

Ярослав Слепецькі, Анна Воронцова, Алекс Пластун, Інна Макаренко, Ірина Жихлей

## **Чиста інвестиційна позиція та фондовий ринок: на прикладі традиційних індексів та індексів ESG**

У статті досліджується вплив традиційних індексів фондового ринку та індексів ESG (екологічні, соціальні, управлінські) на чисту міжнародну інвестиційну позицію країни. Для цього різні методи, зокрема аналіз ANOVA, множинно-регресійний аналіз, кореляційний аналіз, аналіз VAR, R/S-аналіз і тест на причинно-наслідкову залежність Грейнджера, застосовуються до квартальних даних про чисту міжнародну інвестиційну позицію та традиційні індекси й індекси ESG з Фінляндії, Швеції, Франції, Іспанії та України за період 2005–2021 рр. Результати описової статистики показують, що індекси ESG є більш волатильними за традиційні, але відмінності статистично незначні згідно з аналізом ANOVA. Кореляційний аналіз дає прямі докази високої кореляції індексів ESG зі своїми традиційними аналогами (рівень кореляції коливається від 0,88 до 0,96). Результати регресійного аналізу вказують на те, що традиційні індекси фондового ринку та індекси ESG не мають істотного впливу на чисту міжнародну інвестиційну позицію. Дані про індекси ESG фондового ринку та чисту міжнародну інвестиційну позицію є постійними, і до них можна застосувати авторегресивні моделі. У середньому показник Херста перевищує 0,75 для індексів ESG і 0,85 для чистої інвестиційної позиції. У статті запропоновано рекомендації стосовно покращення системи відповідального інвестування.

**Ключові слова:** інвестиції ESG, відповідальне інвестування, індекс фондового ринку, традиційні інвестиції

**Класифікація JEL:** F21, G11, O16, E44



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.