

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ДОНБАСЬКА НАЦІОНАЛЬНА АКАДЕМІЯ
БУДІВНИЦТВА І АРХІТЕКТУРИ

Інститут «Економіка, менеджмент і право в будівництві»

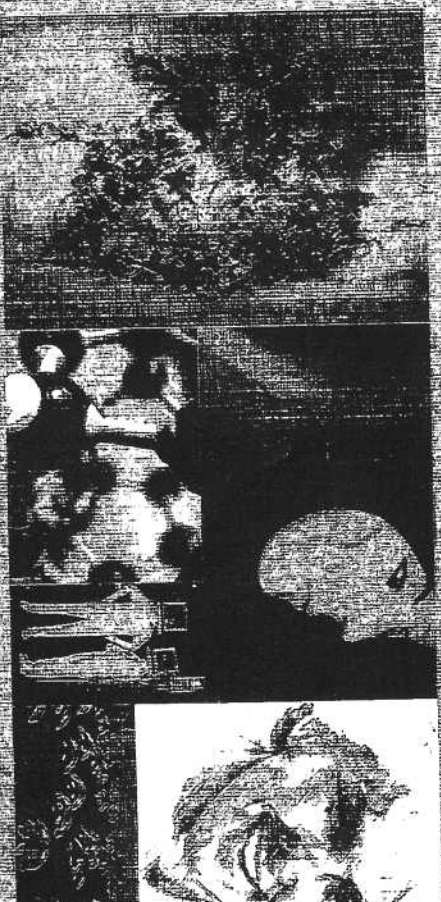
ДОНЕЦЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ
УНІВЕРСИТЕТ УПРАВЛІННЯ

Кафедра «Менеджмент у невиробничій сфері»

МАТЕРІАЛИ
ІХ МІЖНАРОДНО НАУКОВОЇ
КОНФЕРЕНЦІЇ МОЛОДИХ ВЧЕНИХ,
АСТРАНТІВ І СТУДЕНТІВ

«ЕКОНОМІКА, УПРАВЛІННЯ, ФІНАНСИ:
СТАН, ПРОБЛЕМИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ»

Частина III



МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ДОНБАСЬКА НАЦІОНАЛЬНА АКАДЕМІЯ БУДІВНИЦТВА І
АРХІТЕКТУРИ

Інститут економіки, менеджменту і права в будівництві

ДОНЕЦЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ УПРАВЛІННЯ

Кафедра «Менеджмент у невиробничій сфері»

МАТЕРІАЛИ
ІХ МІЖНАРОДНОЇ НАУКОВОЇ КОНФЕРЕНЦІЇ МОЛОДИХ
ВЧЕНИХ, АСПІРАНТІВ І СТУДЕНТІВ

«ЕКОНОМІКА, УПРАВЛІННЯ, ФІНАНСИ: СТАН, ПРОБЛЕМИ ТА
ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ»

Частина 3

22-23 квітня, 2010
м. Макіївка

Проблематика доповідей містить широке коло питань економічного та гуманітарного характеру.

Редколегія:

Долгальова О.В. (голова) – д.держ.упр., професор
Захаров С.Є. (заступник голови) – к.держ.упр., доцент
Амоша О.І. – академік НАН України
Дорофєнко В.В. – д.є.н., професор
Омельянович Л.О. – д.є.н., професор
Богачов С.В. – д.є.н., професор
Сєвка В.Г. – к.є.н., доцент
Веретеннікова О.В. – к.є.н., доцент

Друкється за рішенням організаційного комітету конференції

Донецька національна
академія будівництва і
архітектури,
2010

ЗМІСТ

Секція 7

*Проблеми становлення та розвитку фінансово-економічних відносин:
макроекономіка*

Битченко А.М., Дружин Р. В. Проблеми взаємодії страхових компаній і банків в Україні.....	7
Вікторенко Ю.В., Голуб Н.Ю. Забезпечення балансу інтересів учасників будівельного квістеру.....	9
Виноченко О.А., Фіров Д.В. Інвестиційний клімат в Україні.....	12
Воронісенко А.І. Перспективи розвитку банківської системи Росії.....	14
Вулицька Ю.В., Голуб Н.Ю. Конфлікт інтересів як фундаментальна проблема корпоративного управління.....	16
Витина М.В., Фіров Д.В. Проблеми та шляхи їх вирішення при формуванні і виконанні місцевих бюджетів України.....	18
Ільков В.В., ден., проф. Салига С.Я. Застосування традиційних методів вимірювання за якіс макроекономічних показників.....	20
К.А.Гринькова, Василенко Ж.А. Розвиток іпотечного кредитування в регіоні в умовах кризи.....	23
Єдломанко Т.І., Веретеннікова О.В. Реалізація соціально-економічних переваг і обмежень в процесі соціального інвестування.....	26
Сидінін Т.І., Голуб Н.Ю. Роль корпоративної соціальної звітності в підвищенні конкурентоспроможності корпорацій.....	28
Зинин О.С., Фіров Д.В. Динаміка державних структур з активної інвестиційної діяльності.....	31
Курин К.І. Проблеми становлення системи обов'язкового медичного страхування в Росії.....	34
Коваленко В.В., Курин Р. В. Проблеми страхування життя в Україні.....	36
Ксеніфоніс А.С., Сидінін Т.С. Проблеми державної підтримки приватизаційних підприємств в Україні в порівнянні з іноземними країнами.....	37
Черев А.А., Кривошеєв Т.Г. Аналіз сучасного стану і перспективи розвитку сучасного ринку України.....	40
Поприца Е.А., Рубок Н.А. Трансформація сучасної фінансової системи: екологічний аспект.....	42
Рожков В.В., Голуб Н.Ю. Організаційні основи створення і функціонування фінансово-будівельних груп в донецькому регіоні.....	45
Савинова О.О., Фіров Д.В. Інвестиційні проекти підприємств Донецької області.....	48
Семехина А.Ю., Зєрова О.М. Особливості функціонування фондового ринку в період світової фінансової кризи.....	50
Тетерина Ю.С., Зєрова О.Н. Реформування ЖКХ: проблеми і перспективи.....	52
Толстий А. И., Фіров Д.В. Оцінка інвестиційної привлекателіності Донецького регіону.....	55
Шенцов А.М., Івашенко В.А. Доходи місцевих бюджетів в сучасних умовах.....	57

Секція 8
Фінансово-кредитний механізм розвитку підприємства: якісний та кількісний аспекти

Алехин А.В., Елєнєв С.Я. Особливості процесу привнення банківського кредиту в умовах фінансової кризи.....	59
Ільїн С.І., Зєрова О.М. Забезпечення фінансової стабільності банків в умовах фінансової кризи.....	62
Дубинин О.В., Міркова Н.І. Шляхи вдосконалення ефективності використання	

Місцеві бюджети завжди були важливим знаряддям впливу на розвиток економіки і соціальної сфери. З їх допомогою держава, через розподіл і перерозподіл валового внутрішнього продукту, здійснює вплив на формування структури виробництва, результати господарювання, проведення соціальних переворотів. Саме в бюджеті переплітається великий спектр різноманітних інтересів та суперечностей: у бюджетній сфері концентруються найгостріші проблеми економічного й соціального життя держави.

Література.

1. Сазонцев І.І., Гринько Т.В., Придатко Г.Ю. Управління місцевими фінансами: Навч. Посібник. – К: Центр навчальної літератури, 2006. – 264 с.
2. Швец В. Місцеві фінанси: завдання подальшої трансформації. //Регіональна економіка. – 2008. – №4.
3. Місцеві фінанси Підручник / За ред. О.П. Кириленко. — К.: Знання, 2008. — 677 с.
4. <http://www.dcu.gov.uk/2000/2040/53556/>
5. <http://gov.uk/cda/cda/node/898>

Голомб В.В., Саліда С.Д.

Класичний приватний університет, м. Запоріжжя

ЗАСТОСУВАННЯ НЕТРАДИЦІЙНИХ МЕТОДІВ ВИМІРЮВАННЯ ЗВ'ЯЗКІВ МАКРОЕКОНОМІЧНИХ ПОКАЗНИКІВ

Постановка проблеми. Необхідність пошуку шляхів покращення стану виробництва особливо загострилася проблемою побудови короткострокових прогнозів за допомогою ефективних і відносно простих методів економічного моделювання. Вибір складових елементів таких моделей здійснюється на основі класичного кореляційного аналізу макроекономічних показників, наприклад, індексів фондового ринку ПФТС та промислового виробництва (ПВ). Традиційний підхід дає можливість кількісно виміряти ступінь спряженості нерегулярних коливань таких часових рядів і обґрунтувати використання одного з них як випереджаючого індикатора. Проте далеко не завжди спостережувані економічні явища відповідають умовам стаціонарності, які висуваються до них за подібної методики. Тому уявляється, що в економічних дослідженнях потрібно використовувати особливу модифікацію теорії кореляційного аналізу, спеціально призначену для вивчення зв'язків нестационарних процесів.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питаннями розробки макромодельних оптикувань, зокрема, в Інституті економічного прогнозування НАН України і в Державному науково-дослідному інституті інформатизації та моделювання економіки. Результати цієї роботи представлено в публікаціях таких провідних науковців як В.Гець, Б.Панасюк, І.Сергієнко, Ю.Харізішвілі тощо. Динаміка випереджаючих індикаторів аналізується в працях сучасних вітчизняних і закордонних дослідників, а саме В.Олефіра, Г.Хабєрера, С.Смирнова та інших. Нетрадиційні методи, які використовуються автором для вивчення економічних часових рядів, запропоновані Ю.Лукашиним.

Мета дослідження. Метою дослідження є проведення кореляційного аналізу індексу ПФТС та ПВ у період з 2002 р. по 2009 р. за альтернативного методологію Ю.Лукашина.

Основний матеріал дослідження. Визначена проблема формального застосування класичної теорії кореляції для аналізу економічних часових рядів полягає у втраті суттєвої інформації в процесі їх введення до стаціонарного виду. Якщо результатом такого перетворення є перехід до відхилені значень рядів від деяких середньодарфметичних рівнів, то розрахований показник кореляції, по суті, буде характеризувати зв'язок між відхиленнями,

а не між рядами. Коли перетворення відбувається шляхом попереднього відхилення трендової компоненти, то в цьому випадку результати аналізу ряду зняною мірою залежатимуть від границь досліджуваного періоду і таких суб'єктивних факторів, як вибір типу тренда і методу його оцінювання.

Ю.Лукашин пропонує визначати наявність додатної або від'ємної кореляції досліджуваних рядів x_t та x_{t-1} на основі співставлення знаків простих їх значень в момент часу t за допомогою модифікованого коефіцієнту кореляції r_{mod} :

$$r_{mod} = \frac{\sum_{t=2}^T \Delta x_t \Delta x_{t-1}}{\sum_{t=2}^T |\Delta x_t \Delta x_{t-1}|},$$

де $\Delta x_t = x_t - x_{t-1}$, $t = 1, 2, \dots, T$;

T – загальна кількість спостережень.

Фактично сила кореляційного зв'язку між рядами не є фіксованою величиною і може з часом змінюватись. Для визначення її динаміки вводиться адаптивний коефіцієнт кореляції $r(a)$:

$$r(a) = \frac{s}{d},$$

де $s_t = (1-a)s_{t-1} + a(\Delta x_t \Delta x_{t-1})$, $t = 1, 2, \dots, T$

(експоненційно-зв'язане ковзне середнє додатків простих двох змінних);

$$d_t = (1-a)d_{t-1} + a|\Delta x_t \Delta x_{t-1}|$$

(експоненційно-зв'язане ковзне середнє абсолютних додатків простих двох змінних);

a – постійна згладжування (параметр адаптації), $0 < a < 1$.

Чисовий графік $r(a)$ відображає зміну сили зв'язку досліджуваних рядів у вибіркому періоді. Початкові значення s_0 і d_0 розраховуються як арифметичні середні додатків і віднімань значень додатків простих змінних і визначаються за декількома першими членими вибірки (T_0).

У практичній точці зору цікавим для дослідника є знак відхилення змінної (x_t і z_t) від її попереднього значення або від нуля (E_x і E_z відповідно). Для виявлення і кількісного оцінювання зв'язку між відхиленнями однієї змінної ($x_t - E_x$) з відхиленнями іншої ($z_t - E_z$) пропонується використовувати коефіцієнт відхилення від заданих рівнів r_E :

$$r_E = \frac{\sum_{t=1}^T (x_t - E_x)(z_t - E_z)}{\sum_{t=1}^T [(x_t - E_x)(z_t - E_z)]}.$$

Наведені вище коефіцієнти характеризують силу зв'язку часових рядів в цілому.

Для визначення зв'язку додатних відхилень одного ряду з відхиленнями іншого (і навпаки) Ю.Лукашин пропонує використовувати умовний коефіцієнт кореляції r_c :

$$r_c(x, z | x \geq E_x) = \frac{\sum_{t=1}^T (x_t - E_x)(z_t - E_z)}{\sum_{t=1}^T [(x_t - E_x)(z_t - E_z)]} | x \geq E_x,$$

при розрахунку якого підсумовуються лише ті додатки, в яких $x_t \geq E_x$.

Це одним нестандартним методом дослідження сили спряженості двох рядів є застосування імовірнісного коефіцієнту кореляції r_p , який характеризує вірогідність попадання значень однієї змінної у певний діапазон за умови, що значення другої змінної знаходяться у цей момент часу у встановленому для них діапазоні. Цей коефіцієнт розраховується як:

$$r_p(x, z | A \leq x - E_x \leq B, C \leq z - E_z \leq D) = \frac{N_{AC}}{N_A},$$

де A, D, C, B – визначені дослідником границі відповідних діапазонів;

n_{α} – кількість спостережень при z_1, E_2 в межах $C \leq z_1 - E_2 \leq D$ за умов $A \leq x_1 - E_2 \leq B$;
 N_{α} – загальна кількість спостережень при $A \leq x_1 - E_2 \leq B$.

На основі розглянутих альтернативні вимірювання була проведена оцінка зв'язку між індексом ПФТС та ІПВ з поправкою на фактор сезонності. Перший з них є композиційним індексом українського фондового ринку, що визначається за цінами угод, укладеними з двадцятьма найбільш ліквідними акціями емітентів; другий – середньозваженою величиною, розрахованою як і базуються на даних щодо динаміки виробництва видів продукції за встановленим постійним набором з понад тисячі товарів-представників та структури валової доданої вартості за базовий (2001) рік.

Найбільшого значення в 0,563 модифікований коефіцієнт кореляції двох змінних досягає при зсуві показників індексу ПФТС щодо показників ІВП вперед на три місяці (нат $\tau = 3$). Для порівняння зазначимо, що класичний коефіцієнт кореляції при цьому дорівнює 0,807 і дає завищене уявлення про рівень спряженості коливань досліджуваних рядів. На рисунку представлено графік зміни у часі адаптивного коефіцієнту кореляції ІПВ з індексом ПФТС ($\tau = 3$) у період з 2002 р. по 2009 р.

Як бачимо, протягом перших років свого становлення фондовий ринок України демонстрував слабкий (або навіть від'ємний) зв'язок із реальним сектором економіки. Посиленням кореляції досліджуваних змінних у відповідь на досягнення певної стабільності на макроекономічному рівні відзначився 2006 р. З початку 2007 р. по другу половину 2008 р. перебування адаптивного коефіцієнту кореляції на рівні, меншому за 0,5, пояснюється переважним впливом на динаміку індексу ПФТС у цей період зовнішніх по відношенню до економіки України факторів (активності нерезидентів). Показовим є зростання сили зв'язку між об'єктами аналізу з другої половини 2008 р. і досягнення вказаним коефіцієнтом кореляції своїх максимальних значень у період фінансово-кредитної кризи.

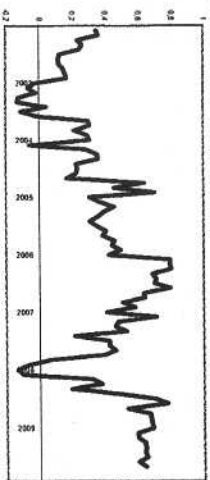


Рис. Адаптивний коефіцієнт кореляції ІПВ з індексом ПФТС ($T_0 = 45$; $a = 0,1$)

Умовний коефіцієнт кореляції двох індикаторів було розраховано для відхилення перших різниць їх значень від нульового критичного рівня ($E_1 = E_2 = 0$). Умовний коефіцієнт кореляції від'ємних приростів ІПВ з приростами індексу ПФТС склав 0,685, а умовний коефіцієнт кореляції додатних приростів першого ряду з приростами другого – 0,381. Це означає, що стаді реального сектора економіки мають більш сильний зв'язок із коливаннями фондового ринку.

Імовірнісний коефіцієнт кореляції додатних приростів ІПВ з додатними приростами індексу ПФТС дорівнює 0,64, а від'ємних з від'ємними – 0,49. Отже, імовірність збігу підйомів для цих двох змінних (з урахуванням лагу) вище, ніж імовірність спаду.

Розрахунок умовних коефіцієнтів автокореляції ($\tau = 1$) дав такі результати. Для індексу ПФТС кореляційний зв'язок додатного поточного приросту із майбутнім приростом дорівнює 0,601, а поточного від'ємного приросту із майбутнім – 0,417. З імовірнісної точки зору (на основі імовірнісних коефіцієнтів кореляції приростів) повна після додатного приросту додатного дорівнює 0,48, а від'ємного після від'ємного – 0,27. Отже, поточні додатні прирости індексу ПФТС дозволяють робити точніші прогнози щодо майбутніх значень цього ряду.

Висновки. В роботі розглянуто нетрадиційні методи вимірювання зв'язку між макроекономічними показниками і проведено кореляційний аналіз ІПВ та індексу ПФТС за адаптивного методикою Ю. Лукашина. На основі розрахованих коефіцієнтів визначено, що, по-перше, середній строк випередження показниками ряду ПФТС показників ряду ІВП дорівнює трьом місяцям, по-друге, з огляду на історію становлення і специфіку функціонування фондового ринку України, його зв'язок з реальним сектором економіки лінійно посилюється у період спаду. Таким чином, з урахуванням визначених застережень індекс ПФТС доцільно використовувати для побудови економічних моделей короткострокового прогнозування.

Література.

1. Кравчук В.К. Новый адаптивный метод следования за тенденцией и рыночными циклами // Валютный Спекулянт – 2005. – №12. – С. 50-55
2. Лукашин Ю.М. Нетрадиционный корреляционный анализ временных рядов // Экономика и математические методы. – 1992. – Т.28. – Вып. 3. – С. 406-413
3. Лукашин Ю.М. О возможности краткосрочного прогнозирования курсов валют с помощью простейших статистических моделей // Вестник МГУ. – 1990. – Сер. 6. Экономика. – №1. – С. 75-84
4. Олещук В.К. Прогнозирование конъюнктурных изменений и деловых циклов // Экономика и прогнозирование. – 2008. – №2. – С. 94-111

Е.А.Гринечкова, Васильченко Ж.А.

Ростовский государственный строительный университет

РАЗВИТИЕ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РЕГИОНЕ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

Острейшая проблема обеспечения граждан жильем в современной России привлекла к необходимости поиска и разработки новых схем и путей удовлетворения потребности россиян в доступном жилье. Мировая практика решения проблемы убеждает в том, что наиболее эффективным механизмом в рассматриваемой сфере выступает ипотечное жилищное кредитование.

Во всех странах с развитыми системами ипотечного кредитования государство оказывало кредитным институтам и гражданам – заемщикам огромную помощь, особенно в период формирования систем.

Основной формой государственной поддержки ипотечных кредиторов являются государственные гарантии, обеспечивающие дополнительное покрытие эмитируемых ценных бумаг.

Не менее важной формой государственной поддержки является страхование кредитных рисков.

Еще одна форма государственной поддержки – адресная финансовая помощь при приобретении жилья, в том числе с привлечением ипотечных кредитов – является неотъемлемым элементом жилищно-социальной политики.

Наиболее отрегулированной представляется система социальной поддержки заемщиков в Германии. Вкладчики строительска, получают ежегодные премии за свои сбережения (до 10% к накопленной сумме).

В ряде стран социальными категориям заемщиков государство субсидирует процентные ставки по ипотечным кредитам, а также предусматриваются налоговые льготы в случае приобретения жилья. Как правило, такие субсидии определяются целевыми государственными и муниципальными программами для различных категорий заемщиков.