

**Таблиця 4. Результати статистичного аналізу залежності рівня заощаджень від факторів формування пропозиції на інвестиційному ринку**

|           | Коефіцієнти | Стандартна похибка | t-статистика | Нижні 95%   | Верхні 95%  |
|-----------|-------------|--------------------|--------------|-------------|-------------|
| У-перетин | -5439532,22 | 0,00               | 65535,00     | -5439532,22 | -5439532,22 |
| $x_1$     | -4,08       | 0,00               | 65535,00     | -4,08       | -4,08       |
| $x_2$     | 2,81        | 0,00               | 65535,00     | 2,81        | 2,81        |
| $x_3$     | 2,88        | 0,00               | 65535,00     | 2,88        | 2,88        |
| $x_4$     | 25735,81    | 0,00               | 65535,00     | 25735,81    | 25735,81    |
| $x_5$     | 0,00        | 0,00               | 65535,00     | 0,00        | 0,00        |
| $x_6$     | -1,49       | 0,00               | 65535,00     | -1,49       | -1,49       |
| $x_7$     | -10,21      | 0,00               | 65535,00     | -10,21      | -10,21      |
| $x_8$     | 3631,07     | 0,00               | 65535,00     | 3631,07     | 3631,07     |
| $x_9$     | 0,00        | 0,00               | 65535,00     | 0,00        | 0,00        |

Умовні позначення:  $x_1$  – витрати населення;  $x_2$  – доходи населення;  $x_3$  – обсяг реалізованої промислової продукції (робіт, послуг);  $x_4$  – реальна середня заробітна плата;  $x_5$  – середньорічний індекс споживчих цін;  $x_6$  – видатки зведеного бюджету;  $x_7$  – М0;  $x_8$  – офіційний курс гривні до долара США;  $x_9$  – загальне податкове навантаження на бізнес.

**Таблиця 5. Інформаційне забезпечення побудови мультиплікативної економетричної моделі залежності рівня пропозиції на інвестиційному ринку від макроекономічних факторів формування даного показника**

| Період | Ln(s) (Заощадження, млн. грн.) | Ln( $r_1$ ) | Ln( $r_2$ ) | Ln( $r_3$ ) | Ln( $r_4$ ) | Ln( $r_5$ ) | Ln( $r_6$ ) | Ln( $r_7$ ) |
|--------|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1      | 2                              | 3           | 4           | 5           | 6           | 7           | 8           | 9           |
| 2000   | 8,34                           | 12,20       | 12,28       | 12,57       | 4,77        | 11,01       | 8,83        | 6,28        |
| 2001   | 8,82                           | 12,40       | 12,52       | 12,90       | 4,75        | 11,24       | 10,18       | 6,28        |
| 2002   | 12,03                          | 12,72       | 12,85       | 13,06       | 4,82        | 11,54       | 10,41       | 6,24        |
| 2003   | 9,70                           | 12,97       | 13,06       | 13,22       | 4,79        | 11,86       | 10,65       | 6,22        |
| 2004   | 10,34                          | 13,26       | 13,34       | 13,48       | 4,77        | 12,08       | 11,01       | 6,22        |
| 2005   | 10,73                          | 13,58       | 13,65       | 13,73       | 4,72        | 12,33       | 11,23       | 6,27        |
| 2006   | 10,70                          | 13,61       | 13,70       | 13,60       | 4,67        | 12,64       | 11,62       | 6,66        |
| 2007   | 10,77                          | 13,76       | 13,91       | 13,88       | 4,51        | 12,64       | 11,95       | 6,68        |

Примітка: дані результативної ознаки графі 2 відповідають періодам графі 1, факторні ознаки у графах 3-9 наведено з урахуванням лагів.

**Таблиця 6. Результати статистичного аналізу залежності рівня заощаджень від значимих факторів формування пропозиції на інвестиційному ринку**

|           | Коефіцієнти | Стандартна похибка | t-статистика       | Нижні 95% | Верхні 95% |
|-----------|-------------|--------------------|--------------------|-----------|------------|
| 1         | 2           | 3                  | 4                  | 5         | 6          |
| У-перетин | 54,32       | 0,00               | 7782884421954,86   | 54,32     | 54,32      |
| $r_1$     | 18,67       | 0,00               | 20839711160894,70  | 18,67     | 18,67      |
| $r_2$     | 23,25       | 0,00               | 75514356642120,70  | 23,25     | 23,25      |
| $r_3$     | -29,72      | 0,00               | -44015119830693,10 | -29,72    | -29,72     |
| $r_4$     | 6,78        | 0,00               | 13469001171060,00  | 6,78      | 6,78       |
| $r_5$     | -24,46      | 0,00               | -89110466014446,20 | -24,46    | -24,46     |
| $r_6$     | 4,94        | 0,00               | 40290944391867,50  | 4,94      | 4,94       |
| $r_7$     | 1,22        | 0,00               | 5648446494611,02   | 1,22      | 1,22       |

Умовні позначення:  $r_1$  – витрати населення;  $r_2$  – доходи населення;  $r_3$  – обсяг реалізованої промислової продукції (робіт, послуг);  $r_4$  – реальна середня заробітна плата;  $r_5$  – видатки зведеного бюджету;  $r_6$  – М0;  $r_7$  – офіційний курс гривні до дол. США.

розрізі коефіцієнтів рівняння регресії, їх значимості та критерію відповідності реальним даним (стандартна похибка), представлені в табл. 6 для опису пропозиції.

Таким чином, інструменти економетричного моделювання є ефективними засобами дослідження закономірностей розвитку інвестиційного ринку України та можуть застосовуватися тими суб'єктами, які несуть «відповідальність» за функціонування відповідної ринкової кон'юнктури:

- фінансово-кредитні інститути (насамперед банки) зможуть оптимально сформувати власний інвестиційний потенціал з урахуванням реальних капіталотворчих можливостей ринкових суб'єктів;
- держава отримує можливість вчасно реагувати на зміну інвестиційних настроїв з метою якнайповнішого задоволення суспільних потреб розширеного відтворення.

**ЛІТЕРАТУРА**

1. Вовчак О.Д. Інвестування: навчальний посібник / О.Д. Вовчак. – Львів: Новий Світ-2000, 2007. – 544 с. – (Вища освіта в Україні). – ISBN 966-418-017-3.
2. Бланк, І.А. Основи інвестиційного менеджмента. Т.1. [Текст] / І.А.Бланк. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 536 с.
3. Леонов С.В. Місце інвестиційного потенціалу банківської системи в механізмі розширеного відтворення [Текст] / С.В.Леонов // Вісник Української академії банківської справи. – 2009. – № 2 (27). – С. 49-54.
4. Бюлетень НБУ [Електронний ресурс] / Національний банк України. – № 8, 2011. – Портал НБУ. – Режим доступу: <http://bank.gov.ua/docscatalog/document;jsessionid=CEB7742654A57F71F8CA0280C7212380?id=79563>.
5. Статистичний щорічник України за 2008 рік [Текст] / Державний комітет статистики України, 2008. – 568 с.
6. Статистичний щорічник України за 2010 рік [Текст] / Державний комітет статистики України, 2011. – 560 с.

**ПРОГНОЗИ**

**FORECASTS**



**ГЛАВА НБУ СЕРГІЙ АРБУЗОВ:  
ГРИВНЯ НЕ ПОСТРАЖДАЄ ЧЕРЕЗ  
СОЦІАЛЬНІ ІНІЦІАТИВИ ПРЕЗИДЕНТА**

Національний банк України має достатньо резервів для зменшення різких коливань курсу, але серйозних передумов для девальвації гривні поки не спостерігається. Приплив капіталу буде достатнім для фінансування дефіциту поточного рахунку.

Щодо безневих соціальних ініціатив президента Віктора Януковича (збільшення пенсій деяким категоріям пенсіонерів, виплати по 1000 грн у вигляді компенсації втрат від знецінення вкладів в Ощадбанку колишнього СРСР та ін.), незважаючи на їх масштабність у НБУ є всі засоби. Гривня з початком виплат залишиться стабільною, а інфляція – під контролем. Підстави для відходу європейських банків з українського ринку відсутні.

При цьому глава НБУ пообіцяв особливу увагу приділити забезпеченню максимально комфортних умов виплат заощаджень – без черг, додаткових довідок і стресів для громадян.

[www.ukrainer.gov.ua](http://www.ukrainer.gov.ua)

**ВІКТОР ЯНУКОВИЧ: ІПОТЕКА ПІД 2-3% РІЧНИХ**

З травня почне працювати державна іпотека – програма кредитування під житлове будівництво. Вартість кредитів для людей буде становити не більше ніж 2-3%. Решту компенсує банкам держава. Терміни таких кредитів будуть розраховані на 10-15 років.

[www.interfax.com.ua](http://www.interfax.com.ua)