

stimulates the development of related sectors of the regional economy (hospitality, catering, transport, shipbuilding, ship repair, etc.). It promotes investment, creates a multiplier effect for regional economic development, and therefore - helps to create new jobs.

REFERENCES:

1. MedCruise Report. Cruise activities in MedCruise ports: Statistics 2014. Edition 2015, available at: <https://dl.dropboxusercontent.com/u/68759718/Cruise%20activities%20in%20MedCruise%20Ports-Edition%202015.pdf>
2. Cruise Lines International Association (CLIA). Contribution of Cruise Tourism to the Economies of Europe 2015. Edition, available at: http://www.europeancruisecouncil.com/images/downloads/reports/CLIA_Europe_Economic_Contribution_Report_2015.pdf
3. MedCruise. The official website, available at: <http://www.medcruise.com/basic-page/736/medcruise>
4. Нездойминов С. Г. Морской круизный бизнес как вектор международной интеграции морехозяйственного комплекса Украины / С. Г. Нездойминов, Н. Н. Андреева // Экономист. – 2014. – № 7. – С.43–45.
5. Нездойминов С. Г. Основы круизного туроперейтинга: учебное пособие / С. Г. Нездойминов. – Херсон: Издатель Гринь Д. С., 2013. – 320 с.
6. Офіційний сайт адміністрації Одеського морського порту. «Класичне» завершення круїзного сезону в Одеському порту, available at: <http://www.port.odessa.ua/index.php/ua/pres-tsentr/novini/port/15163-blakitne-nebo-sine-more-bilij-teplokhid-klasichne-zavershennya-krujiznogo-sezonu-v-odeskomu-portu>
7. Yatsyna N., Nezdoymynov S. The analysis and development prospects of the cruise market in the conditions of globalization and regional integration // Науковий вісник Одеського національного економічного університету. – Науки: економіка, політологія, історія. – 2016. – № 2 (234). – С.182 - 195.
8. Bosneagu R., Coca C. E., Sorescu F. Management and Marketing Elements in Maritime Cruises Industry. European Cruise Market // EIRP Proceedings, Vol 10 (2015). P. 350 – 351.

Pet'ko S.M.

Master in International Business Economics and Management (Kyiv)

THE IMPACT OF THE ECB MONETARY POLICY ON THE EU FINANCIAL MARKET

Петько С.М.

магістр міжнародної економіки та менеджменту (м.Київ)

ВПЛИВ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ ЄЦБ НА ФІНАНСОВИЙ РИНОК ЄС

The article analyzes the EU financial market and the impact of the ECB's monetary policy; the main financial institution of the Eurozone area on the EU economy is given. The author describes the current state of the EU economy and interest rates of the central banks of the leading countries. The author also describes monetary policy which has been pursued by the ECB during 2014-2015 years.

Key words: ECB, financial market, financial services, monetary policy, globalization, interest rates.

У статті проводиться аналіз фінансового ринку ЄС, а також вплив грошово-кредитної політики головного фінансового інституту єврозони Європейського Центрального Банку на економіку ЄС. Автором проаналізовано сучасний стан економіки ЄС та відсоткові ставки центральних банків провідних країн світу. Описано грошово-кредитну політику, яку проводив ЄЦБ за 2014–2015 рр.

Ключові слова: ЄЦБ, фінансовий ринок, фінансові послуги, грошова-кредитна політика, глобалізація, відсоткові ставки.

Згідно Маастрихтського договору (1992) [6] стосовно створення Європейського економічного та валютного союзу, Європейський центральний банк (далі ЄЦБ) [7], займає провідне місце в структурі фінансових інститутів Єврозони, які відповідають за підтримання стабільності єдиної європейської валюти, а також за стабільність загальної макроекономічної ситуації в ЄС. Головна ціль ЄЦБ полягає в забезпеченні стабільних цін, як базової умови для стійкого розвитку країн членів ЄС. ЄЦБ виступає головним фінансовим інститутом єврозони, монетарна політика якого має величезний вплив на фінансові ринки країн-членів угруповання. Вивчаючи тренди, тенденції, події, що відбулися у 2015 р. в економіці ЄС, можна засвідчити, що єдиний фінансовий ринок єврозони пережив найбільшу волатильність з моменту фінансової кризи 2008–2009 рр.

Дефляція в єврозоні почалася у кінці 2014 р., а у січні 2015 р. досягла максимуму – споживчі ціни знизилися на 0,6%. Це стало рекордом після введення євро як єдиної національної валюти ЄС в 1999 р. Реагуючи на проблему, з деяким запізненням, ЄЦБ 9 березня 2015 р. запустив програму кількісного пом'якшення, яка мала на меті щомісячне придбання державних облігацій країн єврозони на суму 60 млрд. євро, пропорційно їхнім часткам. Об'єм програми кількісного пом'якшення склав 1,1 трлн. євро, а термін – до фіксування в єврозоні стійкого прискорення інфляції (орієнтир – вересень 2016 р.). У результаті таких радикальних заходів, у березні споживчі ціни в єврозоні знизилися лише на 0,1%, але у квітні зросли до 0,2%. Інфляція в Німеччині за квітень становила 0,3%, у Франції – 0,1%, тоді як в Ірландії, Іспанії, Італії та Греції ціни продовжували знижуватися (на 0,4%, 0,7%, 0,1% та 1,8% відповідно). Але, не зважаючи на це, ЕЦБ прогнозує поступове зростання інфляції (з 0,1% у 2015 р. до 1,8% у 2017 р.). Також оптимістично налаштована і Єврокомісія, яка підвищила свою оцінку зростання економіки єврозони в 2015 р. з 1,5% до 1,8% [2, с. 5].

Зауважимо, що така зміна тренду стала можлива завдяки ослабленню єдиної європейської валюти, що було викликано діями ЄЦБ, і відразу знайшло відображення у зростанні експортних замовлень. Крім того, ЄЦБ продовжує зберігати базову відсоткову ставку на рекордно низькому рівні (0,05%), що сприяє зростанню кредитування реального сектору економіки комерційними банками. Також не слід скидати з рахунків глобальний падаючий тренд на енергоресурси, що позитивно впливає на розвиток економіки єврозони. В ЄЦБ говорять про стабільну економічну ситуацію, але відзначають, що рівень прибутковості бізнесу є досить низьким. Банки мають надлишкову ліквідність, яку вони не знають куди вкласти, щоб отримати прибутки. В ЄЦБ усвідомлюють, що підвищення відсоткової ставки у 2011 р. було хибним, і зараз Європа повинна наздоганяти США та Великобританію, які завдяки послідовності своїх дій значно просунулися вперед. Відсоткові ставки центробанків провідних країн світу 2016 р. ми пропонуємо розглянути у табл. 1.

Аналітики Дойче Банка стверджують, що в період дефляції в єврозоні

Таблиця 1

Відсоткові ставки центробанків провідних країн світу в 2016 р.

Офіційна відсоткова ставка		
Центробанк	Поточна ставка	Наступне засідання
Федерально Резервна система США	0,50%	27.01.2016
Європейський Центральний Банк	0,05%	21.01.2016
Банк Англії	0,50%	14.01.2016
Швейцарський Національний Банк	-0,75%	17.03.2016
Резервний Банк Австралії	2,00%	02.02.2016
Банк Японії	0,10%	29.01.2016
Народний Банк Китаю	4,35%	-
Центробанк РФ	11,00%	29.01.2016

Таблиця побудована за даними джерела [5].

відтік капіталу з ЄС становив понад 300 млрд. євро [4]. До того ж, існують деякі оцінки, згідно яких з врахуванням запуску програми кількісного пом'якшення, в найближчі роки цей показник може сягнути 4 трлн. євро. Всі ці окреслені фактори спровокують падіння єдиної європейської валюти в паритеті з долларом США. Фінансисти Дойче Банку прогнозують падіння 1 євро до 0,85 центів долара США у 2017 р. Разом із тим, відтік капіталу з єврозони не стає предметом хвилювання у керівництва ЄЦБ. У сучасних умовах, подальше зниження євро до долара може позитивно відзначитися на темпах зросту європейської економіки. Після того, як пара доллар/євро впала до мінімумів у березні 2015 р. (за 1 євро давали 1.05 долара), доллар США знизився до відмітки 1.11 за євро на фоні відповідної риторики представників американського регулятора. Отже, це дозволяє зробити висновок, що дорогий доллар США також не потрібен.

Друга проблема єврозони, яка заслуговує особливого вивчення, – *криза суверенних боргів країн членів єврозони*. У 2015 р. референдум у Греції та заяви грецького уряду про вихід з єврозони набули свого апогею, тому що ніхто з аналітиків не знав і не знає чим

насправді закінчиться історія з Грецією. Домовленість від 13 липня 2015 р. між грецьким урядом та лідерами ЄС та МВФ, не отримала логічного завершення, з-за відсутності чітко визначених умов та підходів стосовно реструктуризації грецького боргу. Тобто, не було отримано принципіального рішення вирішення проблеми суверенних боргів в єврозоні.

Стосовно третьої проблеми в ЄС, зазначимо, що ЄЦБ, у рамках боротьби з кризою, почав активно укріпляти банківську систему єврозони. Так, у 2014 р. регулятор завершив оцінку балансів найбільших банків країн-членів єврозони. За підсумками чого було окреслено завдання щодо докапіталізації деяких з банківських установ та введено у дію системи прямого нагляду за функціонуванням 120 банківських організацій, які визнані системоутворюючими (на них припадає більше 80% активів банківського сектору єврозони) [2, с. 6].

Четверту проблему єврозони не можна розглядати лише як проблему європейського континенту. Ця проблема повинна розглядатися, як «глобальна», тому що *від глобальної фінансової нестабільності* страждають майже усі країни світу, їхні фінансові й банківські системи, а також і фінансові ринки.

Крім того, слід звернути увагу на доповідь (2015, жовтень) для МВФ у 2015 р. фінансового радника та директора Департаменту грошово-кредитних систем та ринків капіталу МВФ Хосе Віньялса. За словами економіста «на сьогоднішній день ще не забезпечено фінансову стабільність для глобальної економіки, ще залишаються ризики погіршення ситуації» [1]. Тоді як, у країнах з розвинутою економікою в міру розширення та зміцнення економічного відновлення відзначалося підвищення фінансової стабільності. Головний фінансовий інститут США – ФРС – вказувала на близьку лібералізацію грошово-кредитної політики, на підставі виникнення необхідних для цього попередніх економічних умов. У свою чергу, політика ЄЦБ в зоні євро демонструвала результативність, а також спостерігалось покращення умов кредитування.

Фінансист стверджує, що системні ризики змістилися до країн, де фінансові ринки знаходяться на стадії формування. Не дивлячись на те, що у значній кількості таких країн було зміцнено основи своєї політики та підвищено стійкість до зовнішніх потрясінь, деякі з них зіштовхнулися зі значними дисбалансами у внутрішній економіці. До того ж спостерігається уповільнення темпів зростання цих країн п'ятий рік поспіль, у залежності від того як завершуються суперцикли цін на біржові товари та беспрецедентні кредитні буми. Все це актуальне, якщо прийняти до уваги значну частку країн з ринками, що формуються у світовій економіці.

Виходячи з цього, треба ще враховувати роль, яку глобальні фінансові ринки відіграють при експорті фінансових потрясінь до тих країн, де ще формуються фінансові ринки, та ефекти поширення на країни з розвинутою економікою, які стали очевидними після фінансових потрясінь у 2015 р.

Таким чином, у контексті викладеного, глобальним фінансовим інститутам доведеться вирішити проблему фінансової нестабільності глобальної економіки, яка розглядається в трьох напрямках.

По-перше, – це фактори вразливості країн, в яких формуються фінансові ринки. Зараз спостерігається суттєва напруженість корпоративних та банківських балансів (об'єм надмірного запозичення в країнах де тільки формуються фінансові ринки досягає приблизно 3 трлн. дол. США). Більш висока частка позикових фінансових ресурсів міститься у приватному секторі та більш висока залежність від глобальних фінансових умов посилили схильність корпорацій на вплив економічних спадів у глобальній економіці, що виливає на країни з ще несформованими фінансовими ринками відносно відтоку капіталу. Щодо Китаю, то перед ним стоїть ціль збалансованого переходу економічного зростання, що спирається на внутрішнє споживання, не допускаючи сильного спаду економічної активності, намагаючись водночас, зниження високого рівня заборгованості за рахунок упорядкованого скорочення частки позичкових засобів та переходу до системи, яка більш орієнтована на ринок.

По-друге, вирішення проблем успадкованих від кризи в країнах із розвинутою економікою з метою консолідування фінансової стабільності та скорочення факторів протидії економічному зростанню. Принципіальне значення має усунення факторів вразливості суверенних позичальників та банківського сектору в зоні євро, а також ліквідація прогалин у фінансовій архітектурі ЄС. Стосовно США – підвищення відсоткової ставки стане важливим перехідним етапом для світових ринків.

Третя проблема розглядається у реакції суб'єктів господарювання під тиском фінансових ринків. 2015 р. чітко показав, що ринки можуть посилювати фінансові потрясіння та діяти як джерела волатильності та ланцюгового поширення в умовах недостатньої ринкової ліквідності. Останнім часом ліквідність стала менш стійкою. Це набуло суттєвого значення в умовах надмірної адаптивної грошово-кредитної політики, яка сприяла скороченню премій за ризики у широкому спектрі ринку активів. У свою чергу, непідконтрольна декомпресія премій за ризик може спровокувати замкнуте коло швидкого розпродажу активів, їхніх погашень і ще більшої волатильності на фінансових ринках. Доля боргових фінансових ресурсів в інвестиційних фондах також може посилювати фінансову нестабільність. Аналіз виявив, що 1,5 трлн. дол. США боргових фінансових ресурсів «закачані» в облігаційні фонди у виді виробничих фінансових інструментів [1, с. 2].

Отже, перераховані вище різнопланові проблеми на світових ринках потребують негайної зміни політики. Основними цілями визначаються: успішна нормалізація фінансових умов та грошово-кредитної політики поряд з відновленням глобальної економіки. При цьому, помилкові заходи політики фінансових інститутів, урядів або глобальні фінансові потрясіння можуть призвести до тривалої нестабільності глобального фінансового ринку, яка може призвести до зупинки відновлення глобальної економіки.

Література:

1. Виньялс Хосе. Глобальная финансовая стабильность: факторы уязвимости, последствия и проблемы политики. Доклад International Monetary Fund от 7 октября 2015 [Web site] / Хосе Виньялс. – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/russian/np/blog/2015/100715r.pdf>
2. Гусев Кирил. Европейский центральный банк и финансовый кризис в Еврозоне [Електронный ресурс] / Кирил Гусев // Аналитическая записка. 2015. – № 18. – С. 1–7. – Режим доступа : <http://www.ieras.ru/newspub2015.htm>
3. Фонтейн Вим. ЕС: от валютного союза к финансовому. Преодолевая финансовые препятствия на пути к финансовой интеграции в Европе [Електронный ресурс] / Вим Фонтейн // Финансы & развитие. – 2006. – Июнь. – С. 48–50. – Режим доступа :
4. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/rus/2006/06/pdf/fonteyne.pdf>
5. Deutsche Bank [Web site]. – Access mode : <https://www.deutsche-bank.de/pfb/content/privatkunden/privatkunden.html>
6. Investing. com. [Web site]. – Access mode : <http://ru.investing.com/economic-calendar/>
7. The Maastricht Treaty [Web site]. – Access mode : <http://hri.org/docs/Maastricht92/>
8. The Monetary Policy of the ECB, 2011 [Web site]. – Frankfurt am Main : European Central Bank, 2011. – 159 p. – Access mode : <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/monetarypolicy2011en.pdf>

Shapovalova Victoriya

PhD in Economics, The Teacher

Zaporizhzhya National University, Ukraine

THE DATA MINING OF REAL ESTATE MARKET

Шаповалова Вікторія

к.е.н., викладач

Запорізький національний університет, Україна

ІНТЕЛЕКТУАЛЬНИЙ АНАЛІЗ ДАНИХ РИНКУ НЕРУХОМОГО МАЙНА

It is done overview of data mining methods used for the study of financial markets, including real estate market. It is analyzed the features of the property market, which require the use of methods of data mining. It is suggested the algorithm of real estate market data mining.

Keywords. Real estate, data mining, fuzzy logic techniques, neural networks, statistical analysis, regression-correlation analysis, OLAP – technology.