

Максим Корнеев

### **Идентификация зависимостей между дисбалансами руху фінансових ресурсів та інвестиційними потоками в економіках країн Східної Європи**

Зміцнення фінансово-економічної стабільності в окремих країнах світу потребує модифікації інструментарію оцінювання дисбалансів руху фінансових ресурсів, які виникають та поширюються внаслідок фінансіалізації економіки, та їх наслідків для функціонування ринків, насамперед інвестиційних. Метою дослідження є розробка методичного підходу до ідентифікації залежностей між дисбалансами руху фінансових ресурсів внаслідок фінансіалізації та інвестиційними потоками в економіці. Методами дослідження виступали: наукова абстракція, аналіз та синтез, економіко-математичні (при ідентифікації залежностей між дисбалансами руху фінансових ресурсів та інвестиційними потоками в економіці); порівняння та аналогії (при вивченні світового досвіду виявлення зв'язків між фінансіалізацією та інвестиційними потоками в економіці).

Систематизовано аспекти впливу дисбалансів руху фінансових ресурсів внаслідок фінансіалізації економіки на інвестиційні потоки. Визначено різноспрямовані наслідки дисбалансів руху фінансових ресурсів для функціонування інвестиційного ринку. Модифіковано алгоритм ідентифікації особливостей руху інвестиційних потоків під впливом дисбалансів руху фінансових ресурсів. Підтверджено гіпотезу щодо тісного взаємозв'язку динаміки прямих іноземних інвестицій в країнах Східної Європи та рівня дисбалансів руху фінансових ресурсів. Спростовано гіпотезу щодо суттєвого впливу процесів фінансіалізації на інвестиційну активність у реальному секторі економіки, в тому числі інфраструктурні інвестиції. Встановлено, що виникнення дисбалансів руху фінансових ресурсів внаслідок фінансіалізації не сприяє розвитку інвестиційних ринків країн Східної Європи, а лише посилює диспропорції шляхом спрямування прямих іноземних інвестицій у фінансові сектори цих країн та підвищення волатильності їх кон'юнктури.

Визначено, що підхід до ідентифікації залежностей між дисбалансами руху фінансових ресурсів внаслідок фінансіалізації та інвестиційними потоками в економіках країн Східної Європи дав змогу обґрунтувати вплив таких дисбалансів на обсяги інвестицій, динаміку нагромадження капіталу.

**Ключові слова:** дисбаланси, рух фінансових ресурсів, фінансіалізація економіки, інвестиції, потік.

**Класифікація JEL:** G32.

---

Максим Корнеев

### **Идентификация зависимостей между дисбалансами движения финансовых ресурсов и инвестиционными потоками в экономиках стран Восточной Европы**

Укрепление финансово-экономической стабильности в отдельных странах мира требует модификации инструментария оценивания дисбалансов движения финансовых ресурсов, возникающих и распространяющихся вследствие финансиализации экономики, и их последствий для функционирования рынков, прежде всего инвестиционных. Целью исследования является разработка методического подхода к идентификации зависимостей между дисбалансами движения финансовых ресурсов вследствие финансиализации и инвестиционными потоками в экономике. Методами исследования выступали: научная абстракция, анализ и синтез, экономико-математические (при идентификации зависимостей между дисбалансами движения финансовых ресурсов и инвестиционными потоками в экономике); сравнение и аналогии (при изучении мирового опыта выявления связей между финансиализацией и инвестиционными потоками в экономике).

Систематизированы аспекты влияния дисбалансов движения финансовых ресурсов вследствие финансиализации экономики на инвестиционные потоки. Определены разнонаправленные последствия дисбалансов движения финансовых ресурсов для функционирования инвестиционного рынка. Модифицирован алгоритм идентификации особенностей движения инвестиционных потоков под влиянием дисбалансов движения финансовых ресурсов. Подтверждена гипотеза касательно тесной взаимосвязи динамики прямых иностранных инвестиций в странах Восточной Европы и уровня дисбалансов движения финансовых ресурсов. Опровержена гипотеза касательно существенного влияния процессов финансиализации на инвестиционную активность в реальном секторе экономики, в том числе инфраструктурные инвестиции. Установлено, что возникновение дисбалансов движения финансовых ресурсов вследствие финансиализации не способствует развитию инвестиционных рынков стран Восточной Европы, а только усиливает диспропорции путем направления прямых иностранных инвестиций в финансовые секторы данных стран и повышения волатильности их конъюнктуры.

Определено, что подход к идентификации зависимостей между дисбалансами движения финансовых ресурсов вследствие финансиализации и инвестиционными потоками в экономиках стран Восточной Европы позволил обосновать влияние таких дисбалансов на объемы инвестиций, динамику нагромаждения капитала.

**Ключевые слова:** дисбалансы, движение финансовых ресурсов, финансиализация экономики, инвестиции, поток.

**Классификация JEL:** G32.