

DOI: [10.32702/2307-2105-2021.8.79](https://doi.org/10.32702/2307-2105-2021.8.79)

УДК 338

*I. В. Діденко,  
к. е. н., старший викладач кафедри економічної кібернетики,  
Сумський державний університет  
ORCID ID: 0000-0003-1934-7031  
А. Ю. Єфіменко,  
аспірант кафедри економічної кібернетики,  
Сумський державний університет  
ORCID ID: 0000-0002-2810-0965*

## **АНАЛІЗ ТЕОРЕТИЧНИХ ЗАСАД ПОНЯТЬ КАПІТАЛІЗАЦІЇ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ ТА МАКРОЕКОНОМІЧНОЇ СТАБІЛЬНОСТІ**

*I. Didenko  
PhD in Economics, Senior Lecturer of the Department of Economic Cybernetics,  
Sumy State University  
A. Yefimenko  
Postgraduate student of the Department of Economic Cybernetics,  
Sumy State University*

### **ANALYSIS OF THEORETICAL FEATURES OF THE CONCEPTS OF BANKING SYSTEM CAPITALIZATION AND MACROECONOMIC STABILITY**

*У статті розглянуто теоретичні аспекти капіталізації банківської системи та макроекономічної стабільності. Представлено визначення поняття «капіталізація» та «макроекономічна стабільність», розглянуто особливості, вітчизнянні та іноземні індикатори капіталізації та шляхи їх підвищення. Проаналізовано основні характеристики макроекономічної стабільності. На основі вітчизняних та іноземних джерел розроблено структурно-логічні схеми капіталізації, макроекономічної стабільності та їх взаємозв'язку. Визначено, що капіталізація є запорукою фінансової стійкості банків. За допомогою неї установи покривають можливі ризики.*

*Охарактеризовано основні індикатори капіталізації: балансовий капітал, регулятивний капітал, норматив Н2, що відображають якість та достатність капіталу відповідно до міжнародних норм.*

*Також визначено поняття макроекономічної стабільності. Це стан, що характеризується поступовим розвитком економіки держави, її основних секторів.*

*У ході проведення дослідження були використані такі інструменти: бібліографічний аналіз, методи групування, порівняння та узальнення.*

*Запропоновано такі основні практичні рекомендації щодо підвищення рівня капіталізації банківської системи на рівні держави:*

- проводити постійний аналіз змін економічних індикаторів;*
- досліджувати вплив рівня капіталу, рівня основного капіталу, обсягу активів, рівня*

*непрацюючих кредитів на різні економічні системи;*

*- проводити порівняльний огляд макроекономічних процесів тощо.*

*У статті виявлено обернений зв'язок між рівнем капіталізації та індикатором макроекономічної стабільності: ризиком дефолту, за допомогою графічного методу.*

*Таким чином, поняття «капіталізація» та «макроекономічна стабільність» залежать один від одного, що підтверджується теоретико-практичним оглядом зазначених дефініцій. Макроекономічна стабільність включає у себе стійкість різних сфер держави, у тому числі і банківського сектору.*

*З практичної точки зору, вивчення особливостей капіталізації та макроекономічної стабільності є цінним, оскільки дослідження є фундаментом для проведення досліджень на основі отриманих структурно-логічних схем та пропозицій дефініцій, адаптованих до сучасних викликів.*

*Зазначена тематика підлягає подальшому більш детальному вивченню з урахуванням змін у соціально-економічній політиці держави, коливань банківського сектору та змін у світовій економіці.*

*The article examines the theoretical aspects of banking and microeconomic stability. The paper considers definition of "capitalization", "macroeconomic stability", its features, domestic and foreign indicators of capitalization and ways to increase. The article shows the main characteristics of macroeconomic stability. In the paper developed structural and logical schemes of capitalization, macroeconomic stability and their interrelation based on domestic and foreign sources.*

*It is determined that capitalization is a guarantee of financial stability of banks. With it, institutions cover possible risks.*

*The main indicators of capitalization are characterized: balance capital, regulatory capital, H2 ratio, which reflect the quality and adequacy of capital in accordance with international standards. The concept of macroeconomic stability is also defined. This is a state characterized by the gradual development of the economy of the state, its main sectors.*

*The following tools are used in the study: bibliographic analysis, grouping methods, comparison and summarization.*

*The main practical recommendations for assessing the relationship of these concepts on the state rate include:*

*-conducting a constant analysis of changes in economic indicators;*

*-researching impact capital rate, Tier 1 rate, volume of assets, NPL on different economic systems;*

*-conducting a comprehensive review of macroeconomic processes.*

*In the article determinates the relation between capitalization indicators and macroeconomic using the graphical method.*

*Thus, the concepts of "capitalization" and "macroeconomic stability" depend on each other, which is confirmed by a theoretical and practical review of these definitions. Macroeconomic stability includes the resilience of various areas of government, including the banking sector.*

*From a practical point of view, the study of capitalization and macroeconomic stability is valuable because the study is the foundation for research based on the obtained structural and logical schemes and proposals of definitions adapted to modern challenges.*

*This topic is subject to further more detailed study taking into account changes in the socio-economic policy of the state, fluctuations in the banking sector and changes in the world economy.*

**Ключові слова:** *капіталізація; макроекономічна стабільність; банківська система; ВВП; рівень інфляції; активи.*

**Keywords:** *capitalization; macroeconomic stability; banking system; GDP; inflation rate; assets.*

**Постановка проблеми.** На сучасному етапі розвитку економіки однією з основних проблем банківської системи є підтримка її фінансової стабільності та надійності. Саме це є основою для подальшого виконання банками своїх функцій із забезпечення вітчизняної економіки достатнім обсягом ресурсів.

Основним чинником, що має можливість позитивно впливати на фінансову сферу, розширювати спектр банківських послуг, покращувати їх якість, не допускаючи значних ризиків та паралельно зберігаючи стійкість системи, є саме капіталізація. Важливим питанням є визначення особливостей понять капіталізації та макроекономічної стабільності, а особливо в умовах світової пандемії, оскільки економіка повинна мати стійку фінансову систему для повноцінного функціонування.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Дослідженням питання оцінки взаємозв'язку капіталізації банківської системи та макроекономічної стабільності займалися як вітчизняні, так і іноземні науковці. Було визначено особливості зазначених економічних елементів, їх динаміка у роботах таких дослідників: В.С. Стельмаха, Е.В. Косової, І.І. Набок, В.В. Огородник, Д.С. Марє, Е. Кавалларо, Б. Меггі, Г. Кемпбелл, К. Койл, Дж. Тернер та інші.

**Формулювання цілей статті (постановка завдання).** Основною метою дослідження є визначення теоретичних аспектів понять «капіталізація банківської системи» та «макроекономічна стабільність» та пропозиція дефініцій адаптованих до сучасних викликів.

**Виклад основного матеріалу.** Проблематика визначення понять капіталізації банківської системи та макроекономічної стабільності актуальна як в Україні, так і в світі в цілому, оскільки однією з основних умов економічного зростання країни є саме надійна банківська система, що характеризується достатнім обсягом капіталу для її ефективного функціонування.

Проблематика вивчення питання капіталізації банківської системи є важливою, що підтверджується статистичними даними розвинутих країн. У країнах «великої сімки»: Японія, США, Канада, Велика Британія, Італія, Франція, Німеччина, відношення капіталу до активів банків як основний показник капіталізації протягом 2004-2019 років знаходився на рівні не більше 7%, за винятком США, хоча оптимальне значення капіталізації банківської системи повинно становити не менше 10%.

На противагу світовим даним, в Україні в кінці 2019 року було проведено Національним банком оцінку стійкості у розрізі банків, за результатами якої встановлено потребу у капіталі у вигляді програм капіталізації або реструктуризації. Виконати зазначені програми банки повинні були до вересня 2020 року [4].

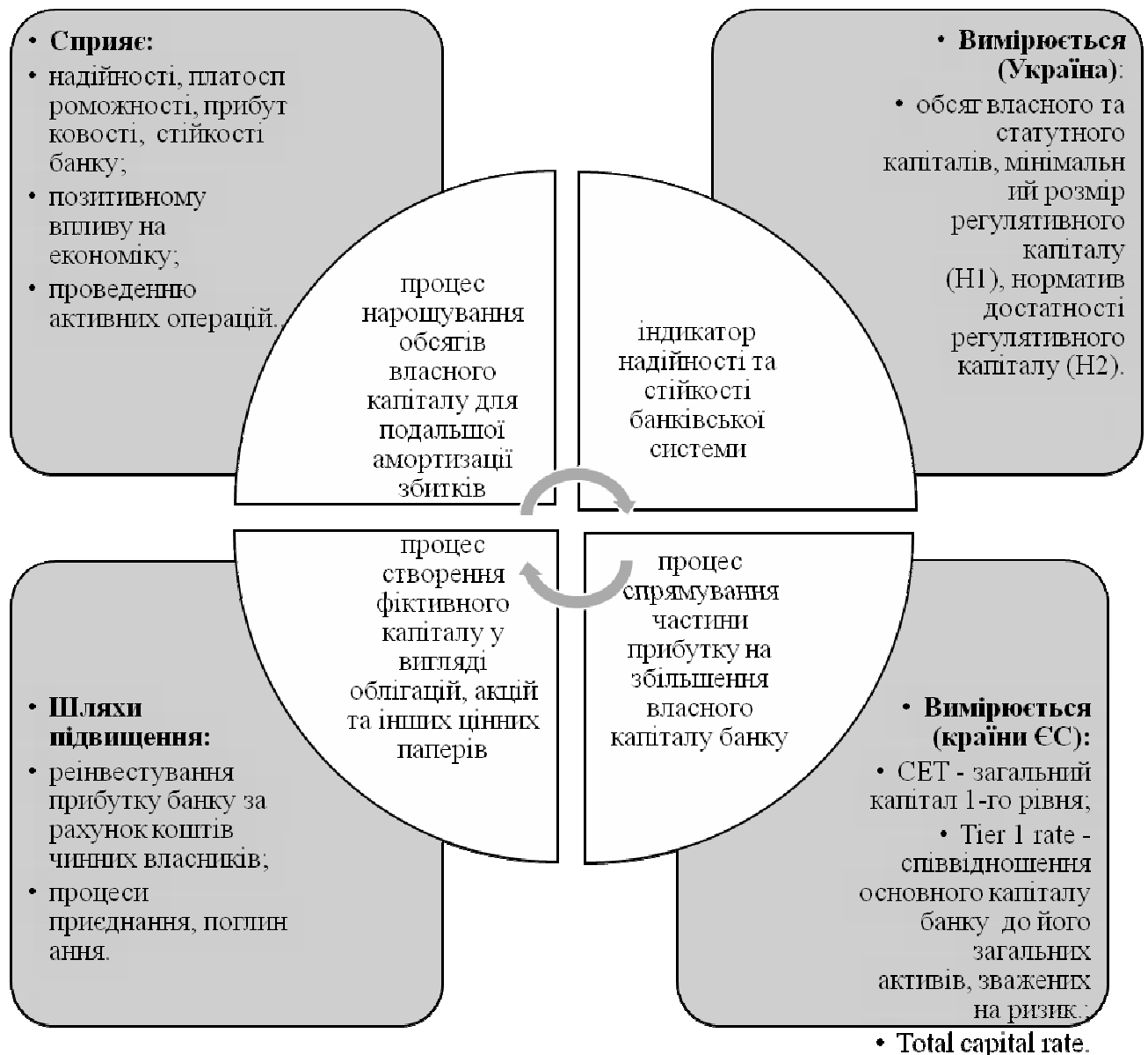
За результатами стрес-тестування 29 банків наприкінці 2019 року є такими, що потребують докапіталізації. Станом на 01.01.2021 дефіцит капіталу покрили лише 5 банків: ПАТ «Восток» (на 01.01.2019 дефіцит становив 6 млн. грн.), ПАТ «Глобус» (дефіцит капіталу становив 1 млн. грн.), АТ «МІБ» (дефіцит – 27 млн. грн.), АТ «Укрсоцбанк», що восени приєднався до АТ «Альфа-Банк» (1,17 млрд. грн.) та АТ «Сбербанк» (1,44 млрд. грн.) [16].

Варто зазначити, що визначення нових підходів до розробки ресурсної політики, зокрема заходів, що націлені на формування достатнього обсягу капіталу, є досить важливим питанням в умовах загострення конкуренції на вітчизняному ринку банківських послуг. Підтримання капіталізації на достатньому рівні є запорукою фінансової стійкості установи, що підтверджується проведеними стрес-тестами Національним банком України та показниками стану банківської системи розвинутих країн.

Посилаючись на вищезазначене, подальше дослідження поняття капіталізації банківської системи та обґрунтування можливих напрямів її підвищення є основними завданнями для підтримання макроекономічної стабільності країни, що зумовлює актуальність вказаної теми та її практичну значимість.

Першочергово, важливо визначити основні дефініції «капіталізація банківської системи», її особливості, що є основою для формування визначення адаптованого до сучасності.

На основі дослідження поняття «капіталізація банківської системи» було сформовано структурно-логічну схему особливостей зазначеного терміну (рис. 1).



**Рисунок 1. Структурно-логічна схема капіталізації банківської системи**  
(створено автором на основі [2-9])

Таким чином, капіталізація банківської системи є індикатором фінансової стійкості сектору та є основою діяльності установ. Маючи достатній обсяг капіталу банки мають змогу у повному обсязі проводити депозитні та кредитні операції, а також розрахунково-касове обслуговування.

Також капіталізація виступає буфером покриття ризику дефолту, що підтверджується вимогами Базельського комітету.

Згідно з положеннями Базелю I складові елементи капіталу банку необхідні для компенсації збитків на постійній основі без запуску механізму ліквідації установи. Також питання капіталізації висвітлюється у Базелі II з урахуванням операційного, кредитного та ринкового ризиків.

Посилаючись на міжнародні нормативні акти Базельського комітету з питань банківського нагляду важливо розглянути поняття регулятивного капіталу, що є індикатором фінансової стійкості та стабільності банку.

Регулятивний капітал є одним із найважливіших показників діяльності банків, основним призначенням якого є покриття негативних наслідків різноманітних ризиків, які банки беруть на себе у процесі своєї діяльності, та забезпечення захисту вкладів, фінансової стійкості та стабільності банківської діяльності (H1).

Ще одним показником рівня капіталізації банківської системи є дотримання показника достатності регулятивного капіталу (H2), який повинен становити не менше 10%. Цей індикатор є аналогом іноземного відношення капіталу до активів банків.

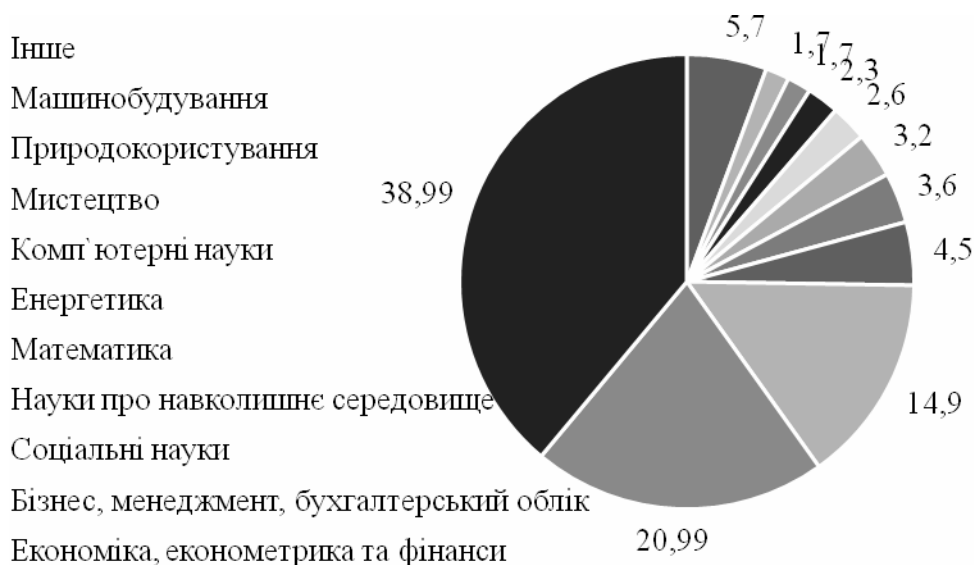
Банки корегують депозитні, кредитні та інші політики відповідно змін вимог НБУ та коливань мікро та макросередовища держави, тому при аналізі теоретичних аспектів капіталізації банківської системи та макроекономічної стабільності важливо визначити характеристику останнього. Структурно-логічна схема основних характеристик макроекономічної стабільності відображена на рисунку 2.

|                                                                      |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Макроекономічна стабільність</b>                                  |                                                   | Поступовий розвиток економіки, що сприяє досягненню стійкого економічного зростання в умовах стабільного рівня цін та низького рівня безробіття, стабільності національної валюти та вільному переміщенні капіталів протягом тривалого періоду часу. | Поступовий, безперервний процес попередження, запобігання, ліквідації ризиків щодо розширеного відтворення та сталого економічного зростання з метою задоволення потреб особистості, суспільства, держави, господарюючих суб'єктів. |
| <b>Індикатори ↓</b>                                                  |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                     |
| ВВП                                                                  |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                     |
| Індекс споживчих цін (рівень інфляції)                               |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                     |
| Курс валют                                                           |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                      | Макроекономічна стабільність визначається номінальними темпами зростання ВВП, споживання, рівня інфляції.                                                                                                                           |
| Тенденції підприємств щодо перспектив розвитку їх ділової активності |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                     |
| Інвестиційні очікування у промисловості                              |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                     |
| Обсяг експорту, імпорту                                              |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                     |
| Доходи та витрати населення                                          | <b>Вплив на →</b>                                 | - стабільність банківської системи;<br>- економічне зростання держави;<br>- покращення якості кредитів;<br>- зменшення рівня ризиків для фінансового сектору.                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                     |
| Рівень безробіття                                                    |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                     |
| Частка непрацюючих позик                                             | <b>На макроекономічн у стабільність впливає →</b> | - посилення банківської конкуренції;<br>- рівень державної власності;<br>- ринкова структура;<br>- рівень прийняття ризику фінансовими установами;<br>- грошово-кредитна політика країни.                                                            |                                                                                                                                                                                                                                     |
| Середній рівень заробітної плати                                     | <b>Шляхи забезпечення →</b>                       | - контрациклічне регулювання капіталу у формі Базеля III;<br>- впровадження заходів грошово-кредитної політики;<br>- впровадження політики обмінного курсу;<br>- управління валютними резервами;<br>- програма докапіталізації банківських установ.  |                                                                                                                                                                                                                                     |
| Валовий національний дохід                                           |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                     |

**Рисунок 2. Структурно-логічна схема визначення поняття «макроекономічна стабільність»**  
(створено автором на основі [1, 10-15])

Також при дослідженні поняття «макроекономічна стабільність» було проведено аналіз різних категорій публікацій у міжнародних журналах, що датуються базою Scopus. Визначено, що зазначений індикатор станом на 01.01.2021 року найбільше розглядався у економічних та фінансових статтях, що становило 38,99% (рис. 3).

Макроекономічна стабільність пов'язана з такими галузями: економіка, економетрика та фінанси.



**Рисунок 3. Використання поняття «макроекономічна стабільність» у різних галузях публікацій у світі станом на 01.01.2021 [16]**

Відповідно до проведеного аналізу іноземних та вітчизняних джерел, бази даних Scopus, можна зробити висновок, що макроекономічна стабільність – це стан, який характеризується поступовим розвитком держави за умов постійного економічного зростання, а саме: стабільного росту цін, низького рівня безробіття, стійкості національної валюти та інших факторів протягом тривалого часу. Також зазначене поняття корегується відповідно до змін політичних, соціальних та економічних умов як на національному, так і на світовому рівні. Наприклад, в умовах пандемії COVID-19 макроекономічна стабільність характеризується як процес попередження, запобігання, ліквідації ризиків щодо погіршення соціально-економічного стану держави.

Важливо зазначити, що макроекономічна стабільність включає у себе такі складові: рівень інфляції, безробіття та обсяг виробництва. Роль грошово-кредитної політики у часи великого спаду в значній мірі залежить від зміни рівня інфляції. Дотримання оптимального рівня зазначених показників є основною метою фінансової політики будь-якої держави.

Провівши теоретичний аналіз понять «капіталізація» та «макроекономічна стабільність», важливо визначити їх взаємозв'язок (рис.4).

Оскільки капіталізація є одним із показників фінансової стійкості банківської системи, при збільшенні її рівня зменшується ризик дефолту, що у свою чергу позитивно впливає на макроекономічну стабільність країни.

Ці показники позитивно впливають один на одного. При цьому стабільність вітчизняного ринку можна досягти за рахунок адекватної капіталізації банківських установ.



**Рисунок 4. Взаємозв'язок капіталізації банківської системи та макроекономічної стабільності**  
(створено автором на основі [3-9])

Таким чином, капіталізація банківської системи та макроекономічна стабільність взаємозалежні, що підтверджується теоретичним оглядом понять. Капіталізація є одним із індикаторів фінансового стану банківської системи, що сприяє зміцненню макроекономічної ситуації в країні.

**Висновки.** Отже, з огляду на поставлену мету були визначені теоретичні засади понять «капіталізація банківської системи» та «макроекономічна стабільність», а також запропоновано дефініції, що адаптовані до сучасних умов.

Першочергово, було розглянуто поняття «капіталізація» банківської системи та її особливості шляхом літературного огляду вітчизняних та іноземних джерел та побудови структурно-логічної схеми.

Визначено, що капіталізація являє собою буфер покриття ризику дефолту банку, а також є індикатором стійкості та стабільності банківської системи.

Дотримання основних вимог Національного банку України щодо рівня капіталізації для банків є одним із головних завдань проведення ефективної діяльності.

Наступним кроком було визначення поняття «макроекономічна стабільність» та на основі літературного огляду сформована структурно-логічна схема.

Макроекономічна стабільність являє собою стан, що характеризується поступовим розвитком держави в умовах стабільного рівня цін, низького рівня безробіття, стабільності національної валюти та інших соціально-економічних факторів протягом тривалого періоду часу. Тобто макроекономічна стабільність характеризує розвиток всіх сфер економіки при визначеному рівні цін, рівня безробіття тощо.

Виявлено обернений взаємозв'язок між капіталізацією та макроекономічною стабільністю за допомогою графічного методу.

Надалі необхідно проводити більш детальний огляд теоретичних особливостей зазначених понять з урахуванням змін у соціально-економічній політиці держави, банківському секторі як на національному рівні, так і на міжнародному.

## Література.

1. Стельмах В.С. Енциклопедія банківської справи України. К.: Молодь: Ін Юре, 2001. 680 с.
2. Косова Е.В. Формалізація фінансового механізму управління власним капіталом банків. *Держава та регіони. Серія: економіка та підприємництво*. 2014. №6 (81). С. 100-104.
3. Набок І.І. Злиття і поглинання в банківській сфері: сучасні тенденції європейського і вітчизняного ринків. *Стратегія розвитку України*. 2017. №1. С. 116-120.
4. Огородник В.В. Аналіз сучасного етапу розвитку банківської системи України. *Проблеми системного підходу в економіці*. 2017. № 6(62). С. 112-117.
5. Пахомова І.Г., Фещенко М.С. Аналіз структури капіталу банків України за період 2014–2016 років. *Міжнародний науково-виробничий журнал «Сталій розвиток економіки»*. 2017. № 2(35). С. 209-214.
6. Мельничук Л.Ю. Достатність капіталу як характеристика фінансової стійкості банку. *Науковий журнал «Зовнішня торгівля: економіка, фінанси, право»*. Серія Економічні науки. 2015. № 1(78). С.43-49.
7. Зайцева І.Ю., Гутовська А.І. Капіталізація банків та напрями підвищення капіталізації банківських установ. *Вісник економіки транспорту і промисловості*. 2016. № 55. С. 118-123.
8. Еріс Л.М. Достатність капіталу банківської системи: методи та інструменти забезпечення. *Вісник Одеського Національного університету*. 2014. № 19. С.102-107.
9. Mare D.S. Contribution of macroeconomic factors to the prediction of small bank failures. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*. 2015. No. 39. P. 25-39.
10. Cavallaro E., Maggi B. State of confidence, overborrowing and macroeconomic stabilization in out-of-equilibrium dynamics. *Economic Modelling*. 2016. No. 59. P.210-223.
11. Campbell G., Coyle C., Turner J.D. This time is different: Causes and consequences of British banking instability over the long run. *Journal of Financial Stability*. 2016. No. 27. P.74-94.
12. Clancy D., Merola R. Countercyclical capital rules for small open economies. *Journal of Macroeconomics*. 2017. No. 54. P. 1339-1351.
13. Chen S.-H. A note on nominal GDP targeting and macroeconomic (in)stability. *Macroeconomic Dynamics*. 2019. Vol. 23. No. 8. P. 3483-3508.
14. Tatarici L.R., Kubinschi M.N., Barnea D. Determinants of Non-Performing Loans for the EEC Region. A Financial Stability Perspective. *Management and Marketing*. 2020. Vol. 15. No. 4. P. 621-642.
15. Проблеми з докапіталізацією вирішили п'ять українських банків: веб-ресурс. URL: <https://www.ukrinform.ua/rubric-economy/2846947-problemi-z-dokapitalizacieu-virisili-pat-ukrainskih-bankiv.html>.
16. Офіційний сайт бази даних Scopus. Аналіз результатів пошуку «капіталізація»: веб-сайт. URL: <https://www.scopus.com/term/analyzer.uri?sid=462263bede12d7210353ffc8a623f913&origin=resultslist&src=s&s=TI-TLE-ABS-KEY+%28MACROECONOMIC+STABILITY%29&sort=plf-f&sdt=b&sot=b&sl=39&count=3131&analyzeResults=Analyze+results&txGid=40c6a4b03da7f4f39b11f9dc90dca830>.

## References.

1. Stelmakh, V.S. (2001), *Entsyklopediya bankivs'koyi spravy Ukrayiny* [Encyclopedia of banking in Ukraine], Molod', Kyiv, Ukraine.
2. Kosova, E.V. (2014), ‘Formalization of the financial mechanism of banks' equity management’, *Derzhava ta rehiony. Seriya: ekonomika ta pidpryyemnytstvo*, vol. 6, pp. 100-104.
3. Nabok, I.I. (2017), ‘Mergers and acquisitions in the banking sector: current trends in European and domestic markets’, *Stratehiya rozvytku Ukrayiny*, vol. 1, pp. 116-120.
4. Ogorodnik, V.V. (2017), ‘Analysis of the current stage of development of the banking system of Ukraine’, *Problemy systemnoho pidkhodu v ekonomitsi*, vol. 6, pp. 112-117.
5. Pakhomova, I.G. and Feshchenko, M.S. (2017), ‘Analysis of the capital structure of Ukrainian banks for the period 2014–2016’, *Staly rozvytok ekonomiky*, vol. 2, pp. 209-214.
6. Melnichuk, L.Yu. (2015), ‘Capital adequacy as a characteristic of the bank's financial stability’, *Zovnishnya torhivlya: ekonomika, finansy, pravo*, vol. 1, pp. 43-49.
7. Zaitseva, I.Y. and Gutovskaya, A.I. (2016), ‘Capitalization of banks and efforts to increase the capitalization of banking institutions’, *Visnyk ekonomiky transportu i promyslovosti*, vol. 55. pp. 118–123.
8. Eris, L.M. (2014), ‘Capital adequacy of the banking system: methods and tools of support’, *Visnyk Odes'koho Natsional'noho universytetu*, vol. 19, pp. 102-107.
9. Mare, D.S. (2015), ‘Contribution of macroeconomic factors to the prediction of small bank failures’, *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, vol. 39, pp. 25-39.
10. Cavallaro, E. and Maggi, B. (2016), ‘State of confidence, overborrowing and macroeconomic stabilization in out-of-equilibrium dynamics’, *Economic Modeling*, vol. 59, pp. 210-223.
11. Campbell, G., Coyle, C. and Turner J.D. (2016), ‘This time is different: Causes and consequences of British banking instability over the long run’, *Journal of Financial Stability*, vol. 27, pp.74-94.
12. Clancy, D. and Merola, R. (2017), ‘Countercyclical capital rules for small open economies’, *Journal of Macroeconomics*, vol. 54, pp. 1339-1351.
13. Chen, S.-H. (2019), ‘A note on nominal GDP targeting and macroeconomic (in) stability’, *Macroeconomic Dynamics*, vol. 23, pp. 3483-3508.

14. Tatarici, L.R, Kubinski, M.N and Barnea, D. (2020), “Determinants of Non-Performing Loans for the EEC Region. A Financial Stability Perspective”, *Management and Marketing*, vol. 15, pp. 621-642.

15. The official site of the Ukrinform (2020), “Problems with recapitalization were solved by five Ukrainian banks”, available at: <https://www.ukrinform.ua/rubric-economy/2846947-problemi-z-dokapitalizacieu-virisili-pat-ukrainskih-bankiv.html> (Accessed 01 June 2021).

16. The official site of the Scopus (2021), “Analysis of search results “capitalization” ”, available at: <https://www.scopus.com/term/analyzer.uri?sid=462263bede12d7210353ffc8a623f913&origin=resultslist&src=s&s=TITLE-ABS-KEY+%28MACROECONOMIC+STABILITY%29&sort=plf-Analyze+results&txGid=40c6a4b03da7f4f39b11f9dc90dca830> (Accessed 01 June 2021).

*Стаття надійшла до редакції 10.08.2021 р.*