

папери; посилення ефективності фінансових інструментів та ефектів від їх використання; відновлення стабільності на ринку нерухомого майна, як запорука безпеки та надійності іпотечних цінних паперів; прискорення розвитку ринку цінних паперів; вихід економіки країни з фінансової кризи та відновлення довіри до вітчизняного кредитора.

#### **Література:**

1. Терещенко Г. М. *Особливості ресурсного забезпечення банківського іпотечного кредитування* / Г. М. Терещенко, М. М. Мошкова // *Фінанси України*. – 2009. – № 3. – С. 90–100.
2. *Секьюритизація іпотеки: мировий опыт, структурирование и анализ* / Э. Дэвидсон, Э. Сандерс, Л. Вольф, А. Чинг; пер. с англ. О. В. Смородинова. – М.: Вершина, 2007. – 592 с.
3. *Річний звіт про діяльність ДІУ у 2008 р.* [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://unia.com.ua>.
4. *Звіт Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку за 2008 р.* [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://www.ssmc.gov.ua/ShowPage.aspx?PageID=12>. – Назва з екрану.

**УДК 336.76**

**К.В. Логвін**

Запорізький національний технічний університет

## **АНАЛІЗ ТЕНДЕНЦІЙ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВИХ РИНКІВ ЗА ДОПОМОГОЮ ЕКОНОМІКО-МАТЕМАТИЧНОГО МОДЕЛЮВАННЯ**

© К.В. Логвін, 2009

*Сталий розвиток української економіки є неможливим без активного розвитку фінансових ринків, в першу чергу ринків строкових інструментів. У тезах розглянуто один з аспектів системи фінансових ринків — взаємний зв'язок між ними.*

*Методика аналізу взаємних міжринкових зв'язків може стати основою для розробки як менеджерами компаній - учасників ринку, так і державними операторами фондового ринку стратегії стабілізуючого впливу на ринки строкових інструментів. Використаний економіко-математичний апарат дає змогу більш ефективно прогнозувати стан ринків та дії його учасників.*

Сьогодні ведуться дослідження у напрямку розробки механізмів кількісного розрахунку взаємозв'язків між ринками, побудови економіко-математичних моделей систем фінансових ринків.

Результати досліджень окремих питань з даної проблеми висвітлені в роботах вітчизняних авторів О.М.Буреніна, Л.Гаврилової, В. Єсіпова, О.А. Коваля та інших.

Зокрема, в роботах цих авторів розглядаються різні підходи до аналізу фондового ринку, широко висвітлені питання технічного та фундаментального аналізу на світових ринках.

Попри велику зацікавленість вітчизняних та зарубіжних фахівців до питань дослідження фондового ринку, залишається недостатньо розробленою проблема практичного застосування даних підходів до аналізу вітчизняних та світових фондових ринків. Також майже не приділялась увага вивченню фактору зв'язаності між фондовими ринками, їх залежності від різних подій у світі (політичних, природних, соціальних, економічних тощо).

На жаль, на сьогодні не існує достовірного, науково обґрунтованого фундаментального способу визначення зв'язаності між ринками. Всі існуючі методи є більшою мірою припущеннями, які змінюються разом з розвитком ринків та можливостями обчислювальної техніки. Значну частину процесів, які відбуваються в ринковій економіці, важко передбачити заздалегідь з достатнім ступенем достовірності. Один зі способів науково обґрунтованого прогнозу полягає у статистичному аналізі економічних процесів та моделюванні фінансового ринку.

Проведені нами теоретичні дослідження щодо цього питання свідчать про те, що прогнозування аналітиками стану фондового ринку з достатньо високим ступенем достовірності можливо на основі методів статистичного аналізу економічних процесів.

Зміни ринків здійснюються по лініям зв'язаності. Якщо два інструмента (або елемента ринку) можуть здійснювати вплив друг на друга, то між ними існує лінія зв'язаності. Якщо зв'язаність проявляється з мінімальним часовим розривом и коефіцієнт передачі впливу (сила проходження наслідків змін на одному ринку на інший) є близьким до одиниці, то між елементами ринку існує абсолютна зв'язаність.

Класичним прикладом лінії абсолютної зв'язаності є взаємний вплив фондових ринків та їх інструментів. Наприклад, різки зміни політичної ситуації у світі, перехід від енергоємних технологій до менш енерговитратних, можуть кардинально впливати на ціну нафти. Ринок нафти та нафтопродуктів має дуже сильний зв'язок з політичним та технологічним полями. Так, при різкому зростанні цін на нафту очікувані прибутки нафтових компаній зростають, що викликає зростання цін на акції нафтових компаній та компаній нафтового сегменту ринку. Аналогічний приклад – зв'язаність цін на акції компаній сектору високих технологій та ціни акцій компаній з ринку забезпечення інтелектуальною власністю, наприклад, Інтернет-компаній.

З точки зору статистичного аналізу частка грошових коштів, яка спрямовується для операцій на фондовому ринку визначається аналітиками за остаточним принципом. Тобто, в першу чергу учасники реального сектору економіки, які оперують на фінансових ринках, спрямовують грошові кошти на фондовий ринок після того, як забезпечені операції на товарних та валютних ринках.

На першому етапі статистичного аналізу акумулюється інформація про кількісний стан ринків протягом визначеного терміну.

Наступним етапом є обчислення першої похідної ціни відповідного інструменту ринку, яка відображає зміну показника біржового індексу впродовж визначеного проміжку часу. Важливим є виявлення тенденції та вибір функціонального виду трендового рівняння. Систематичне зростання рівнів динамічного ряду свідчить про наявність тенденції до зростання, а відносно стабільні значення ланцюгових абсолютних приростів – про лінійний її характер. Отже, залежність між двома ринками виражається через лінійний тренд:

$$y = Kx + A \quad [1]$$

де  $y$  та  $x$  – перші похідні індексів двох ринків;

$K$  – коефіцієнт зв'язаності ринків;

$A$  – числове значення.

Значення параметрів можна визначити так:

$$A = \sum y/n \quad [2]$$

де  $n$  – кількісні дані про ринок.

$$K = \sum yx/x^2 \quad [3]$$

Використовування даного методу дає можливість на основі даних попередніх періодів знайти тенденції розвитку процесів, що вивчаються, та виявити кількісний взаємозв'язок між ними. Основою такого аналізу є вірогідно-статистичні методи, які оперують приблизними вірогідносними характеристиками та умовними допущеннями.

### Список використаних джерел

1. *Задоя А.О., Ткаченко І. П. Структура та функції сучасного фінансового ринку // Фінанси України.-1999.-№5.*
2. *Костіна Н.І., Марахов К.С. Проблеми формування фондового ринку в Україні // Фінанси України.-2000.-№2.-С.30-36. Липилина С. Возникновение и развитие рынка ценных бумаг // Бизнес Информ.-1998.- №2.-С. 57-59.*
3. *Токмакова І.В., Краснов В. Г. Сутність і структура фінансового ринку// Фінанси України. – 2007. - №12. –С.112-120.*

УДК 339.747:336.71 (477)

О.М. Лукаревська

Одеський державний економічний університет

## ВПЛИВ СВІТОВОЇ ФІНАНСОВОЇ КРИЗИ НА ДІЯЛЬНІСТЬ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ

© О.М. Лукаревська, 2009

Визначається рівень впливу світової фінансової кризи на фінансову стійкість вітчизняних банків, проаналізовано динаміку основних фінансових показників діяльності банківської системи України, сформульовано рекомендації щодо удосконалення методів регулювання фінансовою діяльністю банків в умовах кризи.