

Министерство образования и науки Украины

Таврический национальный университет
имени В. И. Вернадского

Бердянский государственный педагогический университет

Общество с ограниченной ответственностью
«Восточно-крымская фондовая компания»

Общественная организация
«Распространение достижений экономической науки «ДЭН»

**Международная
научно-практическая
конференция**

**ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ
И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ
ПРОЦЕССЫ**

ТЕЗИСЫ ДОКЛАДОВ

15-16 октября 2013
Партенит

УДК 336

Финансовые рынки и инвестиционные процессы : тезисы докладов Международной научно-практической конференции, Партенит, 15-16 октября 2013 / под ред. М. Ю. Куссого. – Симферополь : ТНУ, 2013. – ** 152 с.

В сборнике представлены тезисы докладов, в которых рассмотрены вопросы, связанные с анализом современного состояния, проблематики и тенденций развития современных финансовых рынков и инвестиционных процессов. Предназначено для практиков, а также ученых, аспирантов, студентов экономических специальностей.

© Коллектив авторов, 2013
© ООО «ДЭН», 2013

ПРОГРАММНЫЙ КОМИТЕТ

Витлинский В. В., заведующий кафедрой экономико-математического моделирования Киевского национального экономического университета имени Вадима Гетьмана», д.э.н., профессор;

Благуи И. С., заведующий кафедрой экономической кибернетики Прикарпатского национального университета им. Василя Стефаника (Ивано-Франковск), д.э.н., профессор;

Ермоленко Г. Г., доцент кафедры финансов предприятий и страхования Таврического национального университета имени В. И. Вернадского, к.т.н., доцент, почетный профессор ТНУ;

Колодий С. Ю. заведующий кафедрой международной экономики Севастопольского института банковского дела Университета банковского дела Национального банка Украины, д.э.н., доцент;

Кондрашихин А. Б., заведующий кафедрой государственных и местных финансов Академии муниципального управления, д.э.н., доцент;

Лебедев В. В., заведующий кафедрой высшей математики Государственного университета управления (ГУУ, Москва), д.э.н., профессор;

Макшишко Н. К., заведующая кафедрой экономической кибернетики Запорожского национального университета, д.э.н., профессор;

Меркулова Т. В., заведующая кафедрой экономической кибернетики и прикладной экономики Харьковского национального университета имени В. Н. Каразина, д.э.н., профессор;

Рамазанов С. К., заведующий кафедрой экономической кибернетики Восточно-украинского национального университета им. Владимира Даля (Луганск), д.т.н., д.э.н., профессор;

Смородский И. И., директор Общества с ограниченной ответственностью «Восточно-крымская фондовая компания», заслуженный экономист АР Крым;

Соловьев В. Н., заведующий кафедрой экономической кибернетики Черкасского национального университета им. Б. Хмельницкого, д.ф.-м.н., профессор;

Черняк А. И., заведующий кафедрой экономической кибернетики Киевского национального университета им. Тараса Шевченко, д.э.н., профессор.

ОРГАНИЗАЦИОННЫЙ КОМИТЕТ

Друзин Р. В., доцент кафедры финансов предприятий и страхования Таврического национального университета имени В. И. Вернадского, к.э.н.;

Захарченко Павел Васильевич, заведующий кафедрой экономической кибернетики и финансов Бердянского государственного педагогического университета, д.э.н., доцент;

Королев О. Л., доцент кафедры экономической кибернетики Таврического национального университета имени В. И. Вернадского, председатель исполнительного комитета Общественной организации «Распространение достижений экономической науки «ДЭН», к.э.н., доцент;

Кусый М. Ю., доцент кафедры финансов предприятий и страхования Таврического национального университета имени В. И. Вернадского, к.э.н., доцент;

Штофер Г. А., доцент кафедры экономики предприятия Национальной академии природоохранного и курортного строительства, заместитель директора директор Общества с ограниченной ответственностью «Восточно-крымская фондовая компания», к.э.н., доцент.

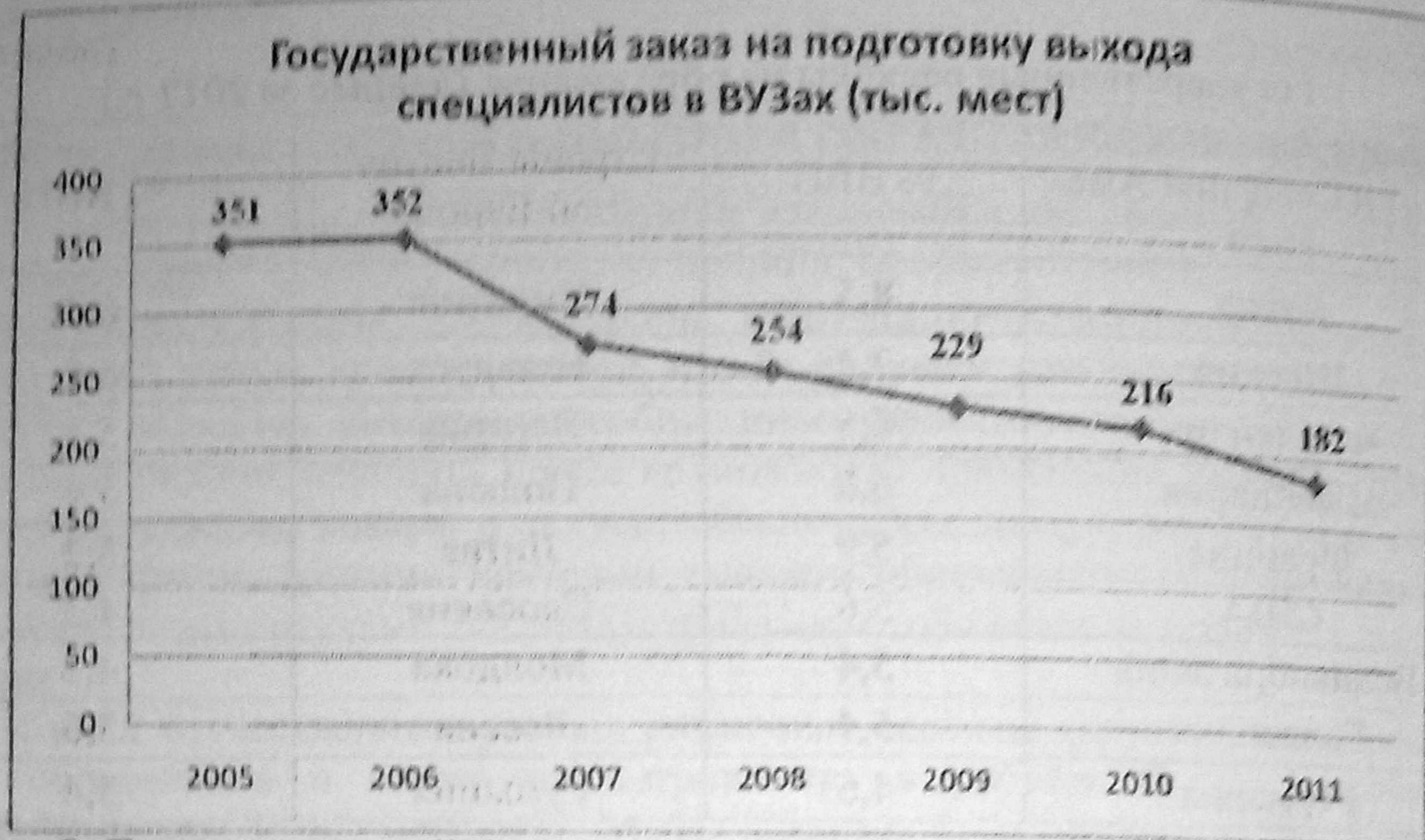


Рис 2. Государственный заказ на подготовку выхода специалистов в ВУЗах (тыс. мест)

Литература

1. Вища освіта України і Болонський процес: Навчальний посібник / За редакцією В. Г Кременя. – Тернопіль : Навчальна книга-Богдан, 2004.– 384 с.
2. Среднесрочная стратегия на 2008-2013 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ifar.ru/ofdocs/unesco/unesco83.pdf>.
3. Загальні відомості про вищу освіту в Україні [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mon.gov.ua/education/higher/higher>.
4. Система образования в Казахстане, России и Украине в контексте социального сектора безопасности/ М. В. Лапенко. – Россия, г. Саратов, Саратовский государственный университет им. Н. Г. Чернышевского.
5. А. А. Елифанов, Ю. Б. Слободяник // Университеты и общество. Сотрудничество и развитие университетов в XXI веке: Материалы Третьей международной научно-практической конференции университетов.
6. Университеты и общество. Сотрудничество и развитие университетов в XXI веке : МГУ имени М. В. Ломоносова, 23-24 апреля 2010 г. / Ред. кол.: В. А. Садовничий и др. – М. : Издательство Московского университета, 2011. – 872 с. – (Серия «Университеты и общество»).
7. <http://masters.donntu.edu.ua/2010/iem/bogdanov/library/article1r.htm>.

УДК 330.46:519.86

Соловйов В. М.
ЧНУ

СПЕКТРАЛЬНИЙ АНАЛІЗ КРИЗОВИХ СТАНІВ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Питання прогнозування і попередження фінансових криз на фондових ринках залишається актуальним з огляду на європейську кризу та можливі загрози наступної хвилі глобальної фінансової кризи. В попередніх роботах, виходячи з парадигми складності, ми запропонували ряд випереджальних індикаторів кризових явищ [1-6]. Головна ідея побудови таких індикаторів полягає в тому, щоб

знайти таку характеристику складної системи, яка, по-перше, є універсальною характеристикою складності, а, по-друге, реагує на випередження на критичні та кризові явища. В цьому випадку, розраховуючи таку міру складності для кожного вікна, можна проводити моніторинг та попередження кризових явищ.

У даній роботі ми продовжуємо пошук *мережних* мір складності [5, 6]. Останні представляють собою міри складності мереж, отриманих при перетворенні (тим чи іншим способом) вихідного часового ряду у граф (мережу) та наступного аналізу його (її) топологічних [5] і спектральних [6] властивостей.

Досліджувались спектральні властивості вибраних світових фондових індексів (США, Німеччини, Китаю, Індії тощо) у порівнянні з українськими, оцінюваними за даними ПФТС та Української біржі.

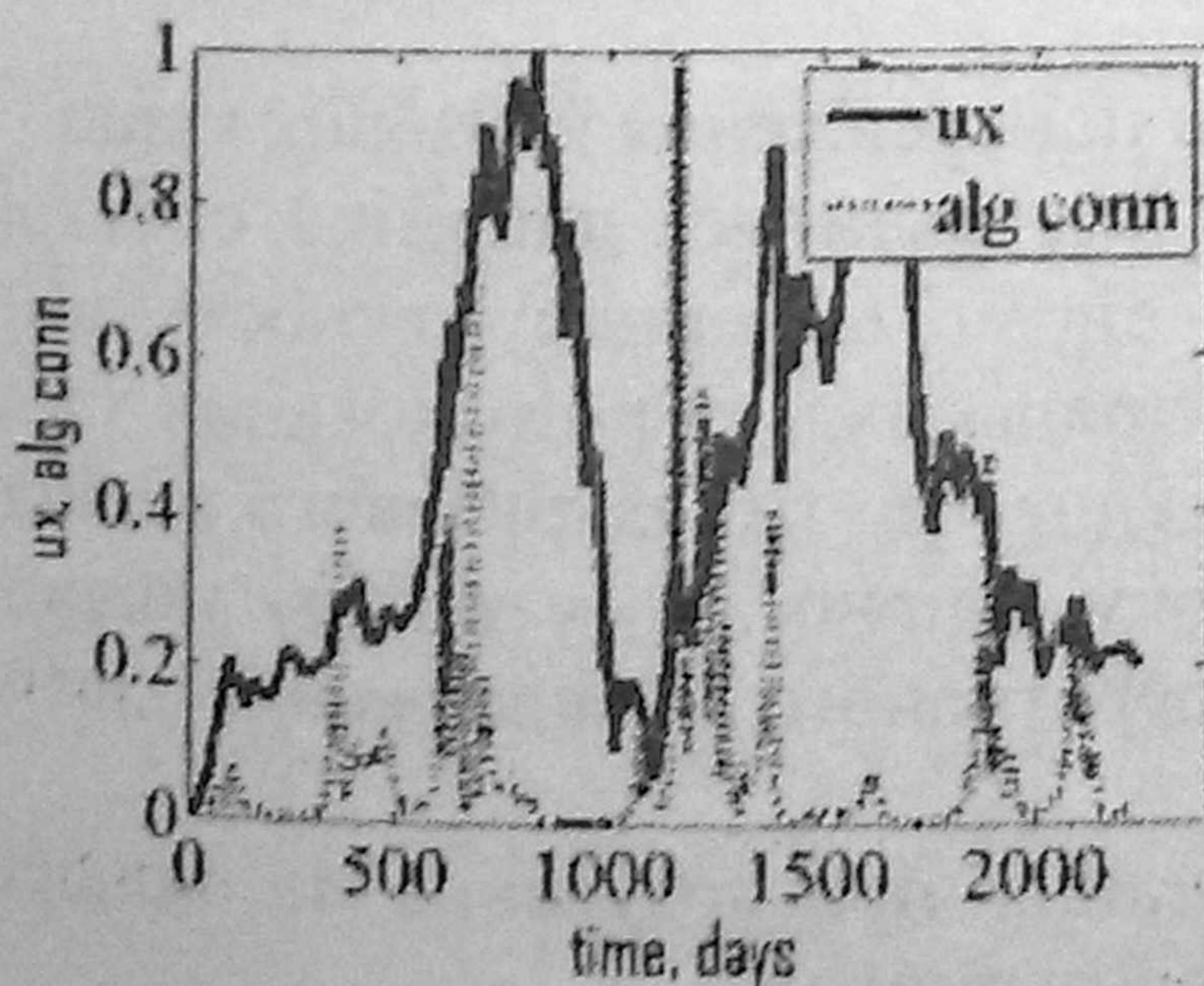
На рисунку 1 на прикладі індексу Української Біржі (ux) розглянуто порівняльну віконну динаміку важливих спектральних характеристик: *алгебраїчної зв'язності* (*algebraic connectivity*), *енергії графу* (*graph energy*) і *спектральної щільності* (*spectral gap*). Для простого графа G , який має n вершин, матрицю суміжності A , енергія графа визначається як

$$E(G) = \sum_{i=1}^n |\lambda_i|,$$

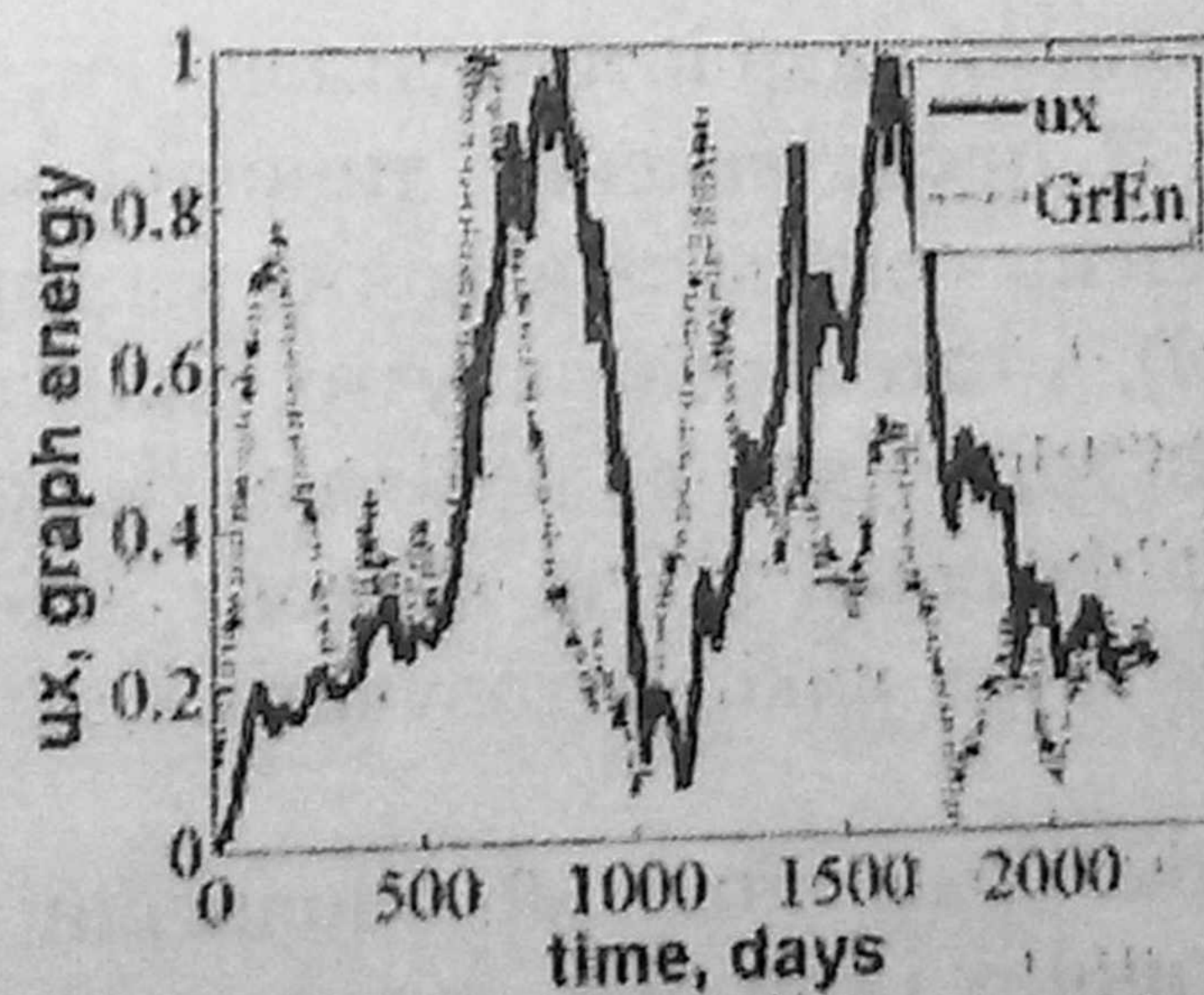
де λ_i — спектр власних значень матриці суміжності. При цьому *спектральна щільність* є різницею двох найбільших власних значень, а *алгебраїчна зв'язність* визначається другим після нульового власним значенням матриці Лапласа. Значення спектральних мір нанесені на графіку разом із значеннями фондового індексу. Це дозволяє співставляти динаміку власне індексу і обраної міри.

З рисунку 1 видно, що всі з наведених мір характерним чином змінюються у передкризові періоди. Так, алгебраїчна зв'язність (рис. 1а), характеризуючи синхронізацію системи у цілому, у передкризові періоди помітно зменшується, отже, є індикатором-передвісником кризових явищ. Аналогічним чином поведуть себе і інші індикатори (рис. 1б,с). Така ж картина спостерігається для фондових ринків як розвинених країн, так і країн, що розвиваються.

Нами також запропоновано методику відстеження характерних мір в інтерактивному режимі, коли розраховуються і миттєво “фотографуються” фрагменти часового ряду і відповідних мір (рис. 2).



a)



b)

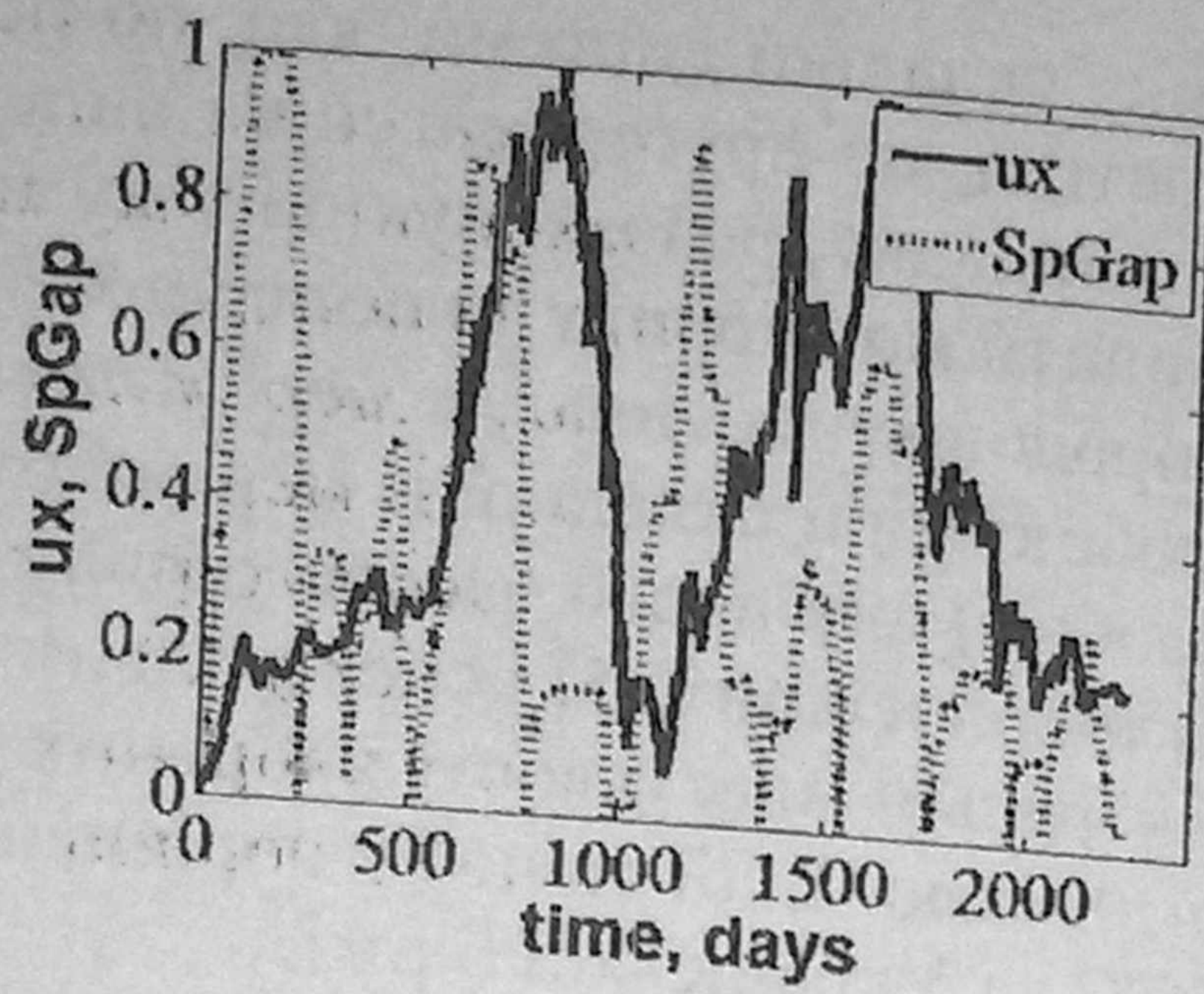


Рис. 1. Динаміка спектральних мір складності для щоденних значень фондового індексу України за період 03.01.2004-20.09.2013рр.: а) алгебраїчної зв'язності (alg conn), б) енергії графа (GrEn) і с) спектральної іділини (SpGap)

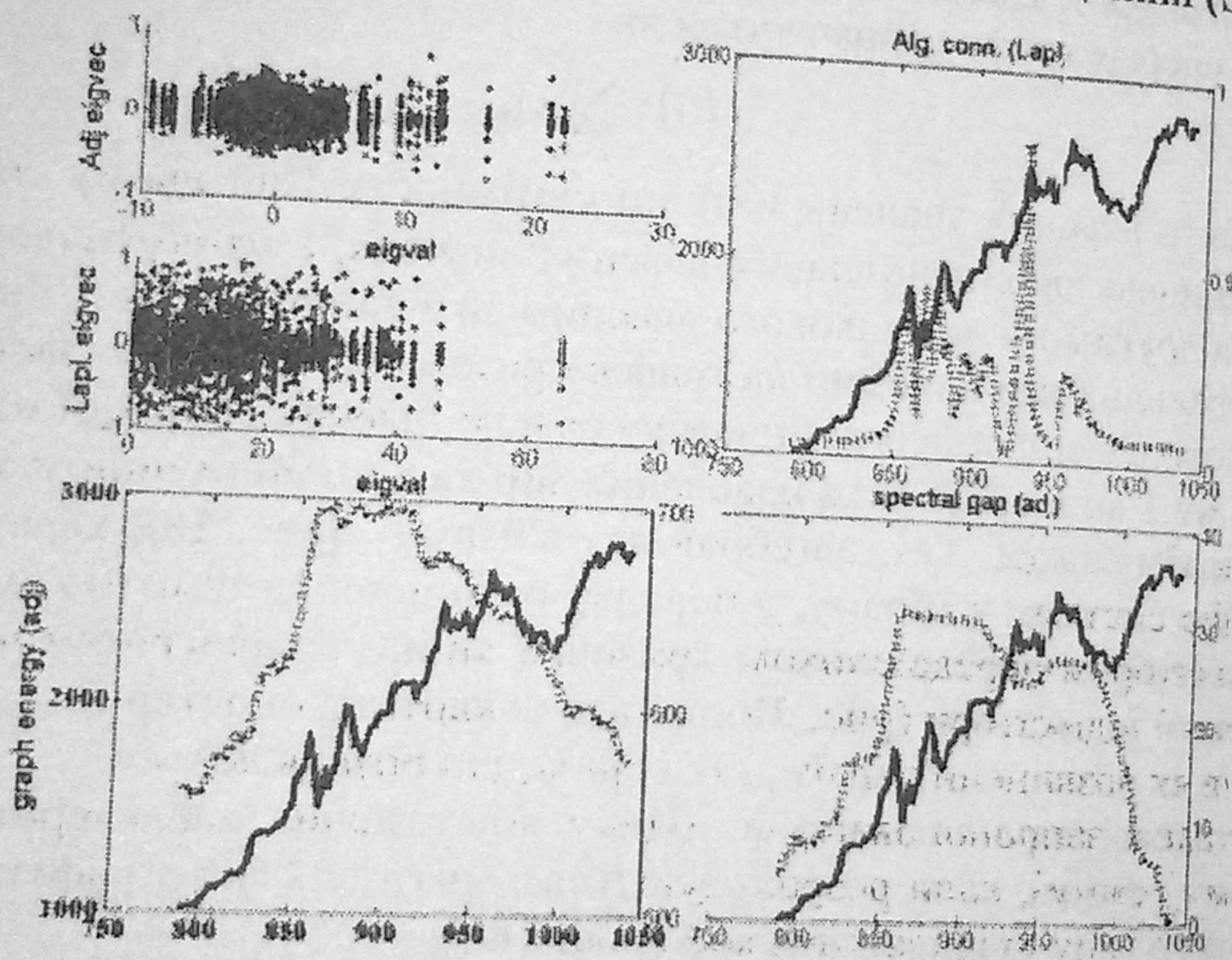


Рис. 2. Типовий кадр інтерактивної системи попередження кризових явищ

На рис. 2 представлений типовий кадр інтерактивної динаміки спектрів (власних значень - $eigval$ та власних векторів - $eigvec$) матриці суміжності (adj) і Лапласа ($lapl$), а також розглянутих вище спектральних мір, розрахованих з відповідних спектрів. Кадр відноситься безпосередньо до передкризового періоду глобальної фінансової кризи вересня 2008 року. Видно, що у такому поданні результати можуть використовуватись для оперативного попередження кризових явищ.

Обговорюються інші методологічні питання прогнозування та попередження критичних і кризових явищ на фінансових ринках.

Література

1. Дербенцев В. Д., Сердюк О. А., Соловійов В. М., Шаралов О. Д. Синергетичні та екофізичні методи дослідження динамічних та структурних характеристик економічних систем. – Черкаси : Брама-Україна, 2010. – 300 с.

2. Соловйов В. М. Порівняльний аналіз динаміки фондового ринку України з використанням фрактальних мір складності / В. М. Соловйов, В. В. Соловйова, К. В. Соловйова // Вісник Черкаського університету, сер. «економічні науки». – 2012. – №33 (246). – С. 51-58.
3. Соловйов В. М. Рекурентні міри як метод кількісної оцінки складності / В. М. Соловйов, А. В. Батир // Вісник КНУТД. – 2012. – №5. – С. 254-257.
4. Соловйов В. М. Використання масштабно-залежних показників Ляпунова для дослідження складності фінансово-економічних систем / В. М. Соловйов, І. О. Стратійчук // Наука і економіка, науково-теоретичний журнал Хмельницького економічного університету. – 2012. – №4(28), т1. – С. 91-94.
5. Соловйов В. М. Прогнозування кризових явищ в складних мережах / В. М. Соловйов, В. В. Соловйова, Д. М. Чабаненко // В кол. мон. «Сучасні концепції прогнозування розвитку складних соціально-економічних систем». – Бердянськ. – 2013. – С.190-206.
6. Соловйов В. М. Спектральний аналіз фондових ринків / В. М. Соловйов, Ю. Є. Тобілевич // В кол. мон. «Проблеми моніторингу, моделювання та менеджменту емерджентної економіки. – Черкаси : Брама, 2013. – С.112-122.

УДК 336.76

Соловйова В. В.
ЧІБС

ДЕПОЗИТАРІЇ В ІНФРАСТРУКТУРІ ФОНДОВОГО РИНКУ

Важливу роль у функціонуванні фінансового ринку, а через нього – у розвитку ринкової економіки, відіграють фінансові посередники. Їх економічне призначення полягає в забезпеченні максимально сприятливих умов для успішного функціонування суб'єктів ринку. На сучасному етапі розвитку фінансового ринку механізм фінансового посередництва недостатньо досліджений в економічній літературі. Дослідження фінансового посередництва, як самостійного економічного явища, має важливе теоретичне і практичне значення, особливо в сучасних умовах, коли формується інфраструктура ринку, механізм його регулювання.

Значна частина посередницьких структур виникла і набула свого розвитку лише в ХХ столітті. І цей процес не закінчився. Динамічний розвиток економіки, фінансової сфери, менеджменту зумовить появу нових фінансових посередників у світовому масштабі і конкретно в Україні. Акумуляуючи значні обсяги коштів, фінансові посередники є потужним джерелом інвестицій в економіку України, що розвивається досить стрімкими темпами.

В зв'язку з цим, особливо актуальним є розвиток сучасної депозитарної системи з метою впливу на весь механізм функціонування фондового ринку. Депозитарна система – єдина функціональна система, що об'єднує учасників ринку, які займаються депозитарною діяльністю, а також забезпечують обіг бездокументарних цінних паперів у межах національного ринку.

На ринку цінних паперів учасники депозитарної системи покликані виконувати такі дві основні „кваліфікуючі” функції: 1) підтвердження прав кредиторів, закріплених у цінних паперах; 2) підтвердження прав власності та інших майнових прав на цінні папери як на майно. Зміст цих функцій полягає у тому, що депозитарна система надає послуги клієнтам (кредиторам, позичальникам,

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

В публикации трудов конференции приняли участие 66 человек из 15 городов Украины, которые представляют следующие организации:

1. Академия муниципального управления МОНУ (Киев);
2. Бердянский государственный педагогический университет (Бердянск);
3. Восточноукраинский национальный университет имени Владимира Даля (Луганск);
4. Донецкий национальный университет (Донецк);
5. Запорожская государственная инженерная академия (Запорожье);
6. Запорожский национальный университет (Запорожье);
7. Государственный университет управления (Москва);
8. Киевский национальный экономический университет имени Вадима Гетьмана (Киев);
9. Львовский институт банковского дела Университета банковского дела НБУ (Львов);
10. Национальная академия природоохранного и курортного строительства (Симферополь);
11. Национальная комиссия, которая осуществляет государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг (Киев);
12. Национальный университет государственной налоговой службы Украины (Ирпень);
13. Общество с ограниченной ответственностью «Восточно-крымская фондовая компания» (Феодосия);
14. Обособленное подразделение Запорожского института экономики и информационных технологий (Кривой Рог);
15. Одесский национальный политехнический университет (Одесса);
16. Одесский национальный университет имени И. И. Мечникова (Одесса);
17. Севастопольский институт банковского дела Университета банковского дела НБУ (Севастополь);
18. Таврический национальный университет имени В. И. Вернадского (Симферополь);
19. Украинская академия банковского дела НБУ (Сумы);
20. Харьковский национальный университет имени В. Н. Каразина (Харьков);
21. Харьковский национальный университет радиоэлектроники (Харьков);
22. Харьковский региональный центр инвестиций (Харьков);
23. Черкасский институт банковского дела Университета банковского дела НБУ (Черкассы);
24. Черкасский национальный университет имени Богдана Хмельницкого (Черкассы).

9 авторов имеют ученую степень доктор наук, 34 автора имеют ученую степень кандидат наук.

СОДЕРЖАНИЕ

Абдурешитова Д. В., Друзин Р. В.	Инвестиции ЕБРР в альтернативную энергетику Украины	4
Аджимуллаев Э. И., Деркач Ю. В.	Финансовый рынок Украины: проблемы и перспективы развития	6
Андриенко В. М.	Факторная модель фондового индекса ПФТС	10
Антонец П. Ю., Кусый М. Ю.	Об одном методе количественной оценки системной сложности финансовых рынков	13
Балахничёва Л. С., Деркач Ю. В.	Кризисные явления на финансовых рынках	14
Берлін В. М.	Особливості функціонування фінансового сектору України	16
Боднер Г. Д., Друзин Р. В.	Модели мегарегулирования финансового сектора экономики в развитых и развивающихся странах	18
Бондар О. П.	Інвестиційні операції банків в Україні	20
Великоіваненко Г. І.	Аналіз асиметричних ефектів впливу економічних факторів на коливання валютних курсів	22
Воробйов Ю. М.	Фінансово-кредитні відносини на фінансовому ринку	24
Гладких К. И., Солохина О. В.	Современное состояние финансового рынка Украины в сравнении с европейской моделью финансового рынка	27
Горбачова І. О.	Проблемы функционирования фондового рынка в Украине	29
Горелкіна С. Г.	Формування сучасних тенденції розвитку фондового ринку у контексті екологічної безпеки регіону	32
Гриценко М. П.	Проблемы функционирования фондового рынка в Украине	34
Данильчук Г. Б.	Сучасні ентропійно-орієнтовані підходи до моделювання складних систем	37
Деркач Ю. В., Друзин Р. В.	Макроэкономические основы совершенствования инвестиционной деятельности институтов совместного инвестирования в Украине	40
Жерліцин Д. М., Кравченко В. М.	Сучасні моделі оцінки та мінімізації інвестиційно-фінансових ризиків	42
Жигирь А. А.	Подготовка инвестиционной инфраструктуры: формирование вертикально интегрированных предпринимательских структур в аграрной сфере	45
Журавльова Т. О., Назаркіна Л. І.	Принципи кредитування	48

Заболоцький Т. М., Вітлінський В. В.	Проблеми вибору структури портфеля фінансових активів з найменшим рівнем value at risk з врахуванням асиметрії	50
Захарченко П. В.	Моделювання попиту на фінансові продукти в умовах трансформаційної економіки	53
Кардашова Т. М.	Проблеми фінансування малого та середнього бізнесу в сучасних умовах господарювання	57
Козлова М. Г., Лукьяненко В. А., Иванова Ю. А.	Кластеризация объектов с иерархической структурой	59
Колодий С. Ю.	Оценка воздействия мирового финансового кризиса на сбалансированность финансовых ресурсов государства	62
Кондрашихін А. Б.	Економічна безпека регіону й фінансовий потенціал суб'єктів ринку: багато-параметрична модель взаємозв'язку	64
Копачёва Е. И.	Инновационно-инвестиционная модель развития туристских предприятий	65
Коптельцева Л. В.	Прогнозное моделирование ценового движения на финансовых рынках с использованием композитного индикатора	67
Королев О. Л.	Методы количественного анализа рекуррентных диаграмм финансовых временных рядов	70
Костенко Г. П.	Моделювання інвестиційних ресурсів у розвитку санаторно-курортних закладів	73
Котлярова Е. С., Куссий М. Ю.	Инвестиционная привлекательность как результат эффективной деятельности субъектов хозяйствования	75
Марченко А. С., Чепорова Г. Е.	Анализ денежно-кредитного рынка Крыма	77
Машьянова О. Є.	Значення капіталізації для страхових компаній	79
Мельник С. И., Тулузов И. Г.	Экономическая интерпретация множителей Лагранжа в задачах экономической статики	82
Меркулова Т. В., Титомир Е. С.	Инновационное развитие: модель «тройной спирали» и опыт её применения	85
Мочалина О. С.	Особенности финансирования инвестиционных процессов в аграрном секторе	86
Мустафаева А. Б., Чепорова Г. Е.	Страховой рынок Украины: тенденции 2012-2013 гг., прогнозы на 2014 г.	89

Нехайчук Д. В., Нехайчук Ю. С.	Проблеми державного регулювання фінансового ринку в Україні	91
Ногас И. Л., Чепорова Г. Е.	Использование модели арбитражного ценообразования при определении доходности украинских акций	94
Побірченко В. В., Шутаєва О. О.	Напрямки регулювання світового фінансового ринку в умовах глобалізації	97
Рамазанов С. К.	Гібридна модель оптимізації інвестиційного портфеля інноваційних проектів	99
Рекуненко І. І.	Розвиток депозитарної системи в світлі нового законодавства	102
Саврадым В. М.	Некоторые аспекты государственного регулирования финансового рынка	105
Селютін Є. К., Чеверда С. С., Макшишко Н. К.	Комбінований підхід до побудови стратегії гри на фондових ринках на основі технічного та фундаментального аналізу	107
Сигал А. В.	Теоретико-игровое моделирование принятия инвестиционных решений в условиях неопределённости и риска	109
Смірнова О. О.	Основні етапи ціноутворення в страховому підприємстві	112
Соколова Ж. В.	Проблемы инвестирования в образование в Украине	114
Соловйов В. М.	Спектральний аналіз кризових станів фондових ринків	116
Соловйова В. В.	Депозитарії в інфраструктурі фондового ринку	119
Солодухін С. В., Хорошун В. В.	Еволюція наукових підходів до аналізу інформаційних каскадів на фінансових ринках	121
Стратійчук І. О.	Фондовий та валютний ринок як елементи складної системи	123
Тулузов И. Г., Мельник С. И.	Геометрическое пространство экономических состояний	124
Чайковская М. П.	Использование программных продуктов на базе нейросетевого прогнозирования на фондовых рынках	127
Чепоров В. В.	Портфель программ университета и стратегическое управление набором студентов	129
Швец Ю. Ю.	Развитие системы высшего образования с использованием инновационного подхода	132
Шокотько Л. М.	Застосування формалізму квантових графів для моделювання ринку акцій	138
Штофер Г. А.	Некоторые индикаторы деловой активности	139

Таблица расшифровки аббревиатур

О наших авторах

Дополнительная информация

143

145

150

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ:

Тезисы докладов
Международной научно-практической конференции,

Партенит, 15-16 октября 2013
Под ред. М. Ю. КуССого

КОЛЛЕКТИВ АВТОРОВ

Подписано в печать 30.09.2013 г. Формат 60x90/16. Бумага офсетная.

Печать ризографическая. Объем 19,82 усл.-печ. л.

Зак. № 20-136. Тираж 100 экз.

Напечатано в информационно-издательском отделе
Таврического национального университета им. В. И. Вернадского
95007, Украина, г. Симферополь, просп. Вернадского, 4