

УДК 330

**С. О. Калішук, здобувач другого(магістерського) рівня вищої освіти**

**Н. І. Дацків, доцент**

Львівський Національний Університет ім. Івана Франка, Україна

### **АНАЛІЗ ФАКТОРІВ ЯКІ ВПЛИВАЮТЬ НА ОБМІННІ КУРСИ В УКРАЇНІ ДЛЯ КРАЩОЇ СПЕЦИФІКАЦІЇ МОДЕЛІ ПРОГНОЗУВАННЯ**

**S. Kalishchuk, the achiever of the second (master's) level of higher education**

**N. Datskiv, Assoc. Prof.**

Ivan Franko National University of Lviv, Ukraine

### **THE ANALYSIS OF THE FACTORS WHICH INFLUENCE EXCHANGE RATES IN UKRAINE FOR A BETTER MODEL SPECIFICATION**

Валютне регулювання є важливою складовою економічної політики держави. Волатильність валютного курсу впливає не тільки на зовнішньоекономічну діяльність, а й на національну економіку в цілому. Для проведення дієвої валютної політики стосовно регулювання валютного курсу доцільно здійснити факторний аналіз та прогноз обмінного курсу в Україні.

Прогнозування валютних курсів є необхідним на всіх рівнях:

- дослідження валютного курсу дозволяє правильно планувати державний бюджет, визначати експортні та імпорتنі ціни, розробляти ефективну валютну політику;
- дозволяє правильно оцінювати результати зовнішньоекономічної діяльності;
- дозволяє передбачити зміни цін на товари, а, отже, і необхідність та вибір часу їх покупки і можливість своєчасної конвертації валюти, регулювати обсяги заощаджень в іноземній валюті тощо.

Для аналізу, дослідження поведінки та динаміки обмінних курсів були обрані курси UAH/USD та UAH/EUR адже саме їх прогнозування дозволить передбачити ціну гривні на зовнішньому ринку у майбутньому.

Важливу роль у прогнозуванні обмінних курсів відіграє визначення і аналіз факторів які впливають на формування валютного курсу.

Фактори впливу на обмінний курс можна поділити на три групи: фундаментальні фактори (валютний курс по паритету купівельної спроможності, валовий національний продукт, рівень реальних процентних ставок, рівень безробіття, інфляція, індекс промислового виробництва); технічні фактори (технічний аналіз); короткострокові несподівані фактори (стихійні лиха (землетруси, цунамі, тайфун, повені тощо), політичні події, валютні інтервенції центральних банків). Крім вище перелічених факторів на динаміку обмінного курсу впливають такі довгострокові тенденції: зростання національного доходу; темпи інфляції та інфляційні очікування; стан платіжного балансу; ріст грошової маси на внутрішньому ринку, пропозиція грошей, а, отже, дефіцит державного бюджету, який є безпосередньою причиною збільшення грошової маси в обігу й призводить до зниження курсу національної валюти у довгостроковому періоді; ступінь розвитку інших секторів фінансового ринку (ринок цінних паперів).

Серед численних чинників було виокремлено фактори, вплив на результуючі ознаки яких було в подальшому досліджено за допомогою кореляційного та каузального аналізу у середовищі Eviews. До них належать: темпи інфляції; очікування фінансових аналітиків НБУ щодо темпів інфляції та динаміки курсу UAH/USD; динаміка ставки UIIR за операціями овернайт; процентні ставки за міжбанківськими кредитами та депозитами; процентні ставки за кредитами та строковими депозитами резидентам; індекс ПФТС; дефіцит/профіцит (сальдо) державного бюджету; золотовалютні резерви України; імпорт; експорт; сальдо платіжного балансу; динаміка середньомісячної зарплати; індекс виробництва базових галузей; сальдо валютних інтервенцій НБУ; кількість безробітних.

Кореляційний аналіз показав, що тісніший зв'язок курсу гривні/євро спостерігається з такими показниками як експорт та імпорт; індекс виробництва базових галузей; середньомісячна зарплата; ставки за міжбанківськими депозитами, кредитами та строковими депозитами в іноземній валюті; інфляційні очікування, а також очікування щодо курсу долара; індекс ПФТС. Обмінний курс гривня/долар є у тісному кореляційному зв'язку з практично такими ж показниками як і гривня/євро, але слабший зв'язок спостерігається з індексом виробництва базових галузей, зарплатою та кількістю безробітних; а тісніший з інфляцією та процентними ставками за кредитами в національній валюті.

Глибшого уявлення про взаємодію між факторами та обмінними курсами дав тест Гренджера. Суть каузального аналізу, а зокрема тесту Гренджера в тому, щоб одночасно виконувались такі умови: змінна  $x$  повинна вносити значний внесок у пояснення змінної  $y$ , а змінна  $y$  не повинна вносити значний внесок в  $x$ . Якщо ж кожна з цих двох змінних дає вагомий внесок у прогноз іншої, то швидше за все існує третя змінна  $z$ , що впливає на обидві змінні. Тому було прийняте рішення розділити сальдо державного бюджету на дві окремі змінні: державні доходи та видатки. І дійсно, нові фактори мали такий же тісний зв'язок із обмінними курсами і чинили на них такий же вплив як одна змінна (сальдо держ. бюджету).

На відміну від дефіциту/профіциту державного бюджету, сальдо платіжного балансу як окрема змінна, мала менший вплив на курси валют, ніж її складова – імпорт.

Після проведення тесту було виявлено характер взаємозв'язку між результуючими змінними і факторами. Зокрема, серед чинників які мали тісний кореляційний зв'язок з обмінними курсами були такі, на які навпаки вплив чинив курс євро чи долара, тому в подальшому для побудови моделей їх не слід застосовувати як фактори, які пояснюють обмінні курси (для євро це – міжбанківські депозити; експорт; інфляційні очікування та індекс ПФТС. Для долара це – ставки за міжбанківськими депозитами та строковими депозитами в іноземній валюті; індекс ПФТС). І навпаки, ті змінні, які не мали тісного кореляційного зв'язку з валютними курсами, в результаті тесту Гренджера показали свій значний вплив на обмінні курси.

З лагом у 2-3 місяці на курс UAH/EUR впливають такі змінні: темпи інфляції; сальдо валютних інтервенцій НБУ; кількість безробітних та очікування щодо валютного курсу; ставки за кредитами та строковими депозитами в національній валюті. А з лагом у квартал-пів року на цей обмінний курс мають вплив: державні доходи та видатки; імпорт; зарплата; ставка за депозитами овернайт UPR; ставка за міжбанківськими кредитами. Індекс виробництва базових галузей впливає на курс і в короткостроковій і довгостроковій перспективі.

### Література:

1. Малащук Д. Аналіз факторів формування валютного курсу. Зовнішня торгівля: економіка, фінанси, право. 2012. № 6. С. 83–86.
2. Сергієнко О., Татар М. Моделі прогнозування валютних курсів в системі управління конкурентоспроможністю підприємства. Проблеми економіки. 2013. № 2. С. 268–278.
3. Башко В. Прогнозування валютного курсу в Україні. Вісник Національного банку України. 2015. № 6. С. 19–14.
4. Статистика. Національний банк України веб-сайт. URL: <https://bank.gov.ua/ua/statistic>.
5. Індокси. Мінфін: веб-сайт. URL: <https://index.minfin.com.ua/>