

2. Крутик А.Б. Страхование: учебное пособие. / А.Б. Крутик, Т.В. Никитина– СПб.: Изд – во Михайлова В.А., 2011. – 256 с.
3. Никулина Н.Н. Страхование. Теория и практика: учеб. пособие для студентов вузов / Н.Н. Никулина, С.В. Березина. – 2 – е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2007. – 511 с.

*Янко Е. А., к.э.н. Родионова Т.А.  
Одесский национальный университет имени И. И. Мечникова*

## ВЛИЯНИЕ ПИИ НА БАНКОВСКИЙ СЕКТОР ФРАНЦИИ

Банковская система Франции – одна из старейших в мире. Она повлияла на развитие банковских систем во многих европейских странах. Банки Франции активно выходят на рынки стран Восточной и Центральной Европы, СНГ, в том числе и Украины. Основные направления развития французской банковской системы, как и других индустриально развитых стран – укрепление, внедрение новых технологий и инноваций. Под укреплениями подразумеваются значительные как для системы, так и для всей экономики страны банковские слияния. Например, слияние в 2000 году банковского гиганта «Banque Nationale de Paris» и банка «Banque Paribas», в результате которого появился крупнейший банк Франции «BNP Paribas Bank» [1]. Банковский сектор во Франции традиционно играет важную роль в финансовой системе. Как результат, значительный объем прямых иностранных инвестиций, сосредоточенных во Франции, направлен в банковский сектор страны.

Для оценки влияния ПИИ на банковский сектор Франции построим ряд экономико-математических моделей.

Для анализа влияния прямых иностранных инвестиций на процентную ставку были выбраны ставки по потребительским кредитам и депозитам (модель 1). Объясняется выбор данных показателей тем, что прямые иностранные инвестиции во Франции направлены в коммерческие банки (на долю 5 крупнейших банков приходится свыше 70% всего банковского сектора страны) [2]. Следовательно, прямые иностранные инвестиции могут влиять на процентные ставки, которые устанавливаются коммерческими банками.

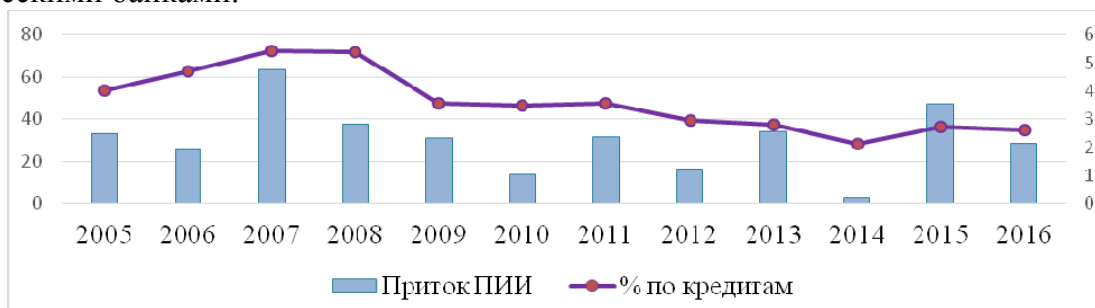


Рис. 1. Приток прямых иностранных инвестиций (млн. долл. США) и процентная ставка по кредитам (%)

Источник: составлено автором [3-4]

Рассматривая изменения таких показателей как приток ПИИ и процентную ставку по кредитам, можно отметить их общую динамику на протяжении анализируемых 10 лет, за исключением 2006 г.

Таким образом, можно сделать вывод о тесной корреляции и прямой зависимости притока прямых инвестиций и % по кредитам в стране.

Далее рассмотрим такие показатели, как приток ПИИ и совокупные активы Франции (модель 2).

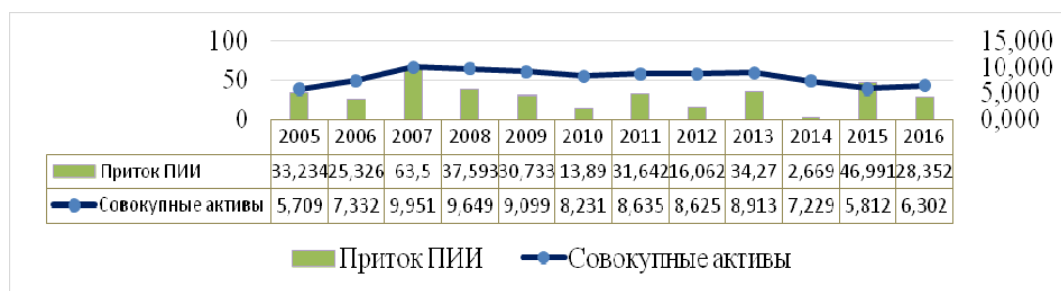


Рис. 2. Приток прямых иностранных инвестиций во Францию (млн. долл. США) и совокупные активы банков Франции (млрд. долл. США)

Источник: составлено автором [4-5]

Данные рис. 2 демонстрируют, что динамика совокупных активов банковской системы Франции и притока ПИИ в страну в период 2005-2016 гг., имеют прямую зависимость, за исключением 2015 г. Следовательно, можно сделать вывод, что приток прямых иностранных инвестиций в страну способствует увеличению совокупных активов в банковских учреждениях Франции.

Динамика совокупных активов в банках зависит от изменений их элементов. Главными источниками средств в создании активов банка являются собственный капитал и средства вкладчиков, а также – межбанковские кредиты и эмиссия облигаций банка. Так как собственный капитал французских банков не демонстрировал значительных изменений, то на динамику совокупных активов влияли остальные его составляющие.

Для детального исследования зависимости данных показателей построим векторную регрессию взаимной зависимости таких показателей, как приток ПИИ во Францию и ее совокупные активы. Оценка модели с помощью векторной регрессии дала такие результаты:

$$\text{BANKING\_ASSETS} = 15.147 \text{ FDI}, R^2=0,967$$

где: FDI – приток ПИИ во Францию; BANKING\_ASSETS – совокупные активы в банках страны

Коэффициент детерминации равен 0,967, что свидетельствует о значимости модели на 96,7%. Увеличение притока ПИИ во Францию позитивно влияет совокупные активы в стране. Данный факт объясняется тем, что увеличение активов банка происходит за счёт проведения активных инвестиционных операций, а также одним и составляющих активов банка являются инвестиции.

$$\text{FDI} = 3.665 \text{ BANKING\_ASSETS}, R^2=0,725$$

Коэффициент детерминации равен 0,725, что говорит о значимости модели на 72,5%. Увеличение банковских совокупных активов позитивно влияет на приток ПИИ во Францию. Данный факт объясняется тем, что вкладчики банковских учреждений хотят инвестировать в крупные, а главное- надежные банки. Следовательно, инвестиции в ту страну будут расти, где банковская сфера играет весомую роль в экономике.

Коэффициент корреляции составляет 0,32, положительный знак которой говорит о прямой зависимости между показателями. Данный факт подтверждает графический анализ (рис. 2.). Так, приток ПИИ во Францию способствует увеличению ее совокупных активов в банковской сфере.

Анализируя данные, которые были получены после проведения теста Гренджера, стоит отметить, что приток ПИИ в страну влияет на совокупные активы банковских учреждений Франции, что подтверждает Р-критерий (менее 1%), а именно 0,98% (0,0098). Обратная же связь, влияние совокупных банковских активов на приток ПИИ, не установлена (Р-критерий – 59,85%) (0,5985). Следовательно, тест Гренджера продемонстрировал, что не существует взаимной причинности совокупных активов и притока инвестиций в страну.

Исходя из результатов исследования, можно предположить о наличии зависимости притока инвестиций и процентным отношением доли внутренних кредитов частного сектора к ВВП страны. Однако отметим отсутствие корреляции между этими показателями на протяжении 2005-2016 г. Данный факт говорит об отсутствии влияния притока ПИИ на долю кредитов в ВВП страны.

Доля ПИИ направленных в банковский сектор Франции очень велика. Также, важна взаимосвязь и тесная корреляция между притоком ПИИ и динамикой финансовых операций в стране, что подтверждено результатами анализа. Таким образом, правительству следует поддерживать политику, направленную на стимулирование роста инвестиций в страну.

#### **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ:**

1. Business France. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.businessfrance.fr/>
2. Национальный институт статистики и экономического исследования. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.insee.fr/en/information/2388844>
3. First Republic. Data Based. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.firstrepublic.com/finmkt/historical-interest-rates>
4. UNCTAD. Data center [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx>
5. Статистический отчет. The Economist Intelligence Unit Limited. France. April 2016. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.eiu.com/data](http://www.eiu.com/data)

*Югай К. С., д.е.н., проф. Якубовський С. О.  
Одеський національний університет імені І. І. Мечникова*

#### **ТЕНДЕНЦІЙ РИНКУ ЗЛИТТЯ ТА ПОГЛИНАНЬ У СУЧАСНИХ УМОВАХ ГЛОБАЛІЗАЦІЇ**

Злиття та поглинання є однією з найактуальніших стратегій розвитку, укрупнення бізнесу і капіталу. Популярності такі угоди набули в кінці 1980-х років і зараз вони є домінуючою формою розвитку міжнародного бізнесу. Слід зазначити, що злиття та поглинання є основою міжнародного розподілу ресурсів, зокрема капіталу та праці завдяки діяльності ТНК.

Аналіз функціонування 100 найбільших ТНК демонструє, що всі вони, окрім банківських і фінансових установ, за належністю капіталу відносяться до промислово розвинених країн. Найбільша кількість ТНК належить США. На їх частку припадає 42,4% сукупних закордонних активів, 36% зарубіжних продажів і 35,6% зайнятих робочих місць. 17 з 100 найбільших ТНК світу – японські корпорації, сукупні зарубіжні активи яких складають 15,7%, об'єм зарубіжних продажів – 22,8%, відсоток зайнятих у зарубіжних філіях – 10,7%. 45 корпорацій є представниками європейських країн. Їх сукупні активи складають 40,1%, обсяги зарубіжних продажів – 41,8%, а число зайнятих в закордонних філіях – 51,4%. [1]

У сучасних умовах глобалізації в основі злиття та поглинання конкурентна боротьба між найбільшими ТНК, що підтверджується статистикою, у тому числі щодо концентрації й зосередження капіталу і влади в основних гравців світового ринку. У 2017 році було зареєстровано близько 50600 транзакцій загальною вартістю понад 3,5 трлн. дол. США. У порівнянні з 2016 р. кількість угод в 2017 році зросла незначно – на 2,9%, тоді як вартість знизилася на 2%. Дані рис. 1 демонструють, що збільшення об'єму транзакцій після кожного зниження у період 2007-2017 рр. завжди перевищує значення, що було досягнуте до спаду. Світова економічна криза 2008 р. негативно відобразилася на динаміці. Вже у 2009 р. вартість злиття і поглинань знизилася майже до рівня 2004 р. У період 2010-2013 рр. динаміка показників була нестабільною і вони не досягли