

статистики України. Офіційний сайт. — Режим доступу: www.ukrstat.gov.ua.

2. Показники виконання Державного бюджету України за 2015-2016 рр. [Електронний ресурс]. Міністерство фінансів України. Офіційний сайт. — Режим доступу: www.minfin.gov.ua.

3. Фондовий ринок [Електронний ресурс]. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. Офіційний сайт. — Режим доступу: www.nssmc.gov.ua.

4. Річний звіт за 2015 рік [Електронний ресурс]. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. Офіційний сайт. — Режим доступу: www.nssmc.gov.ua.

УДК 336.761/.763

Силантьєв С.О.

к.т.н, доцент, ДВНЗ КНЕУ ім. В. Гетьмана

**Післякризові проблеми ризик-нейтрального визначення цін и хеджу
похідних фінансових інструментів**

До кризи оцінювання ПФІ можна було виконати одному спеціалісту шляхом оцінювання прогнозованого очікуваного доходу за безризиковою відсотковою ставкою і ризику для визначеного типу ПФІ [1; 2]. Виявлення низки ризиків, які не враховувалися при визначенні ціни ПФІ до кризи, унеможливили представлення єдиним типом ризику прогнозовану доходність ПФІ і суттєво розширили інформаційне поле для опрацювання різних спеціалізованих типів ризиків, агрегація яких відповідно до нового революційного міжнародного регуляторного законодавства фінансових ринків є необхідною умовою визначення ціни ПФІ.

Основною вимогою законодавства Basel III (Basel IV) щодо обчислення коригованої кредитної експозиції контрагента – CVA, тобто післякризового ризик–нейтрального визначення ціни ПФІ, є наявність потужних

обчислювальних можливостей фінансової установи. А проблема складності таких обчислень вимагає модульного і масштабованого підходу для створення післякризової системи визначення ринкових цін ПФІ з урахуванням CVA [2]. Сучасна практика післякризового функціонування світової фінансової системи пов'язана з технологічними інноваціями для попередження і зменшення наслідків майбутніх фінансових криз шляхом швидкого і точного визначення ціни CVA з метою хеджування. На даний час відсутній ринковий стандарт щодо визначення хеджу для CVA ризику. Можна лише констатувати деякі риси системи хеджування CVA ризику для фінансових установ:

- Швидкий, точний і гнучкий підхід для визначення оцінок CVA ризику;
- Використання потужного аналітичного інструментарію, що дозволяє проводити моделювання сценаріїв у реальному масштабі часу для запровадження активного динамічного хеджування.
- Ефективний механізм стрес тестування і визначення чутливості вартості портфелів ПФІ;
- Використання масштабованих хмарових технологій.

Список використаних джерел:

1. Black F. The Pricing of Options and Corporate Liabilities / F. Black, M. Scholes // Journal of Political Economy. — 1973. — № 81, May–June. — P. 637–654.
2. Силантьєв С.О. Міжнародна практика використання похідних фінансових інструментів : монографія / С.О. Силантьєв. — К. : КНЕУ, 2017. — 399 с.

УДК 336.76:005.44(477)

Смагін В.Л.

д-р екон. наук, професор кафедри інвестиційної діяльності

Київський національно-економічний університет імені В. Гетьмана

Глобалізаційні фактори впливу на діяльність суб'єктів вітчизняного