

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИОННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

*И. И. Рекуненко, д. э. н., доцент, ГУВЗ «Украинская академия банковского дела
Национального банка Украины», rekunenko@mail.ru*

Методология исследования. Результаты полученные за счет применения методов: экономико-математического моделирования и статистического – при определении критериев информационной эффективности рынка, научной абстракции – для обоснования необходимости использования показателей всех сегментов финансового рынка для определения его информационной эффективности.

Результаты. Определена степень эффективности финансового рынка Украины. В основе работы – гипотеза эффективного рынка. Она предусматривает, что цена финансового инструмента полностью отражает всю информацию, касающуюся данного актива. В зависимости от разновидности используемой информации, различают слабую, среднюю и сильную формы эффективности рынка. Тестирование эффективности рынка базируется на проверке гипотезы по реальным статистическим данным. В исследовании используются три статистических метода. В качестве исходных данных взяты значения динамики показателей средневзвешенной процентной ставки межбанковского рынка, средневзвешенного курса межбанковского валютного рынка и индекса ПФТС.

Доказано, что все сегменты финансового рынка в равной степени отвечают признакам эффективного или неэффективного рынка. Так, для 2009 характерна эффективность каждого из сегментов, а для 2011 г. и 2013 г. все сегменты рынка можно считать неэффективными. В то же время для 2010 г. и 2012 г. однозначных выводов сделать нельзя, однако учитывая то, что гипотеза эффективного рынка была подтверждена лишь для одного из его сегментов, по нашему мнению, это может быть основанием считать, что в указанный период финансовый рынок не был эффективен.

Новизна. Разработан научно-методический подход к выявлению формы информационной эффективности рынка и установлению путем анализа динамики показателей средневзвешенной процентной ставки межбанковского рынка, средневзвешенного курса межбанковского валютного рынка и индекса ПФТС, соответствия цены финансовых активов имеющейся рыночной информации. Это позволяет инвестору принимать решение о целесообразности проведения операций с финансовыми активами.

Практическая значимость. Результаты исследования степени информационной эффективности рынка могут предоставить инвестору информацию относительно того, есть ли на рынке возможность проводить массовые спекулятивные операции, какую стратегию следует выбрать для формирования портфеля ценных бумаг или осуществления других инвестиций.

Ключевые слова: эффективность, информация, финансовый рынок, формы эффективности, гипотеза, валютный курс, фондовый индекс, процентная ставка.

Литература

1. Боди З. Финансы.: Пер. с англ. / З. Боди, Р. Мертон. – М. : Издательский дом «Вильямс», 2005. – 592 с.
Bodi Z. *Finansy* [Finance]: Per. s angl. / Z. Body, R. Merton. – М. : Izdatelskiy dom «Vilyams», 2005. – 592 p.
2. Буренин А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А. Н. Буренин. – М. : 1 Федеративная Книготорговая Компания, 1998. – 352 с.
Burenin A. N. *Rynok tsennykh bumag i proizvodnykh finansovykh instrumentov* [Valuable papers market and derivate financial instruments] / A. N. Burenin. – М. : 1 Federativnaya Knigotorgovaya Kompaniya, 1998. – 352 p.
3. Иванченко И. С. Оценка воздействия конъюнктуры финансового рынка на динамику промышленного производства: монография / И. С. Иванченко. – Ростов-на-Дону : Изд-во РГЭУ «РИНХ», 2005. – 198 с.
Ivanchenko I. S. *Otsenka vozdeystviya konyunktury finansovogo rynka na dinamiku promyshlennogo proizvodstva* [Evaluation financial market conjuncture influence on industrial production dynamic]: monografiya / I. S. Ivanchenko. – Rostov-na-Donu : Izd-vo RGEU «RINKh», 2005. – 198 p.
4. Kendall M. G. The analysis of economic time-series. Part 1. Prices / M. G. Kendall // Journal of the Royal Statistical Society. – 1953, V. 96. – P. 11–25.
5. Мандельброт Б. (Не)послушные рынки: фрактальная революция в финансах / Б. Мандельброт, Р. Хадсон.; пер. с англ – М. : Вильямс, 2006. – 400 с.
Mandelbrot B. *(Ne)poslushnye rynki: fraktalnaya revolyutsiya v finansakh* [(Non)obedient markets: fractal revolution in finances] / B. Mandelbrot, R. Khadson; per. s angl. – М. : Vilyams, 2006. – 400 p.
6. Боди З. Принципы инвестиций / З. Боди, А. Кейн, А. Маркус; пер. с англ. – М. : Из-во «Вильямс», 2002. – 280 с.
Body Z. *Printsipy investitsiy* [Investments principles] / Z. Body, A. Keyn, A. Markus; per. s angl. – М. : Izd-vo «Vilyams», 2002. – 280 p.
7. Модильяни Ф. Сколько стоит фирма? / Ф. Модильяни, М. Миллер. – М. : Дело, 2001. – 272 с.
Modilyani F. *Skolko stoit firma?* [How many firm cost?] / F. Modilyani, M. Miller. – М. : Delo, 2001. – 272 p.
8. Влияние финансовых рынков на развитие корпораций реального сектора российской экономики: монография; под ред. В. Ю. Наливайского / В. Ю. Наливайский, И. С. Иванченко, Л. В. Шишкина, Ю. С. Жаркова, И. В. Рыбчинская, Ю. В. Лахно, Т. И. Демиденко, С. Ю. Козлова, В. Ю. Якушев – Ростов-на-Дону : Изд-во РГЭУ «РИНХ», 2009. – 285 с.
Vliyaniye finansovykh rynkov na razvitie korporatsiy realnogo sektora rossiyskoy ekonomiki [Influence finance markets on corporations development of Russian economics real sector]: monografiya; pod red. V. Yu. Nalivayskogo / V. Yu. Nalivayskiy, I. S. Ivanchenko, L. V. Shishikina, Yu. S. Zharkova, I. V. Rybchinskaya, Yu. V. Lakhno, T. I. Demidenko, S. Yu. Kozlova, V. Yu. Yakushev – Rostov-na-Donu : Izd-vo RGEU «RINKh», 2009. – 285 c.
9. Некрасова И. В. Определение степени эффективности российского фондового рынка на современном этапе функционирования / И. В. Некрасова // Journal of economic regulation (Вопросы регулирования экономики). – 2010. – № 2 (том 1). – С. 5–15.
Nekrasova I. *Opredeleniye stepeni effektivnosti rosiyskogo fondovogo rynka na sovremennoy etape funktsionirovaniya* [Determination of the effectiveness of the stock market of Russia at the present stage operation] / Nekrasova I. // Journal of economic regulation (Voprosy regulirovaniya ekonomiki) – 2010. – № 2 (tom 1). – P. 5–15.
10. Фаботци Ф. Управление инвестициями / Ф. Фаботци; пер. с англ. – М. : Инфра-М, 2000. – 320 с.
Fobotstsi F. *Upravlenie investitsiyami* [Investments management] / F. Fobotstsi; per. s angl. – М. : Infra-M, 2000. – 320 p.
11. Баторшина А. Ф. Дослідження ефективності фондового ринку України / А. Ф. Баторшина // Міжнародна економічна політика: Науковий журнал. – 2006. – № 4. – С. 101–121.
Batorshyna A. *Doslidzhennia efektyvnosti fondovoho rynku Ukrainy* [Investigation of the effectiveness of the

- stock market of Ukraine] / A. Batorshyna // *Mizhnarodna ekonomichna polityka: Naukoviy zhurnal*. – 2006. – № 4. – P. 101–121.
12. Домбровський В. С. Гіпотеза ефективного ринку як сучасна концепція фондового ринку / В. С. Домбровський, О. Л. Пластун, В. Л. Пластун // *Актуальні проблеми економіки*. – 2013. – № 1. – С. 14–19.
- Dombrovskiy V. *Gipoteza efektyvnoho rynku yak suchasna kontseptsiiia fondovoho rynku* [Hypothesis of efficient market as a modern concept of stock market] / V. Dombrovskiy, O. L. Plastun, V. L. Plastun // *Aktualni problemy ekonomiky*. – 2013. – № 1. – P. 14–19.
13. Краснова І. В. Фондовий ринок в Україні: стан та перспективи розвитку [Електронний ресурс] / І. В. Краснова // *Проблеми економіки*. – 2014. – № 1. – С. 129–134. – Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/j-pdf/Pekon_2014_1_19.pdf
- Krasnova I. V. *Fondoviy rynek v Ukraini: stan ta perspektyvy rozvytku* [Ukrainian fond market: condition and development perspectives] [Elektronniy resurs] / I. V. Krasnova // *Problemy ekonomiky*. – 2014. – № 1. – P. 129–134. – Rezhym dostupu: http://nbuv.gov.ua/j-pdf/Pekon_2014_1_19.pdf
14. Назарчук, М. І. Аналіз стану та перспектив розвитку фондового ринку України / М. І. Назарчук // *Фінанси України*. – 2007. – № 12. – С. 83–95
- Nazarchuk, M. I. *Analiz stanu ta perspektiv rozvytku fondovoho rynku Ukrainy* [Condition analyses and Ukrainian fond market development perspectives] / M. I. Nazarchuk // *Finansy Ukrainy*. – 2007. – № 12. – P. 83–95
15. Парандій О. Гіпотези ефективного ринку та випадкових блукань на фондовому ринку України / О. Парандій, О. Філонов // *Формування ринкових відносин в Україні*. – 2013. – № 7–8. – С. 30–37.
- Parandiy O. *Gipotezy efektyvnoho rynku ta vypadkovykh blukan na fondovomu rynku Ukrainy* [Hypothesis of efficient market and random walks on the stock market of Ukraine] / O. Parandiy, O. Filonov // *Formuvannia rynkovykh vidnosyn v Ukraini*. – 2013. – № 7–8. – P. 30–37.
16. Шапран В. С. Становлення ринку цінних паперів в Україні: теоретичний аналіз проблеми / В. С. Шапран // *Фондовий ринок*. – 2002. – № 16. – С. 16–21.
- Shapran V. S. *Stanovlennia rynku tsinnykh paperiv v Ukraini: teoretychniy analiz problemy* / [Market valuable papers in Ukraine becoming: problem theoretical analyses] / V. S. Shapran // *Fondoviy rynek*. – 2002. – № 16. – P. 16–21.