

Алекс Пластун, Інна Макаренко, Даніель Салабура, Юлія Серпенінова, Маріо Сітум

## Моделювання чистої інвестиційної позиції на основі традиційних індексів фондового ринку та ESG-індексів: Приклад України та Австрії

У статті розглядається питання взаємозв'язку між традиційними індексами фондового ринку, індексами ESG та чистою міжнародною інвестиційною позицією на прикладі Австрії й України. Для цього використано такі методи: дисперсійний аналіз, ANOVA-аналіз, кореляційний аналіз, VAR-аналіз, R/S аналіз та критерій причинності за Грейнджером. Згідно з результатами, ESG-індекси є менш волатильними, ніж традиційні. На основі кореляційного аналізу зроблено висновок про наявність значного прямого зв'язку між індексами ESG та їх традиційними аналогами (0,98 для Австрії та 0,68 для України). Значний рівень стійкості інвестиційної позиції Австрії вказує на можливість використання моделей авторегресії для прогнозування. Результати моделювання чистої інвестиційної позиції для Австрії вказали на статистично значущий вплив індексів фондового ринку на чисту інвестиційну позицію. Однак для випадку України цей вплив незначний. Це непрямо свідчить про погану роботу українського фондового ринку. Необхідний подальший розвиток українського фондового ринку, оскільки досвід Австрії показав, що фондовий ринок може бути використаний як трансмісійний механізм для підвищення інвестиційної позиції як у традиційному підході, так і в межах ESG.

**Ключові слова:** критерій екологічного, соціального та корпоративного управління (ESG), відповідальна інвестиційна політика, чиста інвестиційна політика, чиста інвестиційна позиція, фондовий ринок

**Класифікація JEL:** F21, G11, 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.