягом довгострокового періоду. Це створюватиме девальваційний тиск на національну валюту. В цих умовах першість у впливі на економічну ситуацію переходить від монетарної політики до фіскальної, бюджетно-податкової політики.

Отже, ми прийшли до висновку, що за умов фіксації валютного курсу в Україні грошово-кредитна політика не є самостійною, не може досягти цілі зниження кредитних ставок і не сприятиме зростанню інвестиційного попиту. Лише за умов девальвації або переходу до більш-менш плаваючого валютного курсу грошово-кредитна політика стане важливим інструментом впливу на довгострокові відсоткові ставки та активізуватиме інвестиційну активність економічних суб'єктів.

1. Мишкін Фредерік С. Економіка грошей, банківської справи і фінансових ринків / Пер. з англ. С. Панчишин, А. Стасишин, Г. Стеблій. – К.: Основи, 1999. – 963 с. 2. Гроші та кредит: Підручник. – 4-те вид., перероб. і доп. / М.І.Савлук, А.М.Мороз, І.М.Лазенко та ін.; За заг. ред. М.І.Савлука. – К.: КНЕУ, 2006. – 744 с. 3. Монетарний огляд за січень-вересень 2013 року: [Електр. ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua>.

ВИКОРИСТАННЯ АУТСОРСИНГУ У СИСТЕМІ МІНІМІЗАЦІЇ РИЗИКІВ НЕДЕРЖАВНИХ ПЕНСІЙНИХ ФОНДІВ

Білик О.І.

Національний університет "Львівська політехніка"

У сучасних економічних умовах з'явилася ще одна перспектива розвитку фінансово-кредитної структури, що пов'язана з пенсійною реформою, а саме: з можливістю довгострокового розміщення коштів, появи нових джерел кредитування, що стимулює попит на «довгі гроші», з розвитком та збільшенням ліквідності фондових та депозитних ринків, з доступністю та покращанням якості фінансової інформації та зміцненням правил ринкової дисципліни для корпоративних управлінців. Цією перспективою є така соціально-економічна система, як недержавні пенсійні фонди (НПФ). Проте сьогодні спостерігається нерозвиненість НПФ через наявність низки негативних чинників, що не розкриває фінансового потенціалу країни та призводить до економічного відставання. Тому гостро

актуалізується питання виявлення та подолання чинників стримування розвитку НПФ.

Основними перешкодами розвитку діяльності НПФ в Україні є низька довіра населення до інститутів довготермінового інвестування через наявність спектру ризиків. Так серед основних ризиків НПФ можна виокремити такі агреговані ризики: інвестиційні, які включають в себе процентні, валютні, кредитні ризики та ризики втрати ліквідності і залежать як від макро-, так і від мікроекономічних чинників; операційні ризики, які виникають внаслідок недобросовісної роботи елементів системи НПФ і залежать від мікроекономічних чинників (негараздів у конкретній системі НПФ); системні ризики, які виникають у наслідок макроекономічних коливань (політичні, ринкові, податкові, нормативно-законодавчі, соціально-економічні). Отже, перед радами НПФ стоїть важливе завдання використання системи мінімізації ризиків у кожному елементі НПФ та на кожному етапі діяльності НПФ. З цією метою членам ради НПФ необхідно здійснювати облік ризиків, їхнє аналізування, оцінювання та контролювання на основі представлених аудиторських висновків. Для забезпечення якісного управління ризиками НПФ у міжнародній практиці вже використовують послуги аутсорсингових компаній, тобто передача частини бізнес процесу фахівцям у сфері виявлення, аналізування та управління ризиками НПФ, які володіють передовими технологіями ризик-менеджменту. Для забезпечення легітимності відносин НПФ і аутсорсингових компаній, рада НПФ повинна укласти договір, в якому мають бути чітко зазначені умови щодо врегулювання спорів, невиконання зобов'язань, процедури розкриття інформації та відповідальність сторін [1]. Окрім того, у розпорядженні ради має бути письмове положення про аутсорсинг від конкретної фірми і здійснювати безперервний її моніторинг, оскільки саме рада несе відповідальність перед вкладниками і учасниками НПФ. Отже, у цьому контексті є можливим мінімізація саме операційного ризику НПФ. Перевагами є те, що облік, контроль та мінімізація ризиків буде покладено на вузькоспеціалізованих фахівців у цій сфері. Наслідком використання аутсорсингу у ризик-менеджменті стане поетапне закріплення позицій НПФ на ринку інститутів довготермінового інвестування та повернення довіри потенційних вкладників та учасників. Недоліком звертання до аутсорсингових фірм для НПФ у контексті управління ризиками стануть додаткові витрати на послуги цих фірм. Проте застосування аутсорсингу у діяльності НПФ може і мінімізувати витрати. Така ситуація можлива у випадку заміни компанії з управління активами (КУА) на відповідну аутсорсингову компанію. Звичайно, що при наданні можливості обрання чи КУА, чи

відповідної аутсорсингової компанії необхідно забезпечити дотримання законодавства про недержавне пенсійне забезпечення, зокрема щодо диверсифікації пенсійних активів. проте ефективність аутсорингу полягає у тому, що ці компанії представлені висококваліфікованими спеціалістами у сфері управління активами НПФ, ведення бухгалтерського обліку, здачу звітності до ДКЦПФР . така співпраця значною мірою зменшить витрати пенсійних фондів, адже середні витрати на оплату послуг КУА становлять 4,3% середньоарифметичного значення чистої вартості активів НПФ[2], у той час, як вартість послуги аутсорсингу залежать від складності інвестиційної політики і декларації НПФ.

Про переваги аутсорсингу в адмініструванні пенсій з метою зменшення витрат засвідчує і компанія з фінансового консалтингу «Мерсер»[3]. Саме передача в аутсорсинг непрофільної роботи забезпечить НПФ економію часу на коштів. Отже, використання новітніх бізнес-технологій забезпечить розвиток НПФ шляхом мінімізації економії коштів на оплату послуг КУА та адміністратора і покращання якості цих послуг.

1. МакДональд У. Вдосконалення корпоративного управління в недержавних пенсійних фондах: захист пенсійних заощаджень [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://finrep.kiev.ua/download/improving_corp_gov_npf_sep2013_otcdonald_ua.pdf 2. Управління активами НПФ [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.ukrfunds.com.ua/ua/non-governmental-pension-provision/system/asset-managment-npf>. 3. Міжнародний пенсійний вісник [Електронний ресурс] – січень 2010 – Режим доступу: http://pension.kiev.ua/files/newsletter_issue13_jan2010_ua.pdf

ОСНОВНІ ПРОБЛЕМИ ФОРМУВАННЯ ЕФЕКТИВНОЇ СИСТЕМИ ОПОДАТКУВАННЯ ДОХОДІВ ФІЗИЧНИХ ОСІБ В УКРАЇНІ

Добош Н.М.

Національний університет “Львівська політехніка”

Діюча в Україні система оподаткування доходів фізичних осіб не позбавлена недоліків. Серед науковців ведуться дискусії щодо багатьох аспектів організації даного виду оподаткування.

Пропорційне оподаткування – не оптимальний шлях, воно створює нерівномірне податкове навантаження, порушує принцип