

**ФІНАНСИ**

УДК 336.763:336.764

UDC 336.763:336.764

О. В. Луцкевич, здобувач

O. V. Lutskevych, Degree Seeker

**ПАРАМЕТРИЗАЦІЯ МЕХАНІЗМУ  
УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РИЗИКАМИ  
ОБІГУ ЦИФРОВИХ ЦІННИХ ПАПЕРІВ****PARAMETRIZATION OF THE MECHANISM  
OF FINANCIAL RISK MANAGEMENT  
IN THE DIGITAL SECURITIES CIRCULATION**

**Актуальність теми дослідження.** Цифрові технології трансформують усі сфери суспільного буття, не є виключенням і фінансова сфера. У сукупності такі тенденції не можуть не залишити відбиток на підходах до управління фінансовим ризиком обігу цифрових цінних паперів.

**Постановка проблеми.** Наразі науково-методичне забезпечення формування механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів перебуває на початкових стадіях розвитку, при цьому якість державного регулювання та нагляду за учасниками обігу цифрових цінних паперів залежить від ефективності чинного механізму управління такими ризиками, що й обґрунтовує практичну значущість обраного напрямку дослідження.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Теоретичні та прикладні аспекти функціонування ринку цінних паперів, особливостей впливу фінансових інновацій та управління фінансовими ризиками у сфері обігу цінних паперів, висвітлені у працях В. Бодрова [1], О. М. Ковальової [2], І. В. Краснової [3], Н. В. Ткаченко [4], Ю. Б. Колупаєва [5] та інших.

**Виділення не досліджених частин загальної проблеми.** Поглибленого дослідження потребують питання формування механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів.

**Постановка завдання.** Поглиблення наукового розуміння сутності «механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів» дасть змогу окреслити напрями підвищення ефективності використання цього фінансового інструменту.

**Виклад основного матеріалу.** Здійснено науковий аналіз сутності «механізму управління фінансовими ризиками». Адаптовано побудову механізму до специфіки управління ризиками цифрових цінних паперів.

**Висновки.** Удосконалено сутність механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів через застосування комплексу методів ідентифікування, кількісного та якісного аналізу, заходів з попередження реалізації та/або зниження негативних наслідків фінансових ризиків обігу цифрових цінних паперів, способів контролю за перебігом окремих подій.

**Ключові слова:** цифрові цінні папери; ризики; фінансовий ризик; механізм управління; складові механізму управління ризиком; етапи управління ризиком.

DOI: 10.25140/2410-9576-2019-3(19)-77-83

**Urgency of the research.** Digital technologies are transforming all spheres of social life, and the financial sphere is no exception. In general, such trends cannot but leave an imprint on approaches to managing the financial risk of digital securities.

**Target setting.** Currently, scientific and methodological support for the formation of a mechanism for managing the financial risks of digital securities is in the early stages of development, while the quality of state regulation and supervision of participants in digital securities directly depends on the effectiveness of the current mechanism for managing such risks.

**Actual scientific researches and issues analysis.** Theoretical and applied aspects of the securities market, features of the impact of financial innovations and financial risk management in the field of securities circulation, are researched by V. Bodrov [1], O. M. Kovaleva [2], I. V. Krasnova [3], N. V. Tkachenko [4], Yu. B. Kolupaeva [5] and others.

**Uninvestigated parts of general matters defining.** The methodology of formation the mechanism for managing the financial risks of digital securities needs more precise research.

**The research objective.** Deepening the scientific understanding of the term "financial risk management mechanism for the circulation of digital securities" will ensure to outline ways of increasing the efficiency of this financial instrument usage.

**The statement of basic materials.** This article analyzes the essence of the term "financial risk management mechanism". The construction of the mechanism has been adapted to the specifics of digital securities risk management.

**Conclusions.** The essence of the mechanism of financial risks management of digital securities circulation is improved due to application of a set of methods for identification, quantitative and qualitative analysis, measures to prevent realization and / or reduction of negative consequences of financial risks of digital securities circulation, ways of control over some events.

**Keywords:** digital securities; risks; financial risk; managerial mechanism; components of the risk management mechanism; stages of risk management.

**Актуальність теми дослідження.** У сучасних умовах влучним є акцентування уваги актуальності управління ризиками. Дійсно, впродовж останніх 30-ти років управління ризиками розглядається як архіважливий механізм у контексті зростання ефективності, прибутковості та інвестиційної привабливості економічної діяльності. Це зумовлено тим, що функціонування будь-якого економічного агента нерозривно пов'язане з ризиком, і, відповідно, з невизначеністю. Управління ризиками у цілому характеризується суб'єктивним характером, оскільки орієнтоване

---

---

## ФІНАНСИ

---

---

на майбутній розвиток подій. Поява ризиків «нового покоління» та їхня особлива роль в умовах швидкого розвитку цифровізації економіки та фінансового ринку, зокрема, спонукає до продукування новітніх підходів в управлінні ними. Усталений підхід до розуміння змістовності та теоретико-прикладної наповненості механізму управління ризиками у процесі обігу цифрових цінних паперів, вимагає уточнень та коригувань.

**Постановка проблеми.** Інновації відіграють особливу роль та є значущими у забезпеченні ефективного функціонування як фінансового ринку, так і ринку цінних паперів, зокрема. Цифрові технології перетворюють підходи до організації роботи як окремих суб'єктів фінансового ринку, так і наглядних структур. Звичайно, це призводить до стимулювання розвитку цифрової економіки та суспільства, дає поштовх до застосування розробок у різних напрямках, але разом із тим, зумовлює потребу дослідження новітніх ризиків та вибудовування механізмів управління ними. Це, також відноситься і до врахування специфічних особливостей при удосконаленні механізму управління фінансовими ризиками цифрових цінних паперів.

Окрім того, нормативно-методичне забезпечення формування механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів як на національному, так і на міжнародному рівнях є ще не завершеним, при цьому якість державного регулювання та нагляду залежить від ефективності чинного механізму управління такими ризиками. З огляду на зазначене, досліджувана проблематика є своєчасною та вельми актуальною.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Основні результати наукових пошуків, спрямовані на дослідження функціонування ринку цінних паперів, позитивних аспектів впровадження фінансових інновацій, практики побудови механізму управління фінансовими ризиками, висвітлені у працях таких вчених, як: В. Бодрова [1], О. М. Ковальової [2], І. В. Краснової [3], Н. В. Ткаченко [4], Ю. Б. Колупаєва, С. С. Залюбовської, М. А. Яковенко [5] та інші.

**Виділення не вирішених раніше частин загальної проблеми.** Водночас, за швидко змінюваних умов та під впливом сучасних трендів діджиталізації, досліджувана проблематика підлягає постійній актуалізації. Особливістю нашого дослідження є акцентування уваги на уточненні механізму управління фінансовими ризиками, саме цифрових цінних паперів, у системі економічних відносин, що ґрунтуються на використанні цифрових інформаційно-комунікаційних технологій. Тому окремі питання потребують подальшого вивчення.

**Мета дослідження.** Метою статті є поглиблення наукового розуміння сутності «механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів» на основі критичного розгляду існуючих підходів, формулювання основних його векторів і завдань та характерних особливостей.

**Виклад основного матеріалу.** На сучасній науковій ниві представлені різноманітні визначення дефініції «механізм». Найпоширенішим є трактування сутності поняття «механізм» через «послідовність станів, процесів, що визначають собою яку-небудь дію, явище», або ж як «система, устрій, що визначає порядок якого-небудь виду діяльності [6]. Тобто, можна стверджувати, що до фінансового механізму входить певна сукупність прийнятних форм та сформованих фінансових відносин для реалізації логічного досягнення встановлених орієнтирів фінансового управління. Систематизація наукових поглядів і обґрунтувань вчених змісту та характеристичності поняття «фінансовий механізм» подано у (Табл. 1).

Переходячи до проблематики дослідження, вважаємо, що ключовими векторами функціонування механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів є:

- чіткість у контексті виявлення ризиків та формулювання пріоритетів в управлінні ними;
- узгодженість між особливостями функціонування суб'єктів ринку цінних паперів із логічною порядковістю управлінських дій;
- доступність і зрозумілість встановлених правило-процедурних тлумачень у сформованій системі управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів.

Основними завданнями механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів, є як здатність прогнозувати реалізацію ризиків, так і формувати підґрунтя для запровадження заходів із нівелювання негативних наслідків реалізації ризику, зростання рівня

## ФІНАНСИ

довіри ринкових суб'єктів до самих цифрових цінних паперів та ін. На нашу думку, звичайно наведений перелік не є вичерпним, оскільки, до таких завдань варто віднести ще й:

- реалізацію стандартів, концепцій, стратегій управління фінансовими ризиками цифрових цінних паперів на різних рівнях;
- можливість впливу на об'єкт управління через розроблений специфічний інструментарій;
- забезпеченість інструментарію ресурсами.

Таблиця 1

### Подання сутності поняття «фінансовий механізм» окремими дослідниками

Автори	Зміст поняття
І. В. Зятковський [7]	сукупність форм і методів формування та використання фінансових ресурсів для забезпечення фінансової діяльності підприємства.
Г. А. Крамаренко [8]	система управління фінансовими відносинами підприємства за допомогою фінансових методів.
А. М. Литовских [9]	сукупність форм організації фінансових відносин, методів (способів) формування і використання фінансових ресурсів, які застосовуються суспільством у цілях створення сприятливих умов для економічного та соціального розвитку суспільства.
С. В. Львовчкін [10]	сукупність методів фінансового впливу на соціально-економічний розвиток і система фінансових індикаторів та фінансових інструментів, які дають змогу оцінити цей вплив.
П. Т. Саблук [11]	певна система, що рухає економічні суб'єкти; інтегрована система різноманітних форм і методів управління економічними суб'єктами.
О. А. Івашко [12]	методичні, організаційні й правові положення та заходи, які визначають функціонування фінансів у економіці держави, їхнє практичне використання для досягнення визначених відповідними програмами цілей та завдань.
О. Д. Василик [13]	сукупність форм і методів створення і використання фондів фінансових ресурсів з метою забезпечення різних потреб державних структур, господарських суб'єктів і населення.
В. В. Венгер [14]	сукупність фінансових методів і форм організації фінансових відносин, інструментів та важелів впливу на соціально-економічний розвиток суспільства.
А. М. Поддєрьогін, Л. Д. Буряк [15]	система управління фінансами, призначена для організації взаємодії фінансових відносин і фондів грошових засобів з метою оптимізації їхнього впливу на кінцеві результати виробництва.
В. М. Федосов, С. Я. Огородник, В. Н. Суторміна [16]	сукупність економіко-організаційних та правових формі методів управління фінансовою діяльністю держави, які функціонують у процесі формування, розподілу й використання цільових централізованих і децентралізованих фондів грошових ресурсів для задоволення потреб суспільства.
О. Квасниця [17]	спосіб впливу підсистеми, котра включає нормативно-правове, адміністративно-організаційне інформацийне забезпечення форми фінансової підтримки малих підприємств, фінансові методи, фінансові важелі та інструменти, для забезпечення сприятливих умов ведення бізнесу.
Метеленко Н. Г., Шульга О. П. [18]	сформований зовнішнім ринковим середовищем та закріплений державою у формі нормативно-правової бази, є єдиним універсальним інструментом для всіх суб'єктів економіки та інтегруючим елементом систем управління їх фінансовими ресурсами.

*Джерело:* Узагальнено автором

Процес реалізації механізму управління неможливо уявити без наявності певних управлінських елементів. За допомогою них відбуваються необхідні дослідження, окреслюється необхідне методичне забезпечення функціонування механізму управління фінансовими ризиками; проводиться оперативний та стратегічний аналіз наявних ресурсів; визначається чинне законодавче та ресурсне забезпечення механізму управління ризиками; наводяться цільові пріоритети та завдання; відбувається постійна актуалізація дієвості досліджуваного механізму. До інструментальної складової механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів, на нашу думку, варто віднести програми, концепції, алгоритми,

---

**ФІНАНСИ**

---

стандарти, технології та інші процедури, за допомогою успішного застосування яких досягаються цільові пріоритети та завдання, здійснюється виявлення та моніторинг ризику, досліджуються причин його реалізації; організаційно-методичне та ресурсне забезпечення обраних інструментів.

Цікавою для розгляду є інформаційна складова управлінського механізму, за допомогою якої забезпечуються прямі й зворотні зв'язки у механізмі управління ризиками між окремими його елементами. Говорячи про інформаційний складник, вважаємо його повноцінність лише у разі трикомпонентного представлення: 1) виявлення сукупності інформації, її достовірності, повноти, та можливості застосування в системі управління ризиками; 2) використання отриманої інформації фахівцями, які наділені достатнім набором знань та умінь, задля належного її аналізування; 3) існування окремої структури з метою прогнозування сценаріїв та можливих шляхів розвитку економічних процесів і явищ у суспільстві.

Ресурсний елемент забезпечує необхідними ресурсами як безпосередньо механізм, так і його інструментальну базу. При цьому, основною відмінністю механізму від системи управління ризиками є наявність конкретного об'єкту управління та сукупності інструментів для управління ризиками.

На (Рис. 1) представимо процедурний механізм управління фінансовими ризиками цифрових цінних паперів. При розгляді процедурного механізму управління фінансовими ризиками цифрових цінних паперів доречно виокремити низку етапів. Загалом, за нашими переконаннями, будь-яке макроекономічне, підприємницьке або інше рішення повинно прийматися на основі сукупності логічного поєднання трьох етапів: ідентифікація ризиків (попереднє виявлення ризиків), оцінка ризиків, практичне застосування механізмів захисту від негативних проявів реалізації.

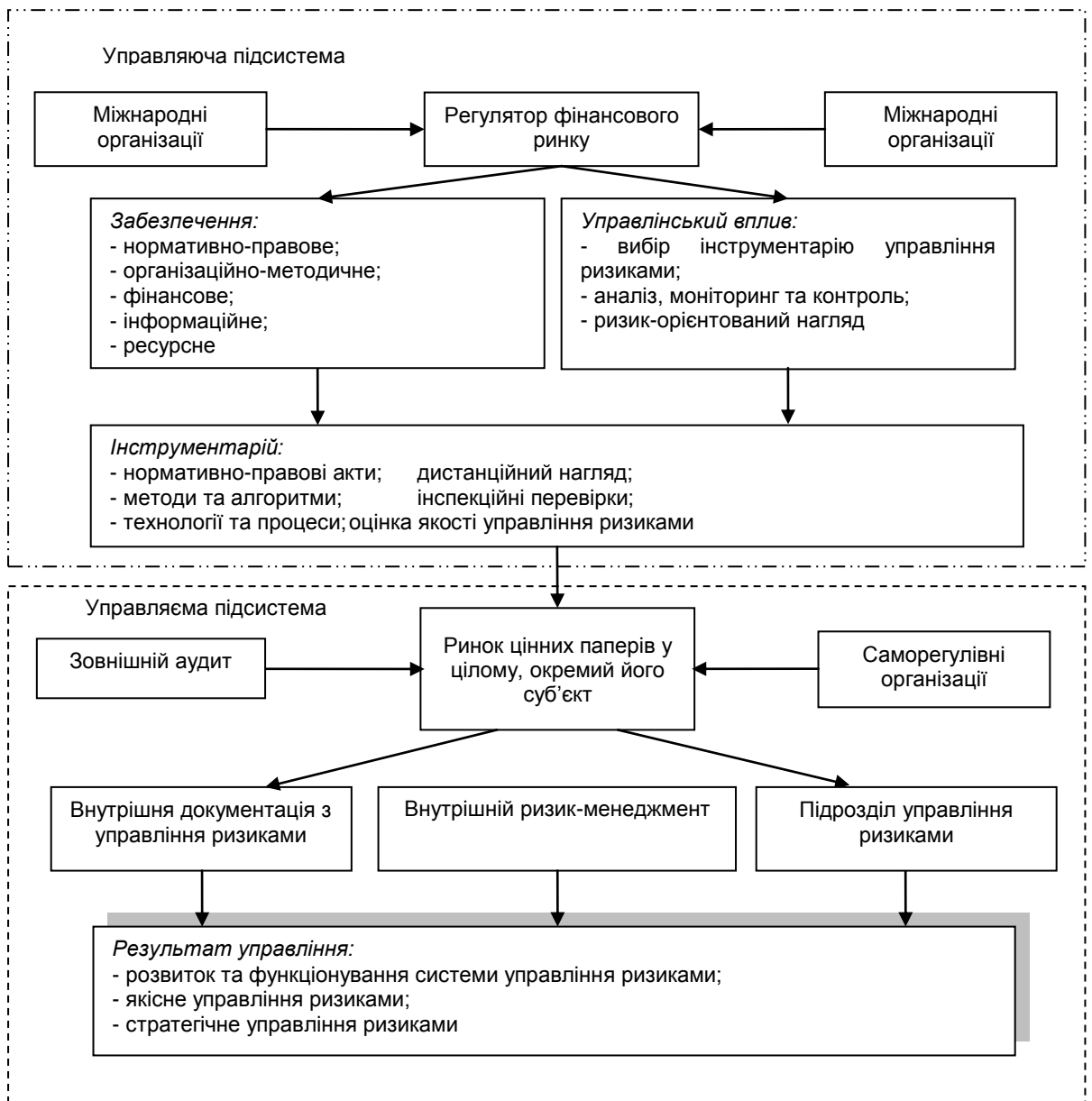
Ідентифікація ризиків передбачає дослідження системи як окремого об'єкту, ризиками якого необхідно управляти, так і зосередження уваги на основних ресурсах чи активах, виявлення небезпечних станів ресурсів та загроз, що впливають на них. Зазвичай, на даному етапі формуються сценарії, що відображають причинно-наслідкові зв'язки між небезпечним станом, загрозами та провокуючими подіями. Ідентифікування відбувається за допомогою різних методів: анкетування, статистичних, аналітичних, експертних, методів аналогій та інші.

Другий етап управління фінансовими ризиками цифрових цінних паперів характеризується проведенням оцінки ризику. Варто зазначити, що у межах цього етапу проводиться попередня класифікація ризиків задля віднесення конкретного ризику до певної ризикової групи. Водночас, поряд з оцінкою ймовірності відбувається вартісне оцінювання потенційно завданої шкоди. Говорячи про ризики цифрових цінних паперів, не можна оминати увагою дослідження та оцінювання морального збитку у випадку порушення конфіденційності персональних даних. У кінцевому підсумку, після оцінки ймовірностей та збитків для всіх небезпечних станів, розраховується інтегральний ризик всієї системи.

Формування і практичне застосування механізмів захисту від негативних наслідків реалізації фінансових ризиків цифрових цінних паперів відбувається на третьому етапі управління. Характеристичність цього етапу уособлюється в можливості прийняття та виконання управлінських рішень, спрямованих на зниження ймовірності виникнення негативного результату та мінімізацію можливих втрат.

У сучасній науково-прикладній сфері вироблено сукупність способів управління ризиком, а саме: відмова від ризику, зниження ризику, прийняття ризику, аутсорсинг ризику та його ігнорування. Кожний спосіб, своєю чергою, характеризується унікальними особливостями, перевагами та недоліками. Так, наприклад, обираючи в якості способу управління ризиком саме його зниження, постає питання про формування такого набору контрзаходів, які забезпечуватимуть максимальну ефективність. При цьому, набір контрзаходів вважатимемо стратегією управління.

**ФІНАНСИ**



**Рис. 1. Процедурний механізм управління фінансовими ризиками цифрових цінних паперів**  
*Джерело:* побудовано автором

Зазначимо, що врахування суттєвих особливостей реалізації ризиків є необхідним при побудові концептуальних підходів до організації ефективного захисту від їх реалізації. Зрозуміло, що при організації механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів потрібно зважати на ймовірнісний характер їх реалізації. Іншими словами, ризики можуть реалізуватися, а можуть і не реалізуватися, негативні наслідки можуть виникати, а можуть і не виникати.

Таким чином, запропонований підхід до побудови механізму управління фінансовими ризиками обігу цінних паперів можна охарактеризувати такими особливостями:

## ФІНАНСИ

- омніканальністю під час взаємодії економічних суб'єктів;
- пристосовуваністю ключових елементів з метою прийняття оперативних рішень з нагальних фінансових напрямків, та налагодження зворотного зв'язку об'єкту управління з управляючою підсистемою;
- швидкістю практичної реалізації фінансових інновацій;
- адаптивністю наявного механізму управління фінансовими ризиками цифрових цінних паперів до сучасних економічних реалій та специфіки реалізації фінансових відносин і фінансових операцій різними суб'єктами;
- крос-платформеністю сучасного ринку цінних паперів та здатністю до проектно-стратегічного управління фінансовими ризиками цифрових цінних паперів;
- забезпеченістю інформаційної, операційної та економічної ефективності функціонування економічних агентів на фінансових ринках.

**Висновки.** Отже, на підставі вищезазначеного, під механізмом управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів потрібно розуміти сукупність елементів для забезпечення ефективного функціонування та розвитку ринку цінних паперів, зокрема цифрових, з огляду на створення належної системи управління ризиками. При цьому, остання повинна складатися з комплексу методів ідентифікування інструментів кількісного та якісного аналізу, заходів із виключення можливості реалізації та/або зниження негативних наслідків фінансових ризиків обігу цифрових цінних паперів та способів контролю за перебігом окремих подій. До того ж такий механізм має бути охарактеризований такими особливостями, як омніканальність, пристосовуваність, швидкість, адаптивність, крос-платформеність, забезпеченість інформаційної, операційної та економічної ефективності функціонування економічних агентів на фінансових ринках.

### Література

1. Бодров, В. Нова депозитарна система України / В. Бодров, Л. Рудалева // Вісник Національного банку України. – 2013. – № 11. – С. 10-15.
2. Ковальова, О. М. Інституційні аспекти розвитку фондового ринку України розвитку фондового ринку України / О. М. Ковальова // Науковий вісник Херсонського державного університету. Сер. : Економічні науки. - 2016. - Вип. 16 (1). - С. 124-127.
3. Краснова, І. В. Фондовий ринок в Україні: стан та перспективи розвитку / І. В. Краснова // Проблеми економіки. – 2014. – № 1. – С. 129–134.
4. Ткаченко, Н. В. Проблематика функціонування організаторів торгівлі цінними паперами на фондовому ринку України / Н. В. Ткаченко // Економічний аналіз. – 2015. – Том 21. – № 1. – С. 268-275.
5. Колупаєв, Ю. Б. Обґрунтування напрямку перспективного розвитку фондового ринку України [Електронний ресурс] / Ю. Б. Колупаєв, С. С. Залюбовська, М. А. Яковенко // Ефективна економіка. – 2018. – № 8. – Режим доступу : [http://www.economy.nayka.com.ua/pdf/8\\_2018/49.pdf](http://www.economy.nayka.com.ua/pdf/8_2018/49.pdf).
6. Большой экономический словарь / под ред. А. Н. Азриляна. – 7-е изд., доп. – Москва : Институт новой экономики, 2007. – 1472 с.
7. Зятковський, І. В. Теоретичні засади фінансів підприємств / І. В. Зятковський // Фінанси України. – 2000. – №4. – С. 17–26.
8. Крамаренко Г. А. Финансовый анализ и планирование: учебное пособие / Г. А. Крамаренко - ДАУБП, 2001. - 232 с.
9. Литовских, А. М. Финансы, денежное обращение и кредит : учебное пособие / А. М. Литовских, И. К. Шевченко. – Таганрог : Изд-во ТРТУ, 2003. – 135 с.
10. Львовчкін, С. В. Фінансовий механізм макроекономічного регулювання / С. В. Львовчкін //

### References

1. Bodrov, V. (2013). Nova depozytarna systema Ukrayiny [The new depository system of Ukraine]. *Visnyk Natsionalnoho banku Ukrayiny – Bulletin of the National Bank of Ukraine*, 11, 10-15 [in Ukrainian].
2. Kovalova, O. N. (2016). Instytutsiyni aspekty rozvytku fondovoho rynku Ukrayiny [Institutional aspects of the Ukrainian stock market development]. *Naukovyy visnyk Khersonskoho derzhavnoho universytet. – Scientific Bulletin of Kherson State University*, 16(1), 124–127 [in Ukrainian].
3. Krasnova, I. V. (2014). Fondovyy rynek v Ukraini: stan ta perspektyvy rozvytku [Stock market in Ukraine: state and prospects of development]. *Problemy ekonomiky – Problems of economy*, 1, 129–134 [in Ukrainian].
4. Tkachenko, N. V. (2015). Problematyka funktsionuvannya orhanizatoriv torhivli tsinnymy paperamy na fondovomu rynku Ukrayiny [Problems of functioning of securities trade organizers on the stock market of Ukraine]. *Ekonomichnyy analiz – Economic analysis*, 21.1, 268-275 [in Ukrainian].
5. Kolupayev, Yu. B., Zalyubovska, S. S., & Yakovenko, M. A. (2018). Obhruntuvannya napryamku perspektyvnoho rozvytku fondovoho rynku Ukrayiny [Substantiation of directions of perspective development of the stock market of Ukraine]. *Efektivna ekonomika – Effective economy*, 8. Retrieved from [http://www.economy.nayka.com.ua/pdf/8\\_2018/49.pdf](http://www.economy.nayka.com.ua/pdf/8_2018/49.pdf) [in Ukrainian].
6. Azrilyana, A. N. (Eds). (2007). *Bolshoy ekonomicheskyy slovar [Big economic dictionary]*. Moscow: Institut novoy ekonomiki [in Russian].
7. Zyatkovskiy, I. V. (2000). Teoretychni zasady finansiv pidpryyemstv [Theoretical principles of corporate finance]. *Finansy Ukrayiny – Finance of Ukraine*, 4, 17–26 [in Ukrainian].
8. Kramarenko, G. A. (2001). *Finansovyy analiz i planirovaniye [Financial analysis and planning]*.

## ФІНАНСИ

Фінанси України. – 2000. – № 12. – С. 25-33.

11. Саблук, П. Т. Формування міжгалузевих відносин: проблеми теорії і методології / П. Т. Саблук, М. Й. Малік, В. А. Валентинов. – Київ : ІАЕ, 2002. – 294 с.

12. Івашко, О. А. Фінанси : курс лекцій / О. А. Івашко. – Київ : Київський інститут міжнародної економіки та підприємництва, 2008. – 174 с.

13. Василик, О. Д. Теорія фінансів : підручник / О. Д. Василик. – Київ : НІОС, 2001. – С.104.

14. Венгер, В. В. Фінанси : навч. пос. / В. В. Венгер. – Київ : Центр учбової літератури, 2009. – 432 с.

15. Фінанси підприємств: підручник / А. М. Поддєрьогін, М. Д. Білик, Л. Д. Буряк [та ін.]; кер. кол.авт. і наук. ред. проф. А. М. Поддєрьогін. – Восьме вид., перероб. і доп. – Київ : КНЕУ, 2013. – 219 с.

16. Государственные финансы : учеб. пособие / В. М. Федосов, С. Я. Огородник, В. М. Сутормина и др. – Київ : Лыбидь, 1991. – 276 с.

17. Квасниця, О. Фінансовий механізм забезпечення розвитку малих підприємств в Україні / О. Квасниця // Світ фінансів. – 2014. – №4. – С. 63-71.

18. Метеленко, Н. Г. Коцєнптуалізація поняття «фінансовий механізм» / Н. Г. Метеленко, О. П. Шульга // Причорноморські економічні студії. – 2016. – Вип. 10. – С. 171-179.

Dnepropetrovsk: iz-vo DAUBP [in Russian].

9. Litovskikh, A. M., Shevchenko, I. K. (2003). *Finansy, denezhnoye obrashcheniye i kredit* [Finance, money circulation and credit]. Taganrog: Izd-vo TRTU [in Russian].

10. Lyovochkin, S. V. (2000). *Finansovyy mekhanizm makroekonomichnoho rehulyuvannya* [Financial mechanism of macroeconomic regulation]. *Finansy Ukrainy – Finance of Ukraine*, 12, 25-33 [in Ukrainian].

11. Sabluk, P. T., Malik, M. Y., & Valentynov, V. A. (2002). *Formuvannya mizhhaluzevykh vidnosyn: problemy teorii i metodolohiyi* [Formation of interdisciplinary relations: problems of theory and methodology]. Kyiv: IAE [in Ukrainian].

12. Ivashko, O. A. (2008). *Finansy* [Finance]. Kyiv: Kyivskyy instytut mizhnarodnoyi ekonomiky ta pidpryyemnytstva [in Ukrainian].

13. Vasylyk, O. D. (2001). *Teoriya finansiv* [Theory of finance]. Kyiv: NIOS [in Ukrainian].

14. Venher, V. V. (2009). *Finansy* [Finance]. Kyiv: Tsentr uchbovoyi literatury [in Ukrainian].

15. Poddyeryohin, A. M. (Eds). (2013). *Finansy pidpryyemstv* [Corporate finance]. Kyiv: KNEU [in Ukrainian].

16. Fedosov, V. M., Ogorodnik, S. YA., Sutormina, V. M., & etc. (1991). *Gosudarstvennyye finansy* [State finance]. Kiev: Lybid [in Russian].

17. Kvasnytsya, O. (2014). *Finansovyy mekhanizm zabezpechennya rozvytku malykh pidpryyemstv v Ukraini* [Financial mechanism of ensuring the development of small enterprises in Ukraine]. *Svit finansiv – World of Finance*, 4, 63-71 [in Ukrainian].

18. Metelenko, N. H., Shulha, O. P. (2016). *Kotsenptualizatsiya ponyattya «finansovyy mekhanizm»* [Cocentualization of the concept of "financial mechanism"]. *Prychornomorski ekonomichni studiyi – lack Sea Economic Studies*, 10, 171-179 [in Ukrainian].

Надійшла 02.08.2019

## Бібліографічний опис для цитування :

Луцкевич, О. В. Параметризація механізму управління фінансовими ризиками обігу цифрових цінних паперів / О. В. Луцкевич // Науковий вісник Полісся. – 2019. – № 3 (19). – С. 77-83.

**Луцкевич  
Олександр Володимирович**

здобувач, Чернігівський національний технологічний університет;  
<https://orcid.org/0000-0003-3195-8310>;  
E-mail:ceo@cex.io;

**Lutskevych  
Oleksandr Volodymyrovych**

Degree Seeker, Chernihiv National University of Technology;  
<https://orcid.org/0000-0003-3195-8310>;  
E-mail:ceo@cex.io.