

показателей, например, ВВП и рост инфляции [2, 6, 8]. Верно и обратное, макроэкономические факторы могут быть использованы для построения моделей предсказания риск-премии [1, 4, 7]. Риск-премия имеет важное прикладное значение. Модель поведения риск-премии может быть использована для построения торговых стратегий, основанных на предсказании движения доходности за период владения активом (Holding Period Return) и/или форвардных ставок [5]

В проведенном исследовании впервые было изучено поведение риск-премии на рынке государственных облигаций ОАО «Московская Биржа» с использованием макроэкономических факторов и главных компонент движения форвардных ставок. Построена модель предсказания риск-премии с рекордным коэффициентом детерминции  $R^2$  0.85. Модель применена для объяснения макроэкономических событий на российском финансовом рынке во время кризиса 2010 – 2015 годов. Также при помощи модели построена модельная торговая стратегия с высокой динамикой кумулятивной прибыли.

#### Список использованных источников

1. Cieslak, Anna, and Pavol Povala, 2015, Expected Returns in Treasury Bonds, Review of Financial Studies 28, 2859–2901.
2. Cochrane, John H., 2007, Commentary, Federal Reserve Bank of St. Louis Review 89, 271 – 282.
3. Cochrane, John H., 2009, Asset Pricing:(Revised Edition) (Princeton university press, Princeton, NJ).
4. Cochrane, John H., 2015, Comments on Robust Bond Risk Premia by Michael Bauer and Jim Hamilton, Commentary.
5. Cochrane, John H., and Monika Piazzesi, 2008, Bond Risk Premia, American Economic Review 95, 138–160.
6. Cochrane, John H., and Monika Piazzesi, 2008, Decomposing the Yield Curve, Manuscript, University of Chicago.
7. Joslin, Scott, Marcel Priebsch, and Kenneth J Singleton, 2014, Risk Premiums in Dynamic Term Structure Models with Unspanned Macro Risks, The Journal of Finance 69, 1197– 1233.
8. Rudebusch, Glenn D, Brian P Sack, and Eric T Swanson, 2007, Macroeconomic Implications of Changes in The Term Premium, Federal Reserve Bank of St. Louis Review 89(4), 241–269.

**М.М. Вакулич,**  
*кандидат економічних наук, доцент,*  
*Дніпропетровський університет імені Альфреда Нобеля*

### **УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИМ КЛІМАТОМ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ В УМОВАХ ГЛОБАЛЬНИХ ТРАНСФОРМАЦІЙ**

Важливим індикатором стану економіки країни є визначення її міжнародного економічного рейтингу, тобто позиції у світі стосовно стану інвестиційного клімату. Актуальною стає проблема розробки комплексної моделі управління інвестиційним кліматом в економіці України, яка б стала науковим підґрунтям стратегії розвитку інвестиційного потенціалу держави в сучасних умовах глобалізації. Необ-

хідно терміново розробити адекватний ринковим відносинам інвестиційний механізм, що органічно поєднає у собі, одночасно, управління формами державного та приватного інвестування, забезпечить оптимізацію взаємозв'язків різних суб'єктів інвестиційної діяльності, створення відповідної законодавчої бази та інші заходи, що регламентують інвестиційний процес на рівні держави. Міжнародні рейтинги є ефективними інструментами, що сприяють елімінуванню інформаційної асиметрії, а велика кількість методик ранжування дозволяє інвестору отримати інформацію відносно усіх аспектів інвестиційної привабливості держави.

На сьогоднішній день міжнародними й вітчизняними рейтинговими агентствами, у рамках трьох видів діяльності: інвестиційної, фінансової та операційної, – проводиться оцінка саме інвестиційної діяльності в економіці України, а не інвестиційного клімату, як такого. Цей факт наголошує на необхідності створення дієвої системи управління станом інвестиційного клімату національної економіки з метою забезпечення сталого перспективного стратегічного розвитку інвестиційного клімату економіки України та постійного притоку іноземного інвестиційного капіталу. В основу управління інвестиційним кліматом в економіці України мають бути покладені принципи державного регулювання, вираженого у державній фінансовій підтримці розвитку: ціновій, антимонопольній політиках, розвитку інфраструктури, пошуку напрямів інвестиційної антикризової структурної політики в Україні тощо. Проблема досягнення стійкого зростання економіки України вимагає активізації інвестиційних процесів, переорієнтації з поточного управління і регулювання на довгострокове стратегічне планування. Як свідчить вітчизняна практика, розроблення стратегій розвитку окремих видів і сфер діяльності не забезпечує їх збалансованості за ресурсами, часом, пріоритетами. Тому, важливого значення набуває створення організаційно-економічного механізму державного регулювання інвестиційного клімату, що забезпечить інтеграцію України до сучасної глобальної світової економічної системи як технологічно розвиненої держави з відповідним рівнем розвитку інвестиційної політики та чітко сформованими стратегічними цілями.

**К.Д. Валусьва,**  
*Дніпропетровський технікум зварювання та електроніки*  
*імені Є.О. Патона*

## **ІНФОРМУВАННЯ ПРО ФІНАНСОВІ ОПЕРАЦІЇ БАНКІВСЬКИМИ ТА НЕБАНКІВСЬКИМИ УСТАНОВАМИ**

Особливої актуальності набуває дослідження сутності та сучасних функцій банківського регулювання, нагляду та контролю в Україні. Найбільш активними в системі звітування є банківські установи.