

Реферат статті Слуцької О. В.
**"Методичний підхід до оцінювання ризику дефолту емітентів
корпоративних облігацій"**

За результатами дослідження сформовано загальний методичний підхід до оцінювання ризику дефолту емітентів корпоративних облігацій. Визначено ключові фінансові показники оцінки платоспроможності позичальників та побудовано нечіткі шкали для їх аналізу. Встановлено закономірності між значеннями обраних фінансових показників емітентів облігацій як відображенням внутрішнього стану позичальника, рівнем ринкових відсоткових ставок, як відображенням стану зовнішнього середовища та фактом виконання чи невиконання зобов'язань за облігаційними позиками.

Результати дослідження дають змогу розподілити емітентів облігацій на три рівні ризику дефолту, орієнтуючись на сформовані нечіткі правила віднесення компанії до того чи іншого рівня ризику. На основі поточного класу ризику та значень ймовірності переходу компанії до іншого рівня в наступному кварталі визначено ймовірність дефолту емітента облігацій через певний проміжок часу.

Розроблений методичний підхід до оцінювання ризику дефолту емітентів корпоративних облігацій ураховує різні аспекти діяльності позичальника, динаміку фінансових показників, вплив макроекономічних факторів та загальний стан ринкового середовища. Крім того, він дає змогу визначити рівень ризику дефолту з певним ступенем приналежності, що дозволяє враховувати вплив інших факторів на діяльність підприємства-позичальника, що не були включені до моделі.

Розроблене методичне забезпечення оцінювання ризику дефолту емітентів корпоративних облігацій надасть змогу належним чином оцінювати надійність компаній-позичальників, що сприятиме відновленню та розвитку українського ринку боргових цінних паперів.

Література: 1. Слуцька О. В. Аналіз методичних підходів до оцінки ймовірності дефолту емітентів облігацій / О. В. Слуцька, І. І. Нескорородева // Вісник економіки транспорту і промисловості. – 2010. – № 31. – С. 124–130. 2. Слуцька О. В. Визначення факторів зовнішнього середовища при прогнозуванні дефолту емітентів облігацій / О. В. Слуцька // Збірник тез доповідей V Міжнародної науково-практичної конференції ["Теорія і практика економічного аналізу: сучасний стан, актуальні проблеми та перспективи розвитку"], (м. Тернопіль, 29 вересня – 1 жовтня 2011 року). – Тернопіль : ТНЕУ, 2011. – С. 314–316. 3. Слуцька О. В. Актуалізація інформаційної бази оцінки ризику дефолту емітентів корпоративних облігацій / О. В. Слуцька // Збірник матеріалів VI Міжнародної науково-

практичної конференції ["Реформування економіки України: стан та перспективи"], (м. Київ, 24 – 25 листопада 2011 року). – К. : МІБО КНЕУ, 2011. – С. 217–220. 4. Слущка О. В. Особливості оцінки фінансового стану емітентів корпоративних облігацій / О. В. Слущка // Матеріали Міжнародної науково-практичної інтернет-конференції ["Стратегічні напрями розвитку національної економіки у посткризовий період"], (м. Львів, 2 – 3 квітня 2012 року). 5. Mease D. Boosted Classification Trees and Class Probability/Quantile Estimation / David Mease, Abraham J. Wyner, Andreas Buja // Journal of Machine Learning Research. – 2007. – № 8. – Р. 409–439. 6. Матвійчук А. Моделювання фінансової стійкості підприємств із застосуванням теорій нечіткої логіки, нейронних мереж і дискримінантного аналізу / А. Матвійчук // Вісник НАН України. – 2010. – № 9. – С. 24–46. 7. Айвазян С. А. Теория вероятности и прикладная статистика / С. А. Айвазян, В. С. Мхитарян. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 656 с.