

МОНИТОРИНГ НАЛОГОВЫХ РИСКОВ И ДОБРОВОЛЬНАЯ УПЛАТА НАЛОГОВ

Моральный релятивизм общества наряду с несовершенством налоговой политики становятся основными причинами нарушения требований экономической гармонии и социальной справедливости процесса налогообложения

В НОМЕРЕ:

- РАЗВИТИЕ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ
- ФИНАНСОВОЕ ПОСРЕДНИЧЕСТВО
В КРЕДИТОВАНИИ
- НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ
ТРАНСФОРМАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ
- РЕНТА ВЛАСТИ И КОРРУПЦИЯ
В НАЛОГООБЛОЖЕНИИ
- ДОГОВОР В НАЛОГОВОМ
ПЛАНИРОВАНИИ ХОЗОПЕРАЦИЙ

НАУЧНЫЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ЖУРНАЛ
«БИЗНЕС ИНФОРМ»
№ 9 '2006 г. (327)

Выходит 1 раз в месяц
Издается с января 1992 г.
Свидетельство о регистрации
№ 7737 от 19.08.2003 г.

УЧРЕДИТЕЛЬ:

ХАРЬКОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

ИЗДАТЕЛЬ:

ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ДОМ «ИНЖЭК»
РЕДАКЦИЯ

Главный редактор: д-р экон. наук, проф.

В. С. Пономаренко

Научный редактор: д-р экон. наук, проф.

Н. А. Кизим

Зам. гл. редактора:

А. Г. Рыстенко

Выпускающий редактор:

Л. М. Либуркина

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ:

д-р экон. наук, проф.

Благуи И. С. (Ивано-Франковск)

д-р экон. наук, проф.

Булеев И. П. (Донецк)

академик НАН Украины,

д-р экон. наук, проф.

Долишний М. И. (Львов)

д-р экон. наук, проф.

Заруба В. Я. (Харьков)

д-р экон. наук, проф.

Иванов Ю. Б. (Харьков)

д-р экон. наук, проф.

Клебанова Т. С. (Харьков)

д-р экон. наук, проф.

Ковальчук К. Ф. (Днепропетровск)

д-р экон. наук, проф.

Орлов П. А. (Харьков)

д-р экон. наук, проф.

Тищенко А. Н. (Харьков)

д-р экон. наук, проф.

Ткаченко В. А. (Днепропетровск)

д-р экон. наук, проф.

Тридед А. Н. (Харьков)

д-р экон. наук, проф.

Христиановский В. В. (Донецк)

**В журнале могут публиковаться основные
результаты диссертационных работ по
экономическим наукам**

Журнал реферируется Книжной палатой
Украины, Институтом проблем регистрации
информации, Национальной академией
Украины (Киев), Институтом научной
информации по общественным наукам
(Москва)

**З ПЕРЕЛІКУ № 17 НАУКОВИХ ФАХОВИХ ВИДАНЬ
УКРАЇНИ, В ЯКИХ МОЖУТЬ ПУБЛІКУВАТИСЯ
РЕЗУЛЬТАТИ ДИСЕРТАЦІЙНИХ РОБІТ
НА ЗДОБУТТЯ НАУКОВИХ СТУПЕНІВ ДОКТОРА
ТА КАНДИДАТА НАУК
(Затверджено постановою президії ВАК України
від 19.01.2006 р. № 2-05/1)**

Журнал «Бізнес Інформ» (Харківський національ-
ний економічний університет МОН України)

Бюлетень ВАК України, № 2' 2006

СОДЕРЖАНИЕ

ЭКОНОМИКА

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Климчук С. В. Взаимодействие финансово-экономических правовых актов агробизнес-реструктуризации финансового типа.....	3
Колесникова Н. М., Ревущая Е. Е. Проблемы формирования организационно-экономического механизма государственного регулирования тарифов	5
Корнеев В. В., Письменная И. В. Становление и основные тенденции развития инвестиционных фондов.....	8
Омельянович Л. А., Канеева И. И. Показатели оценки социальной направленности развития рынка жилой недвижимости.....	11
Филатов В. М. Проблемы эффективного выбора схемы финансирования сферы здравоохранения Украины в современных условиях.....	14
Хохлов Н. П. Тенденции движения прямых иностранных инвестиций в глобальной экономике	17

РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ УКРАИНЫ

Брюховецкая Н. Е., Богущая О. А. Развитие информационного направления финансового посредничества в кредитовании.....	21
Коваленко В. В., Коренева О. Г. Определение факторов, вызывающих возникновение системных банковских кризисов, и методы их диагностики	24
Колодизев О. Н., Федоров Е. Г. Разработка подсистемы управления валютным риском в дилинговой информационной системе коммерческого банка	26
Данилов А. Д., Вихор О. И. Усовершенствование правового регулирования ипотечной системы как залог развития рынка ипотечного кредитования Украины	31
Кузнецова А. Я., Зицько Н. Я. Современное состояние банковского финансирования инновационной деятельности в Украине	34
Холодная Ю. Е., Пенчева И. В. Использование современной теории портфеля ценных бумаг коммерческими банками.....	37
Чмутова И. Н. Ситуационный подход к стратегическому антикризисному управлению банком.....	40
Губарева И. О., Колесниченко В. Ф. Банковское инновационное кредитование: проблемы и перспективы развития	43

НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА И НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА УКРАИНЫ

Мельник В. Н., Телицина О. А. Проблемы обеспечения реализации основных аспектов налогообложения в Украине.....	46
Калинскую Т. В. Направления развития системы налогообложения	48
Данилов А. Д., Жеревчук Ю. В. Реформирование прибыльного налогообложения в Украине.....	51
Омельянович Л. А. Усовершенствование бюджетного механизма	54
Коляда Т. А., Новосад А. Я. Направления усовершенствования налогообложения прибыли предприятий в контексте налоговых новаций Государственного бюджета Украины на 2007 год	56
Кизыма А. Я., Маршалок Т. Я. Регулирующие аспекты влияния налоговой политики на процессы потребления.....	59

Веткин А. С. Поиск ренты власти и коррупция в налогообложении: теоретические проблемы.....	62
Карнова В. В., Михасёва Н. В. Особенности взаимосвязи налоговой политики государства и налоговой политики предприятия.....	65

ОТРАСЛЕВЫЕ АСПЕКТЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

Сунцова О. О., Коротун В. И. Оптимизация акцизного налогообложения (На примере предприятий пищевой промышленности).....	69
Параскеева А. М., Азарова С. В. Пути налогового стимулирования трансформационных процессов в угольной промышленности Украины.....	71
Кочетков В. Н., Любимова Е. А. Налоговое регулирование развития последипломного образования.....	74

НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Алексеев И. В., Алексеева С. И. Проблемы налогообложения и налогового регулирования предприятий инновационной деятельности.....	77
Гаевская Л. Н., Марченко О. И. Налоговые механизмы стимулирования инновационной деятельности.....	80
Губарева И. О., Ярьсько В. И. Проблемы налогового регулирования инновационной деятельности в Украине.....	83

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Пушкарь А. И., Пилипенко А. А. Налоговые аспекты управления стратегическими интегрированными группами предприятий.....	86
Иванов Ю. Б., Коновалов М. И. Функциональные возможности договора в налоговом планировании хозяйственных операций.....	89
Десятнюк О. М. Мониторинг налоговых рисков как метод повышения уровня добровольной уплаты налогов.....	93
Паентко Т. В. Налоговое регулирование в контексте формирования финансового потенциала предприятия.....	96
Мараховская Т. М., Базалийская В. Ю. Налоговые льготы как инструмент регулирования предпринимательской деятельности.....	98
Углярченко Е. Н. Налогообложение дивидендов государственных предприятий Украины.....	101
Параскеева А. М., Лубенченко О. Э. Использование косвенных методов определения налогооблагаемого дохода в аудиторской практике.....	103

МОДЕЛИРОВАНИЕ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ В НАЛОГООБЛОЖЕНИИ

Сериков А. В., Соколенко А. В. Построение модели поведения субъектов хозяйственной деятельности в условиях различных ставок налогообложения.....	106
Полуянов В. П., Полуянова Е. И. Балансовая модель взаимосвязи тарифного и налогового регулирования деятельности предприятий жилищно-коммунального хозяйства.....	108
Видеке Бернд. Критерии современной системы налогообложения в контексте использования информационно-коммуникационных технологий.....	111
Тищенко А. И., Беляевская Л. Б. Применение метода анализа иерархий при обосновании трактовки экономических терминов.....	113

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ И МЕЖДУНАРОДНОЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Андрущенко В. А., Тучак Т. В. Опыт налогообложения наследства в Германии.....	116
Лазебник А. А. Налоговые механизмы в странах ЕС: тенденции гармонизации и уроки для Украины.....	120
Дорожкина А. И. Концептуальные основы гармонизации и адаптации налогового законодательства.....	124
Давыскиба Е. В., Мерхо А. Влияние налогового протекционизма на развитие внешнеэкономической деятельности предприятий.....	127

АДРЕС РЕДАКЦИИ:

Украина, 61001, Харьков,
пер. Инженерный 1а,
Библиотечный корп., 2 эт., к. 203
Тел./факс (057) 758-74-31

АДРЕС ИЗДАТЕЛЯ:

Украина, 61140, Харьков,
пр. Гагарина, 20
Тел./факс (057) 703-40-21, 732-09-59

ПОДПИСКА:

- у Издателя;
- **Агентство «Меркурий»:**
49056 Днепропетровск, Набережная
Ленина, 15-а, оф. 39. Тел. (056) 744-16-61,
744-72-87, 778-52-85

ДЛЯ ПИСЕМ:

61050, Харьков, а/я 870
Редакция журнала «Бизнес Информ»
Науковий інформаційний журнал
«БІЗНЕС ІНФОРМ»
Видається 1 раз на місяць
Мова видання – російська

Адреса редакції:

Україна, 61001, Харків,
пров. Інженерний 1а,
Бібліотечний корп., 2 пов., к. 203

Адреса видавця та виготовлювача:

Україна, 61001 Харків,
пр. Гагарина, 20

Рекомендовано к печати решением
ученого совета ХНЭУ № 7 от 19.10.06 г.

Сдано в набор 20.09.2006 г.

Подписано в печать 30.10.2006 г.

Формат 60 x 84/8.

Печать ризографическая.

Усл.-печ. л. 17,0. Уч.-изд. 22,1.

Отпечатано в ИД «ИНЖЭК»

Заказ № 187. Тираж 300 экз.

Система выявления кризисных явлений и проблем в деятельности банковского учреждения должна включать анализ индикаторов финансовой безопасности и оценку выполнения экономических нормативов, методики рейтинговых оценок, методики оценки надежности, оценку рисков. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Блэк Дж. Экономика: Толковый словарь: Англо-русский. – М.: ИНФРА-М, Весь Мир. – 2000. – С. 674.
2. Буздалин А. В. Проблема ранней диагностики финансового состояния коммерческих банков // Банковское дело. – 1997. – № 11. – С. 24 – 28.
3. Вітлінський В., Пернарівський О. Фінансова стійкість як системна характеристика комерційного банку // Банківська справа. – 2000. – № 6. – С. 48 – 51.
4. Гумен І. Складові банківських рейтингів: науково-практичний аспект // Вісник НБУ. – 2000. – № 1. – С. 57 – 60.
5. Маслеченков Ю. С. Финансовый менеджмент в банке: Фундаментальный анализ. – М.: Перспектива, 1996. – 160 с.
6. Плисецкий Д. Система мониторинга финансового сектора экономики // Банковское дело. – 2004. – № 9-10.

7. Примостка Л. Методика налізу фінансової стійкості банку за допомогою динамічного нормативу // Вісник НБУ. – 2002. – № 10. – С. 40 – 44.

8. Раєвський К., Раєвська Т. Методичні рекомендації щодо економічного аналізу діяльності комерційного банку // Вісник НБУ. – 1999. – № 3. – С. 31 – 41; № 4. – С. 35 – 48.

9. Ревун В. І. Аналітика проблемності комерційних банків // Фінанси України. – 2001. – № 8. – С. 88 – 101.

10. Тридід О. М., Хонгвен Чанг. Моделювання діагностики банкрутства комерційних банків // Фінанси України. – 2002. – № 10. – С. 147 – 153.

11. Уваров К., Куценко О. Методичні рекомендації щодо організації та функціонування систем ризик-менеджменту в банках України: орієнтир на майбутнє // Вісник НБУ. – 2005. – № 1. – С. 60 – 63.

12. Ходачник Г. Зарубежный опыт диагностики кризисного состояния в банковской сфере // Менеджмент в России и за рубежом. – 2001. – № 4. – С. 87 – 97.

13. Carson C. S., Ingves S. Financial Soundness Indicators/International Monetary Fund. – 2003. – May, 14. – p. 43 // www.inf.org.

14. Compilation Guide on Financial Soundness Indicators / IMF. – 2004. – July, 30 // www.imf.org.

УДК 336.71 : 330.131.7

РАЗРАБОТКА ПОДСИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ В ДИЛИНГОВОЙ ИНФОРМАЦИОННОЙ СИСТЕМЕ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

КОЛОДИЗЕВ О. Н.

кандидат экономических наук

ФЕДОРОВ Е. Г.

аспирант

Харьков

Международный валютный рынок на современном этапе характеризуются нестабильностью, значительными колебаниями валютных курсов, и, как следствие этого, сложностью прогнозирования и риском валютных операций участников этого рынка. Нестабильность объясняется: противоречивым действием множества экономических и политических факторов на формирование

курсов валют, из-за чего сложно определить, какой именно фактор (или факторы) повлиял на динамику курса валют в данный момент; неконтролируемостью самого рынка, отсутствием ограничений, что приводит к резким движениям курса валют благодаря «эффекту толпы»; действием спекулятивных операций, которые, кроме увеличения волатильности (изменчивости) курса валют, действуют также дестабилизирующе на глобальный тренд курса валют, отклоняя его от своего макроэкономического тренда [1].

Если анализировать непосредственно динамику курсов валют (например, EUR/USD), можно сделать вывод о нестационарном, стохастическом характере данного временного ряда. Сложность прогнозирования таких рядов увеличивается еще и вследствие того, что структура финансовых временных рядов постоянно

изменяется. Например, в некоторых ситуациях до выхода экономических индикаторов валюта идет в очень узком диапазоне (25 пунктов, например, EUR/USD 6.10.2006, до 15.30), имеет низкую волатильность. В других случаях курс валют характеризуется большой изменчивостью дисперсии (гетероскедастичностью), случайным или хаотическим характером. Для выявления структуры финансового ряда применяются методы теории хаоса, но они пока еще недостаточно разработаны для практического применения в краткосрочном прогнозировании финансовых временных рядов.

Также финансовые временные ряды в разные моменты времени характеризуются различной степенью памяти о своих прошлых значениях. В основном исследования следует направлять на нахождения моментов, когда изменяются статистические характеристики курса валют. По нашему мнению, это могут быть моменты выхода экономических индикаторов.

Так как коммерческие банки являются основой банковской системы государства, внешние и внутренние риски в экономической системе государства отражаются на деятельности коммерческих банков.

Первым межбанковским соглашением в сфере управления рисками является документ, разработанный в июле 1988 года Базельским комитетом по банковскому надзору «Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала» [2]. В 1996 г. Базельский комитет внес поправки в соглашение, а именно: определил требования к рыночным рискам, позволил банкам использовать собственные модели их оценки (Value-at-Risk models), с помощью которых определялся уровень портфельных рисков. В 2003 г. Национальным банком Украины была принята новая концепция, направленная на осуществление надзора за деятельностью коммерческих банков на основе принципа «Надзор на основе рисков».

Таким образом, обеспечение требований «Базеля-II» в Украине ставит перед банками множество задач по разработке систем управления рисками, а также поиску эффективных методов их оптимизации. Как свидетельствует практика, эффективность управления в экономических системах зависит от уровня автоматизации и применения новых информационных технологий. Обилие информации о возможных факторах, влияющих на изменение курса валют, множество методов анализа динамики курсов валют повышают сложность принятия решений дилером в дилинговых операциях на международном валютном рынке. Возникает необходимость реше-

ния задачи разработки подсистемы управления валютным риском в дилинговой информационной системе коммерческого банка, которая позволит автоматизировать деятельность дилера и принимать в оперативном режиме более обоснованные управленческие решения.

Проблема риска широко обсуждается в зарубежной и отечественной литературе. Риск при этом исследуется в связи с финансовой, банковской, управленческой деятельностью, биржевой игрой, страхованием и т. д. Следует отметить ученых, в работах которых отражены вопросы управления риском: В. С. Михалевич, Ю. М. Ермольев, О. И. Ястремский, В. В. Виталинский, Г. И. Великоиваненко, А. В. Матвийчук, С. И. Наконечный, Л. Примостка. Проблемой управления рисками занимались такие зарубежные ученые, как Й. Н. Теттенс, Ф. Найт, Г. Марковиц, Дж. Тобин, В. Шарп, Дж. Р. Хикс и др. Также следует отметить таких российских ученых, как А. А. Лобанов, А. В. Чугунов, М. А. Рогов, М. М. Моисеев.

Обзор литературы показал неоднозначность в трактовке понятия «риск». Разнообразие мнений о сущности риска объясняется, прежде всего, многоаспектностью этого явления.

Исследованию существующих систем риск-менеджмента в банках посвящена работа А. Каминского [5]. Так, большинство банкиров рассматривают систему риск-менеджмента как взаимосвязанную систему, основанную на трех структурных компонентах: *во-первых*, как определенную систему регламентов, процедур, установки лимитов, включенную в общую систему менеджмента банка; *во-вторых*, как совокупность экономико-математических моделей, которые дают возможность в числовом выражении оценивать уровни рисков банка; *в-третьих*, как программное обеспечение, которое на основе экономико-математических моделей позволяет оптимизировать риски банка.

Отдельно исследовался вопрос об оценке риска по методологии Value-at-Risk (VaR), которая является одной из наиболее используемой в процессе количественной оценки риска. Данный подход был рекомендован Базельским комитетом по банковскому надзору и позволяет достаточно просто количественно оценить риск как сумму возможных потерь. В Украине использование методологии VaR как рекомендация НБУ осуществляется в качестве одного из компонентов системы управления рыночными рисками коммерческого банка [5]. Показатель VaR есть ни что иное, как выраженная в базовой валюте оценка величины убытков, которую с заданной вероятностью не превысят ожидаемые

потери в структуре банковского портфеля на протяжении заданного периода времени.

С другой стороны, методология VaR базируется на методах расчета, не учитывающих резкие изменения курсов валют [6]. Анализируются такие модели, как: 1) модели вариаций-ковариаций: метод постоянных ковариаций, метод экспоненциально-взвешенных ковариаций (Risk Metrics), GARCH-модели, полупараметрические модели; 2) непараметрические модели (историческое моделирование); 3) модели, использующие теорию экстремальных значений.

Метод Risk Metrics является наиболее распространенным из-за наличия программного обеспечения, но по результатам сравнения модель Risk Metrics очень медленно реагирует на смену кластеров волатильности (эта модель основана на модели экспоненциального сглаживания). В то же время GARCH модель, напротив, слишком чувствительна к резким флуктуациям. Основным недостатком этих моделей состоит в том, что они реагируют на резкие колебания курсов валют после их появления, и прогнозные значения этих моделей постепенно склоняются к безусловной дисперсии.

Целью статьи является определение основных этапов разработки подсистемы управления валютными рисками в дилинговой информационной системе; уточнение понятия «риск»; усовершенствование метода оценки валютного риска на основе GARCH-модели с целью учета резких колебаний курсов валют в процессе их прогнозирования.

Основные материалы исследования. Приведем трактовку понятия риска с различных точек зрения (табл. 1).

Анализ многочисленных определений риска позволяет выявить основные компоненты, которые являются характерными для рискованной ситуации:

- ✦ наличие объекта риска, субъекта риска, факторов риска (источников риска);
- ✦ наличие альтернативных исходов рискованной ситуации (положительных и отрицательных);
- ✦ известны или можно определить вероятности возможных исходов;
- ✦ можно определить размер возможных убытков в случае наступления нежелательного исхода;
- ✦ объект риска может предпринимать действия по снижению риска.

Таким образом, сформулируем определение понятия «риск».

Риск — это характеристика деятельности объекта управления O_i (объекта риска), который находится в такой ситуации S_j , $j = 1, J$ (рискованной ситуации), в которой на объект управления действуют факторы F_k , $k = 1, K$ (источники риска), приводящие его в состояние (реализацию риска, исход) ST_m , $m = 1, M$, которое может быть желательным или нежелательным для субъекта риска, когда субъект риска может оценить величины вероятности P_n , $n = 1, N$ наступления исходов и вследствие чего имеет возмож-

Таблица 1

Принципиальные точки зрения на категорию риска

Точка зрения	Содержание понятия
Национальный банк Украины [1]	Это вероятность того, что события, ожидаемые или неожиданные, могут иметь отрицательное влияние на капитал и/или поступления банка
Экономическая энциклопедия [4]	Это атрибут принятия решений в ситуации неопределенности
Экономическая энциклопедия [4]	Риск банковский – это угроза потерь, связанных со спецификой банковских операций, которые осуществляют кредитные организации
Словарь Ожегова С. И. [7]	1) возможная опасность; 2) действие наудачу в надежде на счастливый исход
Соложенцев Е. Д. [8]	Это ситуативная характеристика деятельности банка или фирмы, которая отражает неопределенность результата и возможные неблагоприятные последствия в случае неудачи
Витлинский В. В. [3]	Это экономическая категория, которая отображает особенности восприятия заинтересованными субъектами экономических отношений объективно существующих неопределенности и конфликтности, имманентным процессам целеположения, управления, принятия решений, оценивания, которые отягощены возможными угрозами и неиспользованными возможностями

ность осуществлять управляющие воздействия, направленные на снижение вероятности нежелательного события.

Валютный риск – это риск возникновения убытков вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют по открытым позициям банковского портфеля в разрезе валют.

Далее следует рассмотреть вопрос классификации рисков. По нашему мнению, оптимальным подходом к классификации банковских рисков является системный и факторный подход. С помощью системного подхода определяем бизнес-процессы, с которыми связано возникновение рисков. Далее мы изучаем факторы, влияющие на бизнес-процесс. Каждому фактору риска ставятся в соответствие определенные методы снижения риска. Поэтому, определив множество факторов, действующих на бизнес-процесс, ставим им в соответствие множество методов по управлению риском соответственно для каждого вида риска.

Рассмотрим достоинства и недостатки различных подходов к прогнозированию курсов валют. Существует три подхода к прогнозированию курсов валют: фундаментальный анализ, технический и аналитический (построение эконометрических моделей, применение интеллектуальных методов). Фундаментальный анализ – это анализ влияния индикаторов макроэкономической статистики государств на курсы валют. Преимуществом использования данного подхода дилерами является повышение уровня знаний об экономических процессах, протекающих в мире, понимание истинных причин изменения валютных курсов. Ориентируясь в экономической ситуации в каждый момент времени и зная время выхода экономических индикаторов, дилер может прогнозировать будущие изменения уровня цен. Недостатком данного подхода является сложность определения наиболее значимого индикатора, повлиявшего на курс валют, а также обилие информации, которую необходимо учесть при принятии решений.

Технический анализ – это анализ котировок валют, включающий в себя графический анализ (построение линий и уровней сопротивления/поддержки, линий канала), а также анализ индикаторов (средние, MACD, RSI и др.) и осцилляторов (Momentum, Stochastic и др.). Достоинством данного подхода является то, что все факторы, повлиявшие на формирование курса валют, уже включены в котировки, и проводят анализ только котировок валют, отслеживая закономерности и исследуя тенденции на различных временных интервалах. Недостатком данного подхода является непонимание при-

чин, действующих на изменения курсов валют, из-за чего повышается сложность прогноза резких движений курсов валют в моменты выхода экономических индикаторов.

Аналитический подход – это подход к анализу и прогнозированию курсов валют, основанный на применении методов построения математических моделей. Это корреляционный, регрессионный анализ, метод экспоненциального сглаживания, метод ARIMA, применение GARCH-моделей (прогноз стандартного отклонения), метод цифровых фильтров, нейронных сетей, генетических алгоритмов, применение методов теории нечеткой логики, теории хаоса и т. д. Достоинством данного подхода является возможность автоматизации разработки прогноза, нахождения скрытых закономерностей в динамике курсов валют. К недостатку можно отнести сложность разработки моделей, а также требования к качеству подготовки входных данных.

Как известно, процесс управления риском состоит из таких последовательных действий:

- ✦ качественная оценка риска (выявление факторов риска и оценка экспертами уровня риска);
- ✦ количественная оценка риска (определение уровня риска статистическими и аналитическими методами);
- ✦ анализ уровня риска;
- ✦ управление риском (применение методов и процедур по его снижению);
- ✦ мониторинг рисков.

Рассмотрим модель прогноза валютного риска. В качестве модели прогноза риска (стандартного отклонения, волатильности как меры риска) используют GARCH-модели. На графике GARCH-процесса могут быть обнаружены периоды спокойного движения, характеризующиеся относительно низкой дисперсией, и волатильные периоды, в течение которых дисперсия высока. В западной литературе такое поведение временного ряда получило название *кластеризации волатильности*. Мерой волатильности служит дисперсия (или стандартное отклонение). Эффект кластеризации волатильности отмечен для таких рядов, как изменение цен акций, валютных курсов, доходности спекулятивных активов. Модель ARCH, т. е. модель авторегрессионной условной гетероскедастичности (*autoregressive conditional heteroskedasticity*), предложена Р. Энглем для моделирования кластеризации волатильности. В формулировке, предложенной Энглом (Engle, 1982), условная дисперсия описывается функцией квадратов предшествующих реализаций ряда: $\sigma_e^2 = \omega + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \dots + \alpha_q \varepsilon_{t-q}^2$, где σ_e^2 – ус-

ловная дисперсия доходности; ε_{t-1}^2 – доходность за прошлый период; ω – среднее значение.

Смысл модели ARCH состоит в том, что если абсолютная величина доходности оказывается большой, то это приводит к повышению условной дисперсии в последующие периоды. При низкой условной дисперсии более вероятно появление малых (по абсолютной величине) значений доходности. Таким образом, ARCH-процесс характеризуется инерционностью условной дисперсии (кластеризацией волатильности).

Модель GARCH (*generalized ARCH* – обобщенная модель ARCH), предложенная Т. Боллерслом, является альтернативной модификацией модели ARCH, позволяющей получить более длинные кластеры при малом числе параметров. Модель GARCH(p, q):

$$\sigma_t^2 = \omega + \sum_{j=1}^p \beta_j \sigma_{t-j}^2 + \sum_{j=1}^q \alpha_j \varepsilon_{t-j}^2,$$

где σ_t^2 – условная дисперсия;

σ_{t-j}^2 – предыдущая условная дисперсия;

ε_{t-j}^2 – предыдущее значение доходности,

разность прологарифмированного исходного ряда курса валют;

α_j, β_j – параметры.

Недостатком моделей GARCH является невозможность прогнозирования резких колебаний курсов валют, что дает ненадежную оценку риска финансовых активов. Предлагаем осуществлять прогноз резких движений курса валют на основе анализа информации о времени выхода экономических индикаторов и их влиянии на курс валют.

Итак, выделим некоторые особенности в процессе разработки подсистемы управления валютным риском. В стандартном режиме на стадии формирования требований к подсистеме определяется перечень функций, которые необходимо автоматизировать.

Основными функциями являются: прогноз валютного риска (используем GARCH-модель и статистическую информацию о влиянии факторов на курс валют); прогноз валютного курса; процесс наполнения базы данных фундаментальных факторов; процесс занесения дилером качественных данных о каждом фундаментальном факторе (реакция на данную новость, количество пунктов, на сколько поднялся или опустился курс валют); процесс тестирования стратегии дилера по историческим данным с учетом статистической информации о реакции курса валют на фундаментальные факторы; процесс принятия решений о

купле/продаже валюты на основе анализа рисков и применения комплекса моделей фундаментальных и технических факторов, а также данных об особенностях фундаментальных факторов, заполненных дилером; процесс наполнения базы данных информацией о качественных характеристиках индикаторов технического анализа. Далее разрабатывается обеспечивающая часть подсистемы (информационное, математическое, программное обеспечение и др.), которая представляет собой типовой продукт и не является предметом данного исследования.

Выводы. Таким образом, подсистема управления валютным риском должна обеспечить необходимую основу для автоматизации работы дилера в условиях огромного потока информации. Реализация подобной задачи возможна на основе использования методов прогнозирования риска с учетом данных о реакции изменения значений курсов валют в момент выхода макроэкономических индикаторов, а также учета особенностей проведения технического анализа (приближение курса валют к уровням и линиям поддержки/сопротивления и др.).

В дальнейшем предлагается перейти к разработке модели прогноза курса валют на основе интеллектуальных методов с учетом риска, качественной информации об особенностях динамики курса валют и моделей прогноза (комитета моделей), т. е. автоматизировать процесс принятия решений дилера. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Постанова Правління Національного банку України 02.08.2004 № 361 «Методичні рекомендації щодо організації та функціонування систем ризик-менеджменту в банках України»
2. International convergence of capital measurement and capital standards // http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Risks/01e.pdf
3. Вітлінський В. В., Великоіваненко Г. І. Ризикологія в економіці та підприємстві: Монографія.– К.: КНЕУ, 2004.– 480 с.
4. Економічна енциклопедія: У трьох томах. Т. 3 / Редкол.: С. В. Мочерний (відп. ред.) та ін.– К.: Видавничий центр «Академія», 2002.– 952 с.
5. Камінський А. Аналіз систем ризик-менеджменту в банках України // Банківська справа.– 2005.– № 6.– С. 10 – 19.
6. Меньшиков И. С., Шелагин Д. А. «Рыночные риски: модели и методы».– М.: Вычислительный центр РАН, 2000.– 55 с.
7. Ожегов С. И. Шведова Н. Ю. Толковый словарь русского языка.– М.: Азбуковник, 2004.– 652 с.
8. Соложенцев Е. Д. Карасев В. В., Соложенцев В. Е. Логико-вероятностная оценка банковских рисков и мошенничеств в бизнесе.– Спб., 1996.
9. Merrill Lynch. Currency Forecasting: Theory & Practice – Global fixed income research. August 1996. – 55 p.

Климчук С. В. Взаимодействие финансово-экономических правовых актов агробизнес реструктуризации финансового типа (с. 3 – 5)

Статья посвящена систематизации нормативно-правовых актов агробизнес-реструктуризации финансового типа для предприятий сельскохозяйственной направленности, так как существующая система не отвечает стабильной организации данного процесса и при формировании системообразующих принципов нормативного обеспечения реструктуризации финансового типа не даёт возможность оптимально использовать их в реструктуризационных мероприятиях на практике.

Колесникова Н. М., Ревуцкая Е. Е. Проблемы формирования организационно-экономического механизма государственного регулирования тарифов (с. 5 – 8)

В статье рассмотрены сущность, содержание и составляющие организационно-экономического механизма государственного регулирования ценообразования на железнодорожные перевозки. Показано, что железнодорожный транспорт, используя свое доминирующее положение на рынке железнодорожных перевозок, пытается реализовать собственные интересы, устанавливая высокие тарифы на свои услуги, что вынуждает государство активно вмешиваться в процесс ценообразования.

Корнеев В. В., Письменная И. В. Становление и основные тенденции развития инвестиционных фондов (с. 8 – 11)

Раскрыта сущность инвестиционных фондов, проведен анализ их исторического развития с целью изучения иностранного опыта и выявления путей совершенствования функционирования отечественных институтов совместного инвестирования.

Омельянович Л. А., Канеева И. И. Показатели оценки социальной направленности развития рынка жилой недвижимости (с. 11 – 13)

В статье рассматривается социальная роль рынка недвижимости; определяются основные показатели, с помощью которых осуществляется измерение уровня социальной направленности развития рынка жилищной недвижимости.

Филатов В. М. Проблемы эффективного выбора схемы финансирования сферы здравоохранения Украины в современных условиях (с. 14 – 16)

Предлагается двухканальная система финансирования сферы здравоохранения. Обосновывается необходимость перспективного распределения средств при помощи метода подушевого финансирования с корректировкой рисков.

Хохлов Н. П. Тенденции движения прямых иностранных инвестиций в глобальной экономике (с. 17 – 20)

Рассмотрены глобальные тенденции движения прямых иностранных инвестиций за последние десятилетия на примере главного международного инвестора – Соединенных Штатов Америки. Показана зависимость направлений прямых иностранных инвестиций от уровня экономического развития стран-инвесторов и стран-реципиентов.

Брюховецкая Н. Е., Богуцкая О. А. Развитие информационного направления финансового посредничества в кредитовании (с. 21 – 23)

Рассмотрены классификация финансовых посредников и их функции в современных условиях Украины. Основное внимание уделено реализации информационно-консультативной функции в кредитовании. Обоснована необходимость создания и развития институтов независимых рейтинговых агентств и бюро кредитных историй в Украине.

Коваленко В. В., Коренева О. Г. Определение факторов, вызывающих возникновение системных банковских кризисов, и методы их диагностики (с. 24 – 26)

В статье рассматриваются предпосылки возникновения системных банковских кризисов. Выделены уровни воздействия системных кризисов на банковскую систему. Рассмотрены основные подходы к диагностике кризисной ситуации в банковской сфере.

Колодизев О. Н., Федоров Е. Г. Разработка подсистемы управления валютным риском в дилинговой информационной системе коммерческого банка (с. 26 – 30)

В статье рассматривается проблема управления валютным риском в дилинговой ИС коммерческого банка. Рассмотрено и уточнено понятие риска, рассмотрен подход к классификации рисков, достоинства и недостатки методов прогноза курсов валют. Предложен подход, использование которого позволит учитывать при прогнозе риска резкие колебания курсов валют,

трактовки экономических терминов на примере анализа определения налоговой стратегии.

Андрущенко В. А., Тучак Т. В. Опыт налогообложения наследства в Германии (с. 116 – 120)

В контексте заимствован иностранный опыт налогообложения наследства раскрыты основные параметры функционирования налога на наследство в Германии. Приведены категории плательщиков, величины налоговых скидок, шкалы налоговых ставок, отмечена существующая в Германии связь между реализацией прав человека и выполнением налоговых обязательств.

Лазебник А. А. Налоговые механизмы в странах ЕС: тенденции гармонизации и уроки для Украины (с. 120 – 123)

В статье показаны противоречивые тенденции развития налоговой сферы стран ЕС в направлении устранения фискальных барьеров на едином рынке. Намечены возможные направления координации с законодательством стран Евросоюза отечественной налоговой политики.

Дорожкина А. Н. Концептуальные основы гармонизации и адаптации налогового законодательства (с. 124 – 127)

Задача исследования – обобщение и развитие теоретических и методических основ гармонизации и адаптации налогового законодательства. Научная новизна полученных результатов состоит в дальнейшем развитии понятий «налоговая гармонизация», «адаптация налогового законодательства», а также системы принципов налоговой гармонизации.

Давыскиба Е. В., Мерхо А. Влияние налогового протекционизма на развитие внешнеэкономической деятельности предприятий (с. 127 – 129)

Авторами статьи рассмотрено влияние налогового протекционизма на развитие внешнеэкономической деятельности предприятий с учетом их функциональной взаимозависимости, сформулированной на основе теории рефлексивности, и определена возможность использования предприятием недостатков применяемых государством способов реализации налогового протекционизма.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Азарова Светлана Витальевна – ассистент кафедры финансов Донбасского государственного технического университета (Алчевск)

Алексеев Игорь Валентинович – доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой финансов Национального университета «Львовская политехника»

Алексеева Светлана Игоревна – студентка Национального университета «Львовская политехника»

Андрущенко Владимир Леонидович – доктор экономических наук, профессор кафедры налоговой политики и налогообложения Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Базалийская Виолетта Юрьевна – ассистент кафедры финансов Винницкого торгово-экономического института КНТЭУ

Беляевская Любовь Александровна – аспирантка кафедры налогообложения Харьковского национального экономического университета

Богущая Ольга Анатольевна – аспирантка Донецкого университета экономики и права

Брюховецкая Наталия Ефимовна – доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой финансов, проректор Донецкого университета экономики и права

Веткин Андрей Семенович – кандидат технических наук, докторант Института экономики промышленности НАН Украины (Донецк)

Видеке Бернд – кандидат экономических наук, зав. кафедрой информатики и коммуникационных технологий Института повышения квалификации и подготовки кадров системы среднего специального образования (Ташкент)

Вихор Ольга Ивановна – аспирантка Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Гаевская Лариса Николаевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики предприятия Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Губарева Ирина Олеговна – кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела Харьковского национального экономического университета

Давыскиба Екатерина Владимировна – кандидат экономических наук, преподаватель кафедры налогообложения Харьковского национального экономического университета

Данилов Александр Дмитриевич – кандидат экономических наук, профессор, зав. кафедрой государственных финансов Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Десятнюк Оксана Мироновна – кандидат экономических наук, доцент кафедры налогов и фискальной политики Тернопольского национального экономического университета

Дорожкина Анна Николаевна – кандидат экономических наук, преподаватель кафедры налогообложения Харьковского национального экономического университета

Жеревчук Юлия Васильевна – аспирантка Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Зинько Назарий Ярославович – аспирант Львовского банковского института НБУ

Иванов Юрий Борисович – доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой налогообложения Харьковского национального экономического университета

Калинеску Татьяна Васильевна – доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой налогообложения Восточноукраинского национального университета им. В. Даля (Луганск)

Канеева Ильнара Исмаиловна – аспирант кафедры финансов Донецкого государственного университета экономики и торговли им. М. Туган-Барановского

Карпова Влада Викторовна – кандидат экономических наук, преподаватель кафедры налогообложения Харьковского национального экономического университета

Кизыма Андрей Ярославович – кандидат экономических наук, доцент Тернопольского национального экономического университета

Климчук Светлана Владимировна – кандидат экономических наук, доцент Таврического национального университета им. Вернадского (Симферополь)

Коваленко Виктория Владимировна – кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела Украинской академии банковского дела НБУ (Сумы)

Колесникова Наталия Михайловна – кандидат технических наук, проректор Киевского университета технологий экономики и технологий транспорта

Колесниченко Виктория Федоровна – преподаватель кафедры банковского дела Харьковского национального экономического университета

Колодизев Олег Николаевич – кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой банковского дела Харьковского национального экономического университета

Коляда Татьяна Анатолиевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры государственных финансов Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Коновалов Максим Игоревич – преподаватель кафедры правового регулирования экономики Харьковского национального экономического университета

Коренева Оксана Геннадиевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела Украинской академии банковского дела НБУ (Сумы)

Корнеев Владимир Викторович – доктор экономических наук, главный научный сотрудник Института экономического прогнозирования НАН Украины (Киев)

Коротун Владимир Иванович – заместитель начальника Регионального управления ДААК ГНА Украины в г. Киеве, аспирант кафедры государственных финансов Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Кочетков Владимир Николаевич – доктор экономических наук, профессор кафедры международной экономики Национального технического университета Украины «Киевский политехнический институт»

Кузнецова Анжела Ярославовна – доктор экономических наук, доцент Львовского банковского института НБУ

Лазебник Лариса Леонидовна – кандидат экономических наук, доцент Научно-исследовательского финансового института при Министерстве финансов Украины (Ирпень)

Лубенченко Ольга Эдуардовна – старший преподаватель кафедры финансов Донбасского государственного технического университета (Алчевск)

Любимова Екатерина Александровна – ассистент кафедры международной экономики Национального технического университета Украины «Киевский политехнический институт»

Мараховская Татьяна Михайловна – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов Винницкого торгово-экономического института КНТЭУ

Марченко Ольга Ивановна – старший преподаватель кафедры экономики предприятия Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Маршалок Тарас Ярославович – преподаватель-стажер Тернопольского национального экономического университета

Мельник Виктор Николаевич – кандидат экономических наук, доцент Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Мерхо Александр – аспирант кафедры налогообложения Харьковского национального экономического университета

Михасёва Надежда Васильевна – аспирантка кафедры налогообложения Харьковского национального экономического университета

Новосад Лилия Ярославовна – кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой налоговой политики и налогообложения Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Омельянович Лидия Александровна – доктор экономических наук, профессор, первый проректор, зав. кафедрой финансов Донецкого государственного университета экономики и торговли им. М. Туган-Барановского

Паентко Татьяна Васильевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры государственных финансов Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Параскеева Елена Магомедовна – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов Донбасского государственного технического университета (Алчевск)

Пенчева Ирина Васильевна – аспирантка Харьковского национального экономического университета

Пилипенко Андрей Анатольевич – докторант, кандидат экономических наук, доцент Харьковского национального экономического университета

Письменная Ирина Владимировна – аспирант кафедры государственных финансов Национального университета государственной налоговой службы Украины (Ирпень)

Полуянов Владимир Петрович – доктор экономических наук, доцент, зав. кафедрой «Экономика и финансы» ВГУЗ Автомобильно-дорожный институт Донецкого национального технического университета

Полуянова Елена Ивановна – кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и финансы» ВГУЗ Автомобильно-дорожный институт Донецкого национального технического университета

Пушкарь Александр Иванович – доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой ВТ и программирования Харьковского национального экономического университета

Ревуцкая Елена Евгеньевна – аспирант Украинской государственной академии железнодорожного транспорта (Харьков)

Сериков Анатолий Васильевич – кандидат физико-математических наук, профессор Национального технического университета «ХПИ» (Харьков)

Соколенко Анатолий Владимирович – студент Национального технического университета «ХПИ» (Харьков)

Сунцова Олеся Александровна – кандидат экономических наук, доцент кафедры государственных финансов Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Телицина Ольга Александровна – ассистент Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Тищенко Александр Николаевич – доктор экономических наук, профессор кафедры налогообложения Харьковского национального экономического университета

Тучак Татьяна Владимировна – преподаватель кафедры государственных финансов Национального университета налоговой службы Украины (Ирпень)

Угляренко Елена Николаевна – кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры финансов предприятий Киевского национального экономического университета им. В. Гетьмана

Федоров Евгений Григорьевич – аспирант кафедры информационно-управляющих систем Харьковского национального университета радиоэлектроники

Филатов Владимир Михайлович – кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой экономической теории Харьковского национального экономического университета

Холодная Юлия Евгеньевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела Харьковского национального экономического университета

Хохлов Николай Пантелеймонович – доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой экономики и оценки имущества Харьковского национального экономического университета

Чмутова Ирина Николаевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела Харьковского национального экономического университета

Яресько Валентина Ивановна – аспирантка кафедры банковского дела Харьковского национального экономического университета