

ISSN 1684-9949

# ВІСНИК

ТЕРНОПІЛЬСЬКОЇ АКАДЕМІЇ  
НАРОДНОГО ГОСПОДАРСТВА

5-2/2004

ЕКОНО  
ДАВ  
ЖИ

Випуск 5-2  
2004 рік

ISSN 1684-9949

29

Науковий журнал

# **ВІСНИК**

## **Тернопільської академії народного господарства**

**Тернопіль**  
**Економічна думка**  
**2004**

**ВІСНИК**  
**Тернопільської академії**  
**народного господарства**

**Випуск 5–2**

**2004 рік**

*Науковий журнал*

Заснований у травні 1996 р.

*Затверджено рішенням Вченої  
ради ТАНГ, протокол № 8  
від 5 липня 2004 р.*

Зареєстровано Вищою атестаційною комісією України як фахове економічне видання  
(Бюлетень ВАКУ України, 1998, № 2, с. 44)

**Головний редактор**

Мельник А. Ф., д. е. н., проф.

**Заступники головного редактора:**

Кириленко О. П., д. е. н., проф.,  
Ковальчук В. М., к. е. н., доц.

**Редакційна колегія:**

Дудар Т. Г., д. е. н., проф.,  
Дусановський С. Л., д. е. н., проф.,  
Дзюблюк О. В., д. е. н., проф.,  
Гринчуцький В. І., д. е. н., проф.,  
Крупка Я. Д., д. е. н., доц.,  
Литвин Б. М., д. е. н., проф.,  
Недашковський М. О., д. ф.-м. н., проф.,  
Николайчук Я. М., д. т. н., проф.,  
Савельєв Є. В., д. е. н., проф.,  
Фаріон І. Д., д. е. н., проф.,  
Штефанич Д. А., д. е. н., проф.,  
Юрій С. І., д. е. н., проф.

**У підготовці випуску**

**брали участь:**

Айзен Р., д-р, проф.,  
Березюк Р. М., к. е. н., доц.,  
Гладій І. Й., к. е. н., доц.,  
Куриляк В. Є., к. е. н., доц.,  
Сохацька О. М., д. е. н., проф.,  
Тарнавська Н. П., к. е. н., проф.,

**Літературні редактори:**

Інна Галицька,  
Петро Гуцал,  
Теодозій Присяжний

*Комп'ютерний оригінал-макет  
виготовлено в лабораторії оперативного друку  
Інституту міжнародного бізнесу та менеджменту  
Тернопільської академії народного господарства*

В другій частині 5-го випуску журналу у контексті проблеми економічної інтеграції України в Європейський Союз розглядаються питання традиційних та новітніх фінансових інструментів, довгострокового інвестування на основі розвитку фінансово-кредитної та світової валютної систем і національні форми регулювання міжнародних потоків капіталу.

ISSN 1684-9949

© "Економічна думка" ТАНГ, 2004  
© Юрій Хомацький,  
комп'ютерний оригінал-макет, 2004

*Свідоцтво про державну реєстрацію друкованого засобу масової інформації  
КВ № 5667 від 5 грудня 2001 р.*

---

## ЗМІСТ

### ТРАДИЦІЙНІ ТА НОВІТНІ ФІНАНСОВІ ІНСТРУМЕНТИ

**Олена СОХАЦЬКА**

Нові підходи до класифікації інструментів міжнародних строкових  
фінансових ринків

11

**Жанна НЕСТЕРЕНКО**

Оживлення фондового ринку в Україні та його наслідки

22

**Людмила ГАВРИЛЮК-ЕНСЕН, Наталія СТРЕЛЬБИЦЬКА**

Актуальні проблеми становлення та розвитку українського єврооблігаційного  
корпоративного ринку

27

**Олександр КОВАЛЬ**

Основи стратегії страхування місцевими органами влади цінкових ризиків  
на ринку стратегічних цінностей

35

### ДОВГОСТРОКОВЕ ІНВЕСТУВАННЯ НА ОСНОВІ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВО-КРЕДИТНОЇ СИСТЕМИ

**Марат ЗАЛЄСОВ, О. КРАШАН**

Особливості системи довгострокового банківського кредитування:  
вітчизняна практика і зарубіжний досвід

40

**Ірина КРАВЧЕНКО, Тетяна ВАЦУК**

Роль фінансового сприяння розвитку підприємств  
у прискоренні руху капіталу

50

**Udo BROLL**

Foreign Investment and the Role of Risk Sharing Markets

55

**Віталіна КУРИЛЯК**

Україна в аспекті фінансової відкритості

58

**Евгений КУЛИЧКОВ, С. ГРЖИБОВСКИЙ**

Особенности финансирования долгосрочных инвестиций в России

67

<b>Зоя ВАСИЛЬЧЕНКО</b> Капіталізація банків як ключова компонента стратегії зростання	76
<b>Наталія ШЕЛУДЬКО</b> Актуальні проблеми діяльності банків на фондовому ринку у контексті підвищення інвестиційного потенціалу української економіки	87
<b>Михаил БЕЛЯВЦЕВ, Игорь БРИТЧЕНКО</b> Динамика банковского капитала на региональном и международном рынках	89
<b>Інна ЮРІЙ</b> Інтенсифікація кооперування банків з реальним економічним сектором	94
<b>Іван МИЦЕНКО</b> Інвестиційне забезпечення безпеки життєдіяльності в екологічній сфері	98
<b>Людмила МАСЛОВСЬКА</b> Проблеми удосконалення фінансового механізму сталого розвитку регіонів у контексті європейського і світового досвіду	104
<b>Валентина ШАВКУН, Ольга ГАЛІНСЬКА</b> Інвестиційна стратегія регіону у контексті міжнародної мобільності капіталу	108

## РОЗВИТОК СВІТОВОЇ ВАЛЮТНОЇ СИСТЕМИ В АСПЕКТІ МІЖНАРОДНОЇ МОБІЛЬНОСТІ КАПІТАЛУ

<b>Інна СПІВАК</b> Гнучкий валютний курс як запорука стабільного зростання економіки	111
<b>Александр ОЛЕЙНИКОВ</b> Евро и его перспективы в современной мировой валютной системе	118

## ЕЛЕКТРОННІ ГРОШІ У МІЖНАРОДНОМУ РУСІ КАПІТАЛУ

<b>Jacek M. RUSZKOWSKI, Anna KACZMARSKA</b> Electronic banking as an element of innovation on financial services market	124
<b>Владислав КОРОЛЬКОВ</b> Анализ тенденций расширения применения электронных денег в международной денежной системе	131
<b>Олена КОВАЛЕНКО</b> Аналіз основних процесів і процедур електронних платіжних систем та особливості функціонування електронних грошей у банківській системі України	137

---

<b>Nataliya SHELUDKO</b> Actual Problems of Bank Activity on Stock Market in Context of Increasing the Investment Potential of Ukrainian Economy	87
--	----

---

<b>Myhaylo BELYAVTSEV, Ihor BRITCHENKO</b> The Dynamics of Banking Capital on Regional and International Markets	89
---	----

---

<b>Inna YURIJ</b> The Intensification of Cooperation between Banks and the Real Sector of the Economy	94
---	----

---

<b>Ivan MYTSENKO</b> Investment Providing of Life Safety in Ecological Sphere	98
--	----

---

<b>Lyudmyla MASLOVSKA</b> Problems of Financial Mechanism Improvement of Stable Region Development in European and World Context	104
--	-----

---

<b>Valentyna SHAVKUN, OIha HALINSKA</b> Investment Strategy of the Region in International Capital Mobility Context	108
--	-----

---

## WORLD CURRENCY SYSTEM DEVELOPMENT IN INTERNATIONAL CAPITAL MOBILITY ASPECT

<b>Inna SPIVAK</b> Flexible Rate of Exchange as a Stable Increasement Guarantee	111
--	-----

---

<b>Alexandr OLEJNIKOV</b> Euro and its Perspectives in Modern Currency System	118
--	-----

---

## ELECTRONIC MONEY IN INTERNATIONAL CAPITAL MOTION

<b>Jacek M. RUSZKOWSKI, Anna KACZMARSKA</b> Electronic Banking as an Element of Innovation on Financial Services Market	124
--	-----

---

<b>Vladyslav KOROLKOV</b> Tendency Analysis of Application Enlargement of Electronic Money in International Money System	131
--	-----

---

<b>Olena KOVALENKO</b> Analysis of Main Processes and Procedures of Electronic Payment Systems and Functioning Peculiarities of Electronic Money in Bank System of Ukraine	137
--	-----

---

<b>Balaji VENKATACHALAM, Viktoriya KRAMAR</b> The New Age Electronic Money and Central Bank	143
--	-----

---

Владислав КОРОЛЬКОВ

## АНАЛИЗ ТЕНДЕНЦИЙ РАСШИРЕНИЯ ПРИМЕНЕНИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ В МЕЖДУНАРОДНОЙ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЕ

*Розглянуто еволюцію розвитку грошей з точки зору зростання значення інформаційної компоненти. На підставі цього доведено можливість та необхідність розвитку електронних грошей. Розглянуто тенденції розвитку форм електронних грошей та методи їх використання в міжнародному русі капіталу.*

В данной работе ставится задача проведения анализа тенденций развития денежной системы в условиях информатизации общества и в условиях появления новой среды для распространения информации, а также прогнозирования приоритетных направлений развития электронных денег как качественно нового средства обеспечения международного движения капитала.

Начало эволюции денежной системы можно отнести к моменту возникновения меновых отношений. Процессы зарождения денег и формирования денежной системы исследовались первыми экономистами Кейнсом [8], А. Смитом [11] и Д. Рикардо [10], а природа товарно-денежных отношений – К. Марксом [7]. Проведенный в этих работах анализ позволил выявить основную тенденцию к всеобщей унификации денежных знаков. Важную роль в видоизменении денежной системы играет развитие мировой финансовой среды. Вопросы развития международного бизнеса в мировой финансовой среде рассмотрены экономистами Д. Дэниелсом и Л. Радеба [3]. Влияние развития информационных технологий на расширение интернет коммерции рассмотрены Д. Евсюковым [5].

На основании этих материалов эволюция денег представляется как двуединый процесс:

- видоизменяющаяся связь всей денежной системы с ее металлическим основанием;
- разная степень и разные направления развития отдельных функций денег и их конкретных форм.

В настоящий момент, на наш взгляд, эта трактовка требует уточнения на основе систематизации имеющейся информации и учета новых технологий построения денежных систем. В результате ставится задача выявления тенденций и прогнозирования дальнейшего развития системы денежного обращения с учетом применения цифровых денег.

Расширение глобальной вычислительной сети интернет способствует увеличению объемов коммерческих сделок, совершаемых с применением средств электронной коммерции. Для обеспечения интернет-коммерции на настоящий момент уже разработаны механизмы для автоматизации ряда операций, а также проведена некоторая систематизация бизнес-операций. Все информационные процессы, обеспечивающие проведение сделки, практически являются отражением в

Интернете реальных процессов. Следует отметить, что применяемые решения носят в основном технический характер. Существование информационной среды интернет-пространства создает предпосылки для развития экономических отношений в самой сети. Существующая электронная коммерция – это только начальная стадия будущей системы цифровых денег и расчетов в информационном обществе. Опыт ведения электронной коммерции еще невелик, однако уже обозначились проблемы, которые требуют своего решения. Примером может быть парадокс информатизации, который заключается в том, что информация о проведении сделки проходит через Интернет, а, значит, существует в электронном виде, вместе с тем, она не может быть учтена налоговыми органами. Субъекты коммерческой сделки в Интернет являются интернациональными и поэтому неподотчетны никаким государственным органам. Наиболее сложная ситуация возникает, если объектом продажи является информационный продукт. Существуют и другие проблемы, связанные с обеспечением безопасности проведения расчетов, защиты электронных денег от взлома и другие.

Для определения приоритетных направлений развития электронных денег необходимо определить их статус, требования к расчетным системам, разработать экономические механизмы обеспечения ведения электронной коммерции.

Для того чтобы лучше понять сущность, функции и пути развития электронных денег, необходимо обратиться к истории возникновения традиционных денег и провести анализ тенденций их развития.

Деньги возникли как средство обеспечения обмена. Они выступали в роли эквивалента стоимости. Исторически в роли эквивалента выступали разные продукты, которые имели общепризнанную стоимость. В ходе эволюции проходила унификация эквивалента, которая закрепила роль всеобщего эквивалента за серебром и золотом, что в дальнейшем привело к зарождению денежной формы стоимости.

На начальном этапе для измерения стоимости применялись меры веса всеобщего эквивалента. На этом этапе начала проявляться информационная составляющая денег. Всеобщий эквивалент использовался для чеканки монет, а, в зависимости от веса, монете присваивалось цифровое значение эквивалента. Стоимость монеты обеспечивалась стоимостью содержащегося в ней драгоценного металла.

На следующем этапе информационная цифровая составляющая была отделена от драгоценного металла. Так появились "бумажные" деньги.

В ходе проведения обменных операций для определения стоимости товара главную роль играл не сам эквивалент, а его значение или – мера. Это создало предпосылки для замены самого эквивалента денежным знаком. Замена проводилась на уровне государства, при этом денежная единица закреплялась в обращении юридическим актом.

При введении денежного знака на начальном этапе он являлся заменителем эквивалента и обеспечивался "золотым запасом" государства. Денежный знак являлся информационным обозначением эквивалента. Еще длительное время бумажные деньги находились в соответствии с "золотым запасом" эквивалента и обеспечивались им.

Одной из основных функций денег являлось обеспечение товарообменных операций. Истинный "вес" денег при этом определялся тем, какое количество товаров и услуг можно купить за эти деньги. Поэтому необходимость "золотого запаса" исчезла, а золото стало товаром, который можно купить за деньги.

Тенденция расширения зоны действия проявилась и в "бумажных" деньгах. При этом денежные знаки прошли путь от регионального денежного знака к дене-

жному знаку, имеющему мировое признание. На разных исторических этапах расширение зоны действия достигалось различными методами: от физического расширения территориальных владений в результате войн – к экономическому укреплению денежной единицы и, наконец, к созданию интернациональной денежной единицы. Предпосылкой для этого явились, с одной стороны, интеграционные процессы в Европе, а с другой, научно-теоретическое обоснование построения валютных зон. Основоположником концепции оптимальных валютных зон был один из наиболее известных ранних монетаристов Р. Манделл. Его модель в дальнейшем была расширена Л. Риччи [13].

При переходе к развитию информационного общества начала усиливаться свое проявление тенденция возрастания роли информационной составляющей денег. Поэтому эта тенденция не рассматривалась в классической политэкономии. В настоящее время тенденция возрастания роли информационной составляющей выдвигается на первый план, а тенденция расширения зоны действия является вспомогательной. С этой точки зрения денежные знаки представляют собой некоторый информационный продукт, который может быть размещен на любом носителе, в том числе и на носителях для запоминания цифровой информации. Как некоторый информационный продукт денежные знаки имеют форму и содержание. Форма определяет вид носителя и способ нанесения информационного обозначения денежного знака в виде системы пиктографических и идеографических образов, а также технологических элементов, обеспечивающих распознавание денежного знака и защиту от создания несанкционированных копий. Содержание определяет значение меры стоимости в денежном измерении.

Денежные знаки, применяемые в обращении, закрепляет государство. Размер денежной массы контролирует государственный или национальный банк. В случае создания валютной зоны эту роль играет центральный банк такой зоны, который неподвластен государствам этой зоны в части контроля над денежными запасами.

Таким образом, на уровне денежных знаков также проявилась тенденция расширения зоны действия, которая выразилась в разработке теории валютных зон и появлении общеевропейского денежного знака – евро.

Экстраполяция тенденции возрастания роли цифровой составляющей позволяет предположить полный переход на уровень цифровых денег. Если в настоящее время имеется только некоторый опыт работы с цифровыми деньгами, которые являются информацией о деньгах, то новый уровень приведет к усилению роли именно цифровых денег, которые станут основными. Традиционные "бумажные деньги" и монеты не будут исключены полностью, – они будут выступать как обозначение цифровых денег в тех случаях, когда по каким-либо причинам применение цифровых денег будет невозможно. На уровне цифровых денег также должна проявляться тенденция расширения зоны действия, которая может привести к появлению интернациональной цифровой денежной единицы International Digital Money.

Результат систематизации тенденций развития денег приведен на рис. 1. Данная схема представляет собой прогноз развития. В реальной жизни нет жестких границ перехода от одной стадии развития денежной единицы к другой. Одновременно возможно существование нескольких форм денег.

Предпосылки возникновения новой формы возникают задолго до ее появления. В настоящее время денежная система находится на стадии установления единой европейской денежной единицы. Вместе с тем во многих странах существуют государственные денежные знаки.

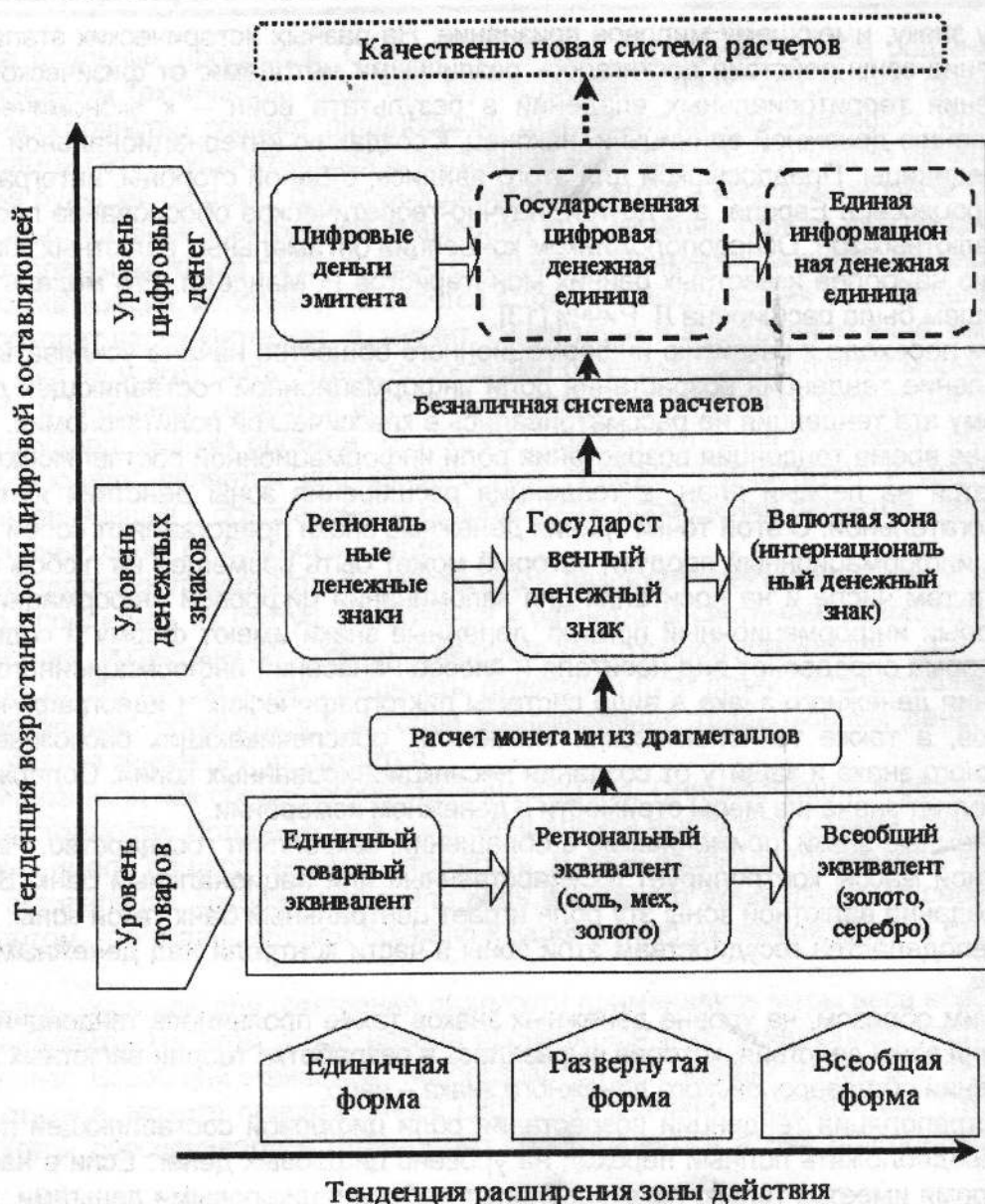


Рис. 1. Эволюция денег от товарного эквивалента до электронного цифрового вида.

Предпосылки для электронных цифровых денег были созданы с вводом безналичной системы расчетов.

Следующим звеном для перехода к электронным деньгам было введение кредитных карточек, которые привели к устранению из оборота значительной части носителей денежных функций, а впоследствии приняли вид электронных карточек. Система электронных карточек имеет специфический характер. Эти карточки становятся банковскими и используются в отношениях между банком и клиентом. Использование банковских карточек позволило связать все банки в единую систему. Пользователь получил возможность проводить расчеты по карточкам любого банка. Дальнейшим развитием технологии применения пластиковых карточек стало создание смарт-карт, которые имели встроенную микросхему для запоминания проводимых операций.

Процесс развития электронных денег нашел свое выражение в системе "СВИФТ" (SWIFT – дословный перевод: "общество международных межбанковских телекоммуникаций").

Следующим шагом стало создание расчетных систем в Интернет, основанных не только на банковских карточках, но и на специальных "электронных кошельках". Примерами сетевых электронных кошельков являются системы WebMoney, PayPal и др.

Все это стало основой для ведения электронного бизнеса с применением цифровых денег, которые сами играют роль купюр и монет. Современные методы криптографии и алгоритмы "слепой подписи" обеспечивают их надежную работу.

Вместе с тем применение цифровых денег расчетов ставит ряд вопросов правового, технического, организационного и политического характера.

Во-первых, сами цифровые деньги не узаконены ни в одной из стран, поэтому не являются объектом государственного контроля. Это не позволяет обеспечить защиту прав потребителя.

Во-вторых, при расширении зоны действия цифровых денег возникает вопрос о создании центрального банка, который будет регулировать обращение цифровых денег.

В-третьих, цифровые деньги создают предпосылки для ведения интернет-коммерции. В этом случае важной юридической проблемой становится налогообложение в Интернете, которое должно быть установлено по единым международным правилам. Кроме этого, необходимо решить таможенные вопросы. Особенно это относится к информационным продуктам и услугам, которые представляют собой информацию, свободно передаваемую в сети. В этом случае является проблематичным определение момента пересечения таможенной границы.

Опыт развития электронной коммерции в США и Европе подталкивает к разработке унифицированных правил на государственном уровне взаимоотношений участников бизнес процессов. Такие правила необходимы для функционирования торговых систем (заключение сделок в Интернете, ведения электронного документооборота), платежных систем (исполнение денежных обязательств, возникающих при совершении сделок в Интернете), систем доставки товаров (гарантии и механизм поставки товара), систем арбитража (разрешение споров).

Выводы. При эволюции развития денег наряду с тенденцией расширения зоны действия имеет место тенденция возрастания роли цифровой составляющей.

При переходе к информационному обществу возрастает роль цифровых денег. Цифровые деньги в ходе эволюции могут стать интернациональным средством платежа.

Для перехода к единым цифровым деньгам необходимо провести теоретические исследования в области моделирования процессов функционирования цифровых денег, а также разработку методологических основ их применения.

Для повсеместного применения цифровых денег необходимо решение ряда вопросов правового, технического, организационного характера на межгосударственном уровне.

#### **Литература**

1. Балабанов И. Т. *Электронная коммерция*. – СПб.: Питер, 2001. – 336 с.
2. Дадали А. *Интернет-экономика 2001. Итоги и прогнозы // Компьютерпресс*. – 2002. – № 2. – С. 8–13.
3. Дэниелс Джон Д., Радеба Ли Х. *Международный бизнес: внешняя среда и деловые операции*. Пер. с англ., 6-е изд.-М.: Дело, 1998. – 784 с.

4. Деньги – по e-mail, товар – по телевизору // Бизнес. – 2001. – 17 декабря. – С. 54–55.
5. Евсюков Д. Е. Электронные деньги как новая составляющая кредитно-денежной системы // ЭКО. – 2002. – № 5. – С. 51–66.
6. Информационные технологии в бизнесе / Под ред. М. Желены. – СПб: Питер, 2002. – 1120 с.
7. Маркс К. Капитал. Том 1 // Маркс К., Энгельс Ф. Соч. – Т. 23.
8. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. Антология экономической классики. Т. 2. – М.: Эконом, 1993.
9. Козье Д. Электронная коммерция: Пер. с англ. – Москва: Издательско-торговый дом "Русская редакция", 1999. – 288 с.
10. Рикардо Д. Сочинения. Начала политической экономии и налогового обложения. – М., 1955.
11. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов // Антология экономической классики. Т. 1. – М.: Эконом, 1993.
12. Соколенко С. І. Глобалізація і економіка України. – К.: Логос, 1999. – 568 с.
13. Шемятенков В. Г. Евро: две стороны одной монеты. – М.: Экономика, 1998.
14. Jim Carrol & Rick Broadhead. Selling Online: how to become a successful e-commerce merchant. – Chicago: Dearborn Trade, 2001. – 578 p.

**Inna Yurij**

*The Intensification of Cooperation between Banks and the Real Sector of the Economy*

The integration processes of bank and industrial capital are considered with subsequent analysis of the problems of cooperation of the banks with real sector of the economy.

**Ivan Mytsenko**

*Investment Providing of Life Safety in Ecological Sphere*

In this article is defined that the life safety in ecological sphere is a component of global safety and marked out the necessity of investment providing of such a safety. Also are defined the priority ways of investment and innovational activity in Ukraine in branch of environment protection, life safety in ecological sphere and also the possibility of ecological assessment of investment activity.

**Lyudmyla Maslovska**

*Problems of Financial Mechanism Improvement of Stable Region Development in European and World Context*

There were described sources and factors of financial autonomy widening of local authorities, ways of development of state regional financial policy, financial mechanism of sustainable development of regions.

**Valentyna Shavkun, Olha Halinska**

*Investment Strategy of the Region in International Capital Mobility Context*

In this article is substantiated the importance of working out the investment policy for increasing of foreign investments in regional economy. The investment recruiting situation in Khmelnytskyi region is analyzed.

**Inna Spivak**

*Flexible Rate of Exchange as a Stable Increasement Guarantee*

Pretty frequently the question of currency-course policy of state leaned on the faithful election of the mode of currency course. However in due course it appeared, that the sole optimum mode which would restrain appearance of any negative tendencies does not exist. That is why the question gets up directly itself flexibility of currency course and his power to react on the changes. Such flexibility is achieved on account of weighed currency policy taking into account features of this country.

**Alexandr Oleynikov**

*Euro and its Perspectives in Modern Currency System*

Introduction of a common currency of the European Union – is one of the outstanding events in the world economy at the end of the 20 century. The objective necessity of increasing the European role in the world monetary system, perspectives of euro as the world currency is analyzed in the article. The factors assisting the spreading and strengthening euro in the world, positive and negative consequences, and problems of the common European currency development are considered.

**Vladyslav Korolkov**

*Tendency Analysis of Application Enlargement of Electronic Money in International Money System*

In clause evolution of development of money is considered from the point of view of growth value an information component. On the basis of the opportunity and necessity

of electronic money development is proved. Tendencies of development of each form and methods of their usage in the international movement of the capital are considered.

**Olena Kovalenko**

*Analysis of Main Processes and Procedures of Electronic Payment Systems and Functioning Peculiarities of Electronic Money in Bank System of Ukraine*

In clause the basic processes of electronic payment systems are considered. The detailed analysis of payment systems allows revealing not only technical problems of payment systems, (which, in opinion of the author, actively enough are solved), but also to pay attention to economic aspect of a problem of realization of commercial and business transactions as calculations with partners, investments, moving of the capital. The author analyzes the basic problems connected to e-cash by the example of Ukrainian banks.

**Balaji Venkatachalam, Victoriya Kramar**

*The New Age Electronic Money and Central Bank*

Everywhere across the globe, especially in developed economies there has been a plodding switchover from the use of paper-based payments media to those based on electronics. While the basic characteristics of these new instruments, these, however, present a different set of challenges to policy makers.

**Myhaylo Danylchenko, Ihor Lytvyn, Yuriy Brunyak**

*Electronic Payment Systems for International Financial Markets*

Here electronic payment systems' analysis in deepening of world economy ties aspect is held. And it's cleared the peculiarities of their implementation in Ukraine.

**Halyna Predyk, Panayotis Hatomatis**

*Electronic Money: Problems of Usage for Financial Flows Motion Acceleration*

The article focused on the kernel of e-money, its categories, advantages and disadvantages as well as the main ways of its usage. The potential consequences of e-money appearance are considered and ways of activity expansion of domestic banks in Internet are proposed.

**Victoriya Bobko**

*Electronic Money as the Mean of Payment of Distant Service in the Network of Informational Market*

In the article author draw attention to the problems and prospects of using electronic money under the conditions of informational market. Using them as means of payment for teleworking is also analyzed in the article.

**Olexandr Amosha**

*The Usage of Program-Target Method in Budget Process (Ukrainian Problems and World Experience)*

The role of national budget policy in adaptation to new changes in general parameters of world economy is considered. Also it is substantiated the usage of program-target method in budget process.

# ВІСНИК ТЕРНОПІЛЬСЬКОЇ АКАДЕМІЇ НАРОДНОГО ГОСПОДАРСТВА

Науковий журнал

Випуск 5–2  
2004 рік

**Комп'ютерна обробка:** Перпета Марія, Стойко Наталія

**Комп'ютерний оригінал-макет:** Хомацький Юрій

**Літературні редактори:** Галицька Інна, Гуцал Петро, Присяжний Теодозій

Підписано до друку 30.08.2004. Формат 70x108 1/16.

Папір офсетний. Друк офсетний.

Умовно-друк. арк. 23,56. Облік.-вид. арк. 25,11.

Тираж 300.

Віддруковано у видавництві ТАНГ "Економічна думка"  
46004, м. Тернопіль, вул. Львівська, 11.