

ретьельного аналізу та теоретичного обґрунтування. Наразі якісні перетворення в НБУ включають також і побудову відкритого діалогу з населенням та економічними агентами. Важливим, є продовження проведення таких кроків разом з веденням політики таргетування інфляції.

*Список використаних джерел:*

1. Amato, Jeffery D., Stephen Morris, and Hyun Song Shin. 2002. "Communication and Monetary Policy." *Oxford Review of Economic Policy*, 18(4): 495-503.
2. Blinder, Alan S. 2004. *The Quiet Revolution: Central Banking Goes Modern*. New Haven, CN: Yale University Press.
3. Cruijssen, Carin A.B. van der and Sylvester C.W. Eijffinger. 2007. "The Economic Impact of Central Bank Transparency: A Survey," CEPR Discussion Paper, No. 6070.
4. Прімерова О.К. Особливості монетарної політики в Україні на сучасному етапі [Електронний ресурс] / О. К. Прімерова, В. О. Янчук // *Ефективна економіка: електронне наук. фахове вид.* – 2017. — № 10. — Режим доступу: <http://www.economy.nauka.com.ua/?op=1&z=5797>.

**Насаченко М.Ю.**

*Студентка 1 курсу магістерської програми, НаУКМА*

## ДОСЛІДЖЕННЯ ЗАЛЕЖНОСТІ НАДХОДЖЕНЬ ПРЯМИХ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ В РЕАЛЬНИЙ СЕКТОР ВІД ЗМІНИ ОБМІННОГО КУРСУ ТА ІНФЛЯЦІЇ

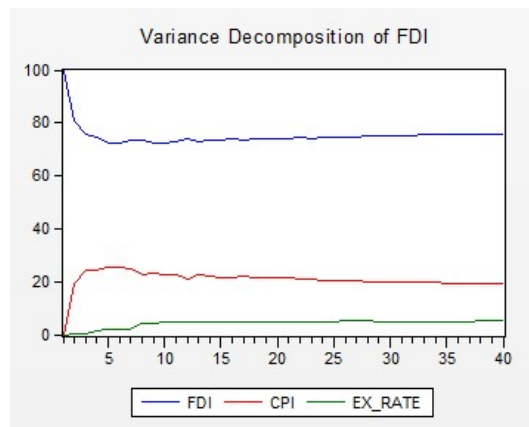
Прямі іноземні інвестиції – один з ключових рушіїв зростання економіки. Привабливість країни для іноземного інвестора залежить від багатьох факторів, які в сукупності формують інвестиційний клімат. За останні роки в Україні спостерігалися значні трансформації, котрі безумовно вплинули на інвестиційну позицію країни на міжнародному ринку.

Задля дослідження взаємозв'язку ПІІ з обмінним курсом та інфляцією була розроблена економетрична модель з механізмом корегування помилки – VECM(3,4). Рівняння довгострокової рівноваги між досліджуваними показниками має наступний вигляд:

$$FDI_t = -225.5CPI_{t-1} - 1118.8EX_{RATE}_{t-1} + 23320.5$$

(1,73) (4,65) (4,08)

$R^2 = 45\%$ ,  $DW = 1,91$ . На рисунку 1 зображено графік декомпозиції дисперсій для прямих іноземних інвестицій.



**Рис.1 Графік декомпозиції дисперсій для показника прямих іноземних інвестицій (FDI)**

*Джерело: побудовано автором у програмному пакеті Eviews*

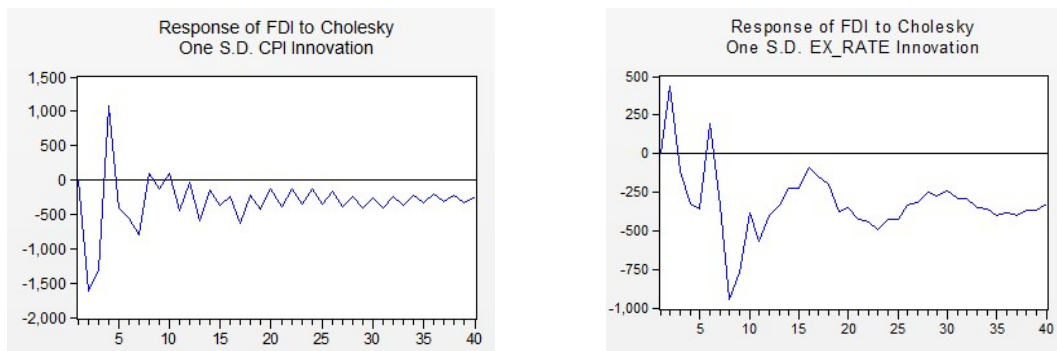
Аналіз графіка дозволяє зробити наступні висновки:

- ✓ близько 25% дисперсії пояснюється за рахунок самих ПІІ(вкладання в економіку країни є позитивним імпульсом для ринку і характеризує його як стабільний, тому інші вкладення відбуваються за ланцюговим ефектом);
- ✓ 20% дисперсії ПІІ пояснюється за рахунок інфляції (за рахунок високої та мінливої інфляції в Україні знецінюють прибутки підприємств, тому це може бути одним з факторів, що відлякують інвесторів);

✓ лише 5% дисперсії в ПІІ пояснюється обмінним курсом (невеликий відсоток за рахунок того, що для інвестора важливим є не скільки самий курс, скільки його волатильність. Зважаючи на історичні дані, протягом досліджуваного періоду 2007-2017 рр. курс довгий час тримався на рівні 7,93 грн./дол. та, виключаючи період кризи 2014 року, близько 25-26 грн./дол., тому, оскільки коливання курсу були незначними, його вплив на ПІІ мінімальний)

В другому кварталі шок в одне середньоквадратичне відхилення показника обмінного курсу спричиняє зростання ПІІ приблизно на 400 млн. грн. (Рис 2.). Далі, за виключенням ще одного піку в 6-му кварталі, інвестиції реагують спадом, і, подекуди, дуже значним (у 8-му кварталі близько 900 млн. грн.). Така тенденція зберігається в довгостроковій перспективі та провокує постійне зменшення обсягів прямих іноземних інвестицій (кожного наступного кварталу вони спадають на близько 350 млн. грн).

Поява шок інфляції спричиняє відтік 1500 млн. грн. інвестицій в другому кварталі та їх зростання на 1000 млн.грн. в четвертому кварталі (це може бути пов'язано з тим, що в результаті дії інфляції відбувається зменшення реального доходу, відповідно доводиться докапіталізувати інвестиції). Проте, в довгостроковій перспективі ефект на ПІІ від шоку інфляції передається як негативний.



**Рис. 2. Реакція показника прямих іноземних інвестицій на шок обмінного курсу та шок інфляції в одне середньоквадратичне відхилення**

*Джерело: побудовано автором у програмному пакеті Eviews*

Отже, дослідження взаємозалежності між прями іноземними інвестиціями, обмінним курсом та інфляцією показало, що іноземні інвестори дійсно зважають на зміну рівня цін в країні та співвідношення національної валюти до долара. Крім того, високі темпи зростання цін призводять до зменшення інвестицій в економіку України, оскільки доходи знецінюються і інвестування втрачає сенс, тому що перестає приносити прибуток. Обмінний курс також є вагомим індикатором внутрішньої стабільності країни, емпіричні дослідження часто фокусуються на впливі його волатильності на прями іноземні інвестиції, на протиположній номінальній кількості гривень за долар.

*Список використаних джерел:*

1. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://bank.gov.ua>.
2. Лук'яненко І.Г., Городніченко Ю.О. Сучасні економетричні методи у фінансах : навчальний посібник / І.Г. Лук'яненко, Ю.О. Городніченко. К. : Літера ЛТД.- 2002. - 350 с.
3. Прімерова О. К. Розвиток банківської системи України в умовах фінансової глобалізації: дис. канд. екон. наук: 08.00.08 / Прімерова О. К. —К., 2010. — 215 с.
4. Системний аналіз формування державної політики в умовах макроекономічної дестабілізації / За ред. д-ра економ. наук проф. І.Г. Лук'яненко. – К.: НаУКМА, 2017.- 464 с.
5. Galytska E., Primierova O. Teoriia statystyky [Theory of statistics] //Publishing and printing center «Kyiv Uni-versity», Kyiv. – 2008.