

## **ІНВЕСТИЦІЇ ТА ІННОВАЦІЇ**

УДК 330.322:336

**О. Ю. Григор'єв, І. М. Вовчанська, О. З. Микитин**  
Національний університет "Львівська політехніка"

### **ПЕРСПЕКТИВНІ НАПРЯМИ ІНВЕСТУВАННЯ В УКРАЇНСЬКУ ЕКОНОМІКУ**

<http://doi.org/10.23939/smeu2019.02.070>

© Григор'єв О. Ю., Вовчанська І. М., Микитин О. З., 2019

Проаналізовано сучасний стан, структуру та динаміку інвестиційної діяльності в Україні, виокремлено основні джерела надходження іноземних інвестицій, встановлено причини коливання обсягів іноземних інвестицій, визначено перспективні напрями інвестування в українську економіку. Хоча відбувся спад іноземних інвестицій в Україну, однак перспективи їх розвитку загалом обнадійливі. Для активізації іноземних інвестицій, крім припинення військових дій на Сході України, необхідно створити сприятливе бізнес-середовище для інвесторів, спростити процедури реєстрації та ведення бізнесу, скасувати застарілі регулятивні норми.

**Ключові слова:** інвестування; інвестиції; інвестиційна діяльність; прамі інвестиції; іноземні інвестиції; акціонерний капітал; офшор.

#### **Постановка проблеми та актуальність дослідження**

Інвестиції відіграють значну роль у розвитку економіки будь-якої країни. Зв'язок між інвестиціями та економічними процесами можна розглядати із двох сторін: з однієї – формування інвестиційних потоків залежить від економічного розвитку країни, а з іншої – інвестиції забезпечують покращення економічної ситуації. Для країни інвестиції створюють такі позитивні ефекти: модернізація виробничих потужностей та процесів; збільшення обсягів виробництва; посилення конкуренції; розвиток інфраструктури тощо [1].

Інвестиції істотно впливають на процес модернізації виробничих технологій через створення нових підприємств, на яких упроваджують новітні технології та сучасну організацію праці. Це зумовлює поліпшення якості продукції, а впровадження сучасних методів управління – підвищення продуктивності праці. У результаті підприємства можуть збільшувати обсяги виробництва. Інвестиції активізують ринкову конкуренцію, – поява на ринку нових конкурентоспроможних товарів зумовлює технічні й організаційні інновації.

Крім цього, інвестиції позитивно впливають на платіжний баланс країни, що може проявлятися у вигляді збільшення експорту вітчизняної продукції та зменшення імпорту за рахунок інвестування галузей, у яких обсяг виробництва невеликий, а попит задовольняється за рахунок імпорту. Окрім економічних ефектів, інвестиції зумовлюють покращення соціального становища в країні завдяки створенню додаткових робочих місць і зменшенню безробіття, зростанню рівня доходів і купівельної спроможності населення, збільшенню соціальних виплат, і, як наслідок, зростанню доходів бюджетів усіх рівнів.

**Мета статті** – аналізування структури міжнародних інвестицій в Україні та формування перспективних напрямів інвестування в українську економіку.

### Аналіз останніх досліджень і публікацій

Дослідженням структури міжнародних інвестицій займались зокрема: Р. Аверчук, який розглядав джерела іноземних інвестицій, вплив військового конфлікту в Україні на іноземне інвестування, розвиток інвестиційної діяльності [2]; О. Мельник, М. Адамів та Л. Смерека, які проаналізували інвестиційну привабливість підприємств в умовах євроінтеграції [3]; Ю. С. Раманова і В. Г. Герасимчук, які досліджували механізм підвищення ефективності залучення іноземних інвестицій [4]; Н. В. Рощина, Л. С. Борданова й І. В. Мілько, які вивчали особливості залучення прямих іноземних інвестицій в економіку країни [5].

### Виклад основного матеріалу

Основне завдання іноземних інвестицій полягає не тільки в забезпеченні додаткових фінансових вкладень в економіку, але і в задоволенні потреби країни в нових прогресивних методах праці та засобах виробництва. Водночас у країнах формуються нові виробничі відносини, що дають змогу ефективніше використовувати іноземний капітал.

Вкладення в економіку країни можна аналізувати з двох аспектів: надходження прямих та портфельних інвестицій. У цій статті акцентовано на прямих іноземних інвестиціях та перспективних напрямках їх активізації.

Зручне географічне розташування, порівняно дешева робоча сила, значні сільськогосподарські та сировинні ресурси сприяють залученню іноземних інвестицій в Україну. На рис. 1 наведено обсяг прямих іноземних інвестицій в Україну за останні вісім років.

Як бачимо, не існує чіткої тенденції щодо вкладення прямих іноземних інвестицій в Україну. У 2015 р. їх надходження зменшились у півтора разу порівняно з 2014 р., основною причиною чого став військовий конфлікт на Сході України та посилена ним політико-економічна криза. У 2017 р. спостерігалось незначне зростання інвестицій, та до сьогодні вони не досягли обсягів 2013–2014 рр.

Для аналізування іноземних інвестицій в Україну важливі їхня структура та її динаміка.

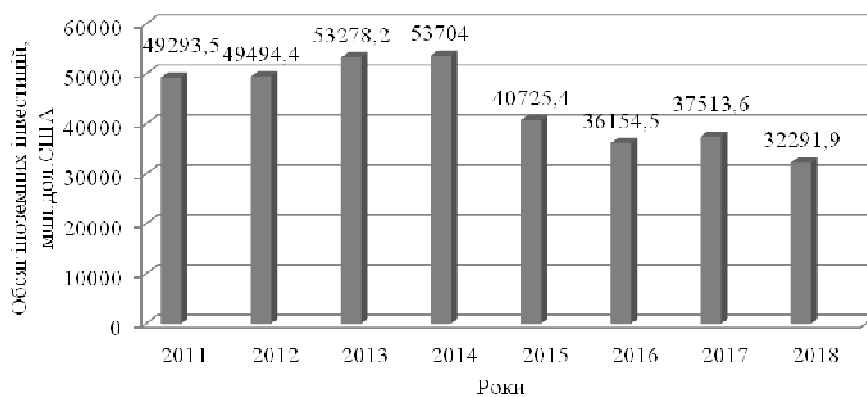


Рис. 1. Прямі іноземні інвестиції в акціонерний капітал в Україні у 2011–2018 рр. [6]

На рис. 2 подано обсяг прямих іноземних інвестицій в економіку України за країнами походження у 2011–2018 рр.

За даними Державного комітету статистики України, найбільшим інвестором у 2011–2018 рр. був Кіпр внаслідок наявності там офшорів. Де-факто, інвестиції, які надходять з Кіпру, а також із Віргінських островів та Белізу, є українським або російським капіталом, який розміщують в офшорних зонах для оптимізації оподаткування. Крім перелічених країн, Нідерланди також діють як офшори завдяки сприятливим податковим умовам.

Як вже зазначено вище, найбільший спад інвестицій в Україну спостерігався у 2015 р., після початку збройного конфлікту. Проте в наступні роки не відбувалось значного збільшення інвестицій унаслідок нестабільної політико-економічної ситуації. У 2017 р. зросла інвестиційна привабливість

України порівняно з 2016 р., оскільки спад інвестицій був меншим, а інвестиції з деяких країн стрімко зростали. Зокрема, у 2017 р. порівняно з 2016 р. спостерігалось значне зростання інвестицій з Люксембургу (з 363,9 млн дол. до 942,3 млн дол.) внаслідок укладення у 2016 р. Конвенції між Урядом України і Урядом Великого Герцогства Люксембург про уникнення подвійного оподаткування [8], яке сприяло створенню ще однієї офшорної зони для українських бізнесменів [9].

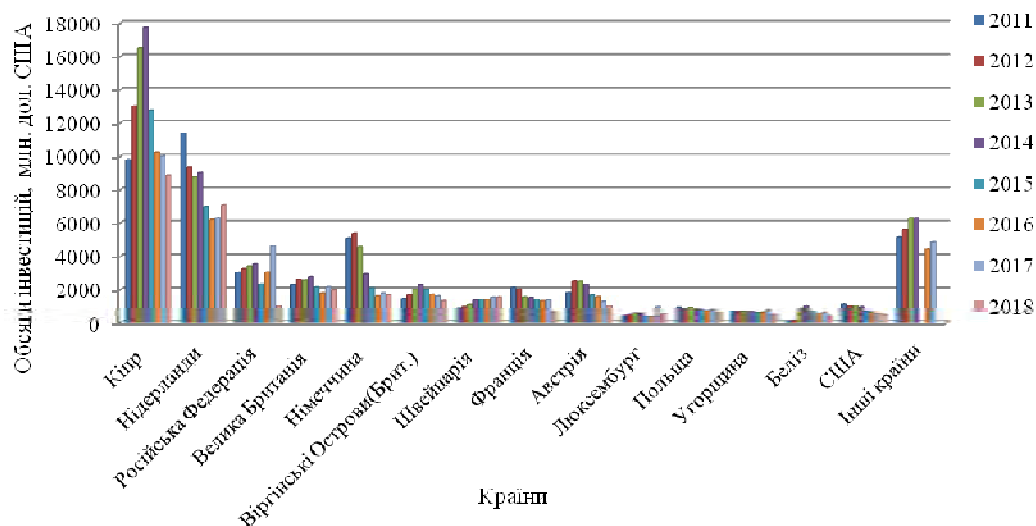


Рис. 2. Динаміка прямих іноземних інвестицій в акціонерний капітал в Україні за країнами походження в 2011–2018 рр. [7]

У 2016 та 2017 рр., незважаючи на санкції проти Росії, збільшувались інвестиції з Російської Федерації. У 2016 р. вони зросли на 29,84 % порівняно з 2015 р., а у 2017 р. на 51,42 % щодо 2016 р. та становили 4598,4 млн дол., але у 2018 р., як видно з рис. 2, зменшились інвестиції з РФ. Проте, якщо проаналізувати детальніше спрямування інвестицій з Росії, то ситуація виглядає по-іншому. За інформацією заступника директора рейтингової агенції “Експерт-Рейтинг” В. Шапрана, основна частка всіх російських інвестицій надійшла на докапіталізацію дочірніх банків “Промінвестбанку”, “ВТБ Банку” та “ВіЕс Банку”, за рахунок кредитів, котрі їм видали материнські компанії в Москві ще задовго до початку агресії Росії проти України. У 2018 р. також надходили інвестиції з Росії, більшість із яких (92 %) була спрямована на докапіталізацію “Сбербанку” та “ВТБ Банку” [10]. Отже, після запровадження санкцій щодо Росії реальний обсяг цих інвестицій в Україну істотно знизився. Проте російський капітал продовжує надходити від приватного сектору через офшори, і в статистичних даних такі інвестиції відображають як інвестиції з ЄС.

Окрім перелічених офшорних країн, вкладають кошти в українські компанії і реальні інвестори. Так, японська Fujikuga та французька Nexans розвивають промислове виробництво на Львівщині, французька Biocodex вкладає кошти у фармацевтичний ринок. Зокрема, створена в Україні у 2014 р. фармацевтична компанія Biocodex у 2016 р. збільшила свій оборот на 70 % [11]. Австрійські інвестиції надходять переважно в банківський та страховий сектори, зокрема один із найбільших банків “Райффайзен Банк Аваль” входить до австрійської банківської групи Raiffeisen International. Левова частка інвестицій надходить із Німеччини, – за інформацією П. Клімкіна, у 2017 р. німецькі компанії створили мінімум 2 тис. робочих місць в Україні [12]. Швейцарія також збільшила свої інвестиції, основну частку яких інвестовано у промисловість. Щодо польських інвестицій (основна частка яких надходить у аграрну сферу, інфраструктуру, транспортну галузь), то останніми роками вони практично не змінилися.

За даними Державного комітету статистики України, найбільше іноземних інвестицій надходить у промисловість, фінансову і страхову діяльність, гуртову й роздрібну торгівлю, операції з нерухомим майном (рис. 3).

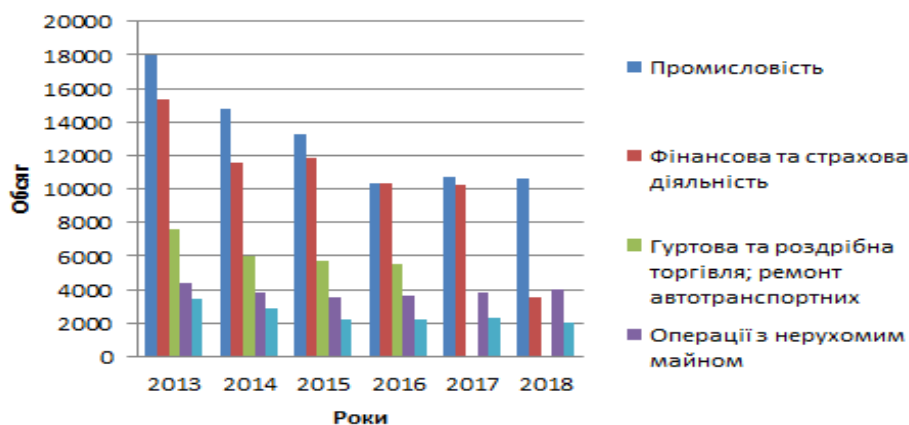


Рис. 3. Динаміка обсягів прямих іноземних інвестицій в Україну в 2013–2018 рр. за видами економічної діяльності [7]

Починаючи з 2014 р. дані аналізують без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим та Севастополя, а також частини зони збройного конфлікту. Це зумовило зменшення інвестицій у промисловість, оскільки на сході України була найрозвиненіша промисловість. У 2018 р. у промисловість було вкладено 10655,1 млн дол., у фінансову та страхову діяльність – 3512,5 млн дол., у гуртову та роздрібну торгівлю – 5383 млн дол., в операції з нерухомим майном – 4009,6 млн дол., у професійну, наукову та технічну діяльність – 2018,9 млн дол. Найменше коштів протягом останніх п'яти років інвестовано в освіту.

Наведені дані свідчать про значний негативний вплив збройного конфлікту на інвестиційні потоки в Україну загалом. Тому необхідно, щоб уряд регулярно наголошував на міжнародній арені про те, що в Україні немає загрози для інвесторів і вона безпечна для інвестування.

Проте збройний конфлікт – не єдина перешкода для входу інвесторів на український ринок. Високий рівень корупції, відсутність довіри до судової системи, непередбачуваний валютний курс, нестабільна економічна та політична ситуація – все це сприяє скороченню інвестиційних потоків до України. Ще до військового конфлікту існувала і така проблема: більшість інвестицій, які надходили до України, були реінвестованим українським капіталом. Тому проблематика залучення реальних інвестицій до України довгострокова.

У зв'язку зі збройним конфліктом чимало підприємств зі Сходу припинили діяльність, проте частина успішно функціонує та розвивається, незважаючи на економічні та політичні труднощі. Наприклад, власники підприємства зерноочисних технологій “Аеромех” з Луганська втратили все обладнання через війну, були змушені переїхати і розпочати все з нуля. З 2015 р. підприємство виросло з 3 до 45 осіб [12]. Отже, незважаючи на сьогоденну ситуацію в Україні, є низка підприємств із високим потенціалом для інвесторів.

Це стосується насамперед агропромислового комплексу. Експорт сільськогосподарської продукції у загальній структурі експорту 2018 р. становив 39,8 % [14].

Україна – світовий лідер із виробництва та експорту соняшникової олії, останніми роками також активно нарощувала обсяги експорту борошна та цукру. Проте Україна продає свою продукцію за найнижчими цінами. Наприклад, у 2016 р. експортовано 344 тис. тонн борошна вартістю 72,9 млн дол. Водночас США продали на 40 тис. тонн менше, але отримали за них 151,02 млн дол [14].

У вітчизняному АПК існує низка проблем, зокрема неефективне використання землі та повільне впровадження новітніх технологій. З приходом іноземних інвесторів у цю галузь та запровадженням новітніх технологій обсяги виробництва та експорту могли б істотно зрости та принести прибутки інвесторам.

Ще однією перспективною для інвестування галуззю є авіабудування. Кабінет Міністрів України схвалив Стратегію відродження українського авіабудування до 2022 р. Україна – одна з небагатьох країн світу, що має можливість повного циклу виробництва авіаційної техніки. І така продукція потрібна, зокрема NASA запустило ракету з українським двигуном, Саудівська Аравія замо-

вила українські транспортники АН-132, АН-148 та їх модифікації, а Алжир – 33 вертольоти Мі-24 модифікації Super Hind Mk III. Україна має потенціал у цій галузі, проте потребує інвестицій [15].

Значний потенціал України у виготовленні сільськогосподарської техніки. Зокрема, в Харкові виробляють різні моделі тракторів та двигунів для самохідних комбайнів, у Одесі – тракторні плуги, в Дніпрі та Тернополі – бурякозбиральні комбайни, Херсоні – зернозбиральні комбайни, Кропивницькому – сівалки тощо. Залучивши іноземне інвестування, Україна зможе розвивати сільськогосподарські кластери, які би сприяли проектуванню, розробленню та виготовленню агротехніки [16].

Сприятливі можливості для інвестування існують і в секторі альтернативної енергетики, оскільки Україна має запаси сировини та кваліфіковані кадри з необхідними технічними знаннями. Зокрема, за оцінками уряду, існує потенціал щорічного виробництва сонячної енергії в Україні у 4 ГВт. Щодо вітроенергетики, то поки що вона на ранній стадії розроблення та модернізації. Проте, за оцінкою експертів, південні регіони України завдяки швидкості вітру ідеально підходять для її розвитку. А сільськогосподарські та лісові відходи, обсяги яких в Україні зростають, можуть стати ключовим ресурсом для виробництва тепла та електроенергії на основі біомаси [16].

Стрімкого розвитку набуває галузь інформаційних технологій. Нині Україна є провідним центром із розроблення програмного забезпечення у Східній та Центральній Європі та займає четверте місце за експортом ІТ-продуктів і послуг у світі. На ринку інформаційних технологій, за даними голови ЕРАМ Ю. Антонюка, працює понад 3000 сервісних компаній, більш ніж тисяча стартапів і продуктових компаній, близько двох десятків R&D центрів, півдесятка профільних асоціацій та до п'ятнадцяти ІТ-кластерів [17]. Щороку збільшується кількість фахівців у цій сфері та зростає кількість компаній. Сьогодні ринок ІТ є одним із найперспективніших.

### **Висновки та перспективи подальших досліджень**

Проаналізовано сучасний стан, структуру та динаміку інвестиційної діяльності в Україні, виокремлено основні джерела надходження іноземних інвестицій, встановлено причини коливання обсягів іноземних інвестицій, визначено перспективні напрями інвестування в українську економіку. Попри спад іноземних інвестицій в Україну, перспективи їх розвитку загалом обнадійливі.

Іноземні інвестиції сприятимуть розвитку ключових галузей економіки України, і, як наслідок, зменшенню “втечі мізків”. Але допоки за рівнем інвестиційної привабливості Україна посідає 131-ше місце зі 174 країн [18], їй, окрім припинення військових дій на Сході, необхідно створити сприятливе бізнес-середовище для інвесторів, спростити процедури реєстрації та ведення бізнесу, скасувати застарілі регулятивні норми. Такі заходи сформували б важливе підґрунтя для масштабного залучення реальних іноземних інвестицій до України і повинні стати предметом подальших досліджень за тематикою.

### **Список літератури**

1. Татарульєва А. О. Вплив іноземного інвестування на економічний розвиток країни / Причорноморські економічні студії. 2016. Вип. 4. С. 29–34. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses\\_2016\\_4\\_8](http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2016_4_8).
2. Аверчук Р. Прямі іноземні інвестиції в Україні: війна і мир. URL: <https://voxukraine.org/2017/01/12/investments-in-ukraine-ua>.
3. Melnyk O., Adamiv M., Smereka L. Diagnostics of investment attractiveness of business entities in conditions of European integration. Economics, Entrepreneurship, Management. 2018. Vol. 5, No. 1. p. 15–22.
4. Раманова Ю. С., Герасимчук В. Г. Механізм підвищення ефективності залучення іноземних інвестицій в економіку України // Економічний вісник НТУУ “КПІ”. 2017. № 14. С. 417–422. URL: <http://ev.fmm.kpi.ua/ar-ticle/download-ad/108723/103671>.
5. Рощина Н. В., Борданова Л. С., Мілько І. В. Особливості залучення прямих іноземних інвестицій в економіку України // Економічний вісник НТУУ “КПІ”. 2017. № 14. С. 126–132. URL: <http://ev.fmm.kpi.ua/article/download/108764/103707>.
6. Прямі інвестиції (акціонерний капітал) (2010–2018). URL: [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2017/zd/inv\\_zd/pi\\_ak\\_ks\\_reg/pi\\_ak\\_u2010-2018.xlsx](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2017/zd/inv_zd/pi_ak_ks_reg/pi_ak_u2010-2018.xlsx).
7. Прямі інвестиції (акціонерний капітал) в економіці України/з України: за країнами світу; країнами ЄС; видами економічної діяльності; по регіонах (2010–2018). URL: [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2017/zd/inv\\_zd/pi\\_ak\\_ks\\_reg/pi\\_ak\\_ks\\_reg\\_u.xlsx](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2017/zd/inv_zd/pi_ak_ks_reg/pi_ak_ks_reg_u.xlsx).

8. Конвенція між Урядом України і Урядом Великого Герцогства Люксембург про уникнення подвійного оподаткування та попередження податкових ухилень. Міжнародний документ № 442\_002 від 06.09.1997. URL: [http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/442\\_002](http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/442_002).
9. Чмерук Т. Офшорний Люксембург. Уряд підшукав олігархам нову схованку. URL: <https://www.epravda.com.ua/publications/2017/02/23/621830/>.
10. Інвестиції з РФ в Україну збільшилися лише на папері. URL: <https://cutt.ly/ErWfwp>.
11. Par Marie de Vergès. Les entreprises françaises tentées par les promesses du marché ukrainien. URL: [https://www.lemonde.fr/entreprises/article/2016/10/27/les-entreprises-francaises-tentees-plespromessesdumarcheukrainien\\_5021394\\_1656994.html](https://www.lemonde.fr/entreprises/article/2016/10/27/les-entreprises-francaises-tentees-plespromessesdumarcheukrainien_5021394_1656994.html).
12. Німецькі компанії створили 2 тис. робочих місць в Україні у 2017 році. URL: <https://ua.interfax.com.ua/news/general/474618.html>.
13. Про підприємців сходу України, які підняли бізнес з нуля. URL: [https://censor.net.ua/ua/news/3094854-/video\\_pro\\_pidpryuyemtsiv\\_shodu\\_ukrayiny\\_yaki\\_pidnyaly\\_biznes\\_z\\_nulya\\_pokajut\\_u\\_ramkah\\_festyvalyu\\_sotsialnoyi](https://censor.net.ua/ua/news/3094854-/video_pro_pidpryuyemtsiv_shodu_ukrayiny_yaki_pidnyaly_biznes_z_nulya_pokajut_u_ramkah_festyvalyu_sotsialnoyi).
14. У 2018 році аграрії встановили абсолютний рекорд експорту сільгосппродукції. URL: <https://agropolit.com/news/11075-u-2018-rotsi-agrariyi-vstanovili-absolyutniy-rekord-eksportu-silgospproduktsiyi>.
15. П'ять галузей української економіки, які чекають на інвестиції. URL: <https://news.finance.ua/ua/news/-/397755/5-galuzej-ukrayinskoji-ekonomiky-yaki-chekayut-na-investytsiyi>.
16. Foreign Investment Opportunity in Ukraine. URL: <https://usa.mfa.gov.ua/en/article/open/id/5752>.
17. Комса К. Р., Гребеник К. М. Світовий ринок ІТ: місце України на ньому. URL: <https://mind.ua/publications/20178608-svitovij-rinok-it-misce-ukrayini-na-nomu>.
18. Україна підвищила свої позиції у рейтингу інвестиційної привабливості в 2018 році. URL: <https://www.bdo.ua/uk-ua/news-2/2018/ukraine-has-increased-its-position-in-the-rating-of-investment-attractiveness-in-2018>.

#### References

1. Tatarul'yeva A. O. (2016). Vplyv inozemnogo investuvannya na ekonomichnyj rozvytok krayiny [Impact of foreign investment on the economic development of the country]. *Prychornomorski ekonomichni studiyi*, No. 4, pp. 29–34. Retrieved from: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses\\_2016\\_4\\_8](http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2016_4_8) (in Ukrainian).
2. Averchuk R. (2017). Pryami inozemni investyciyi v Ukrayini: vijna i myr [Foreign direct investment in Ukraine: war and peace]. Retrieved from: <https://voxukraine.org/2017/01/12/investments-in-ukraine-ua> (in Ukrainian).
3. Melnyk O., Adamiv M., Smereka L. (2018). Diagnostics of investment attractiveness of business entities in conditions of European integration. *Economics, Entrepreneurship, Management*, Vol. 5, No. 1., pp. 15–22.
4. Ramanova Yu. S., Gerasymchuk V. G. (2017). Mexanizm pidvyshhennya efektyvnosti zaluchennya inozemnykh investycij v ekonomiku Ukrayiny [The mechanism of increasing the efficiency of attracting foreign investments in the economy of Ukraine]. *Ekonomichnyj visnyk NTUU “KPI”*, No. 14, pp. 417–422. Retrieved from: <http://ev.fmm.kpi.ua/article/download/108723/103671> (in Ukrainian).
5. Roshhyna N. V., Bordanova L. S., Mil'ko I. V. (2017) Osoblyvosti zaluchennya pryamykh inozemnykh investycij v ekonomiku Ukrayiny [Features of attraction of foreign direct investments in the economy of Ukraine]. *Ekonomichnyj visnyk NTUU “KPI”*, No. 14, pp. Retrieved from: <http://ev.fmm.kpi.ua/article/download/108764/103707> (in Ukrainian).
6. Pryami investyciyi (akcionernyj kapital) (2010–2018) [Direct Investment (Equity) (2010–2018)]. Retrieved from: [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2017/zd/inv\\_zd/pi\\_ak\\_ks\\_reg/pi\\_ak\\_u2010-2018.xlsx](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2017/zd/inv_zd/pi_ak_ks_reg/pi_ak_u2010-2018.xlsx) (in Ukrainian).
7. Pryami investyciyi (akcionernyj kapital) v ekonomici Ukrayiny /z Ukrayiny: za krayinamy svitu; krayinamy YeS; vydamy ekonomichnoyi diyal'nosti; po regionax (2010–2018) [Direct investment (equity) in the economy of Ukraine / from Ukraine: by countries of the world; EU countries; types of economic activity; by region (2010–2018)]. Retrieved from: [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2017/zd/inv\\_zd/pi\\_ak\\_ks\\_reg/pi\\_ak\\_ks\\_reg\\_u.xlsx](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2017/zd/inv_zd/pi_ak_ks_reg/pi_ak_ks_reg_u.xlsx) (in Ukrainian).
8. Konvenciya mizh Uryadom Ukrayiny i Uryadom Velykogo Gerczogstva Lyukseburg pro unyknennya podvijnoho opodatkovannya ta poperedzhennya podatkovyx uxylen'. Mizhnarodnyj dokument No. 442\_002 vid 06.09.1997. [Convention between the Government of Ukraine and the Government of the Grand Duchy of Luxembourg on the avoidance of double taxation and the prevention of tax evasion. International document]. Retrieved from: [http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/442\\_002](http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/442_002) (in Ukrainian).
9. Chmeruk T. (2017). Ofshornyj Lyukseburg. Uryad pidshukav oligarхам novu sxovanku [Offshore Luxembourg. The government has sought a new hiding place for the oligarchs]. Retrieved from: <https://www.epravda.com.ua/publications/2017/02/23/621830/> (in Ukrainian).
10. Kutsenko Yu. (2018). Investyciyi z RF v Ukrayinu zbil'shylsya lyshe na paperi [Investments from the Russian Federation to Ukraine increased only on paper]. Retrieved from: <https://cutt.ly/ErWfwp> (in Ukrainian).
11. Par Marie de Vergès. (2016). Les entreprises françaises tentées par les promesses du marché ukrainien [French companies tempted by the promises of the Ukrainian market]. Retrieved from: [https://www.lemonde.fr/entreprises/article/2016/10/27/les-entreprises-francaises-tentees-plespromessesdumarcheukrainien\\_5021394\\_1656994.html](https://www.lemonde.fr/entreprises/article/2016/10/27/les-entreprises-francaises-tentees-plespromessesdumarcheukrainien_5021394_1656994.html) (in French).

12. Nimecz'ki kompaniyi stvoryly 2 tys. robochych miszcz' v Ukrayini u 2017 roci (2018) [German companies created 2,000 jobs in Ukraine in 2017]. Retrieved from: <https://ua.interfax.com.ua/news/general/474618.html> (in Ukrainian).
13. Pro pidpryyemciv sxodu Ukrayiny, yaki pidnyaly biznes z nulya [About the entrepreneurs of Eastern Ukraine who raised their business from scratch]. Retrieved from: [https://censor.net.ua/ua/news/3094854-/video\\_pro\\_pidpryyemtsiv\\_shodu\\_ukrayiny\\_yaki\\_pidnyaly\\_biznes\\_z\\_nulya\\_pokajut\\_u\\_ramkah\\_festyvalyu\\_sotsialnoyi](https://censor.net.ua/ua/news/3094854-/video_pro_pidpryyemtsiv_shodu_ukrayiny_yaki_pidnyaly_biznes_z_nulya_pokajut_u_ramkah_festyvalyu_sotsialnoyi) (in Ukrainian).
14. U 2018 roci agrariyi vstanovyly absolyutnyj rekord eksportu sil'gospprodukciji (2019) [In 2018, farmers set an absolute record for agricultural exports]. Retrieved from: <https://agropolit.com/news/11075-u-2018-rotsi-agrariyi-vstanovili-absolyutniy-rekord-eksportu-silgospprodukciji> (in Ukrainian).
15. P'yat' galuzej ukrajins'koyi ekonomiky, yaki chekayut' na investyciji (2017) [Five sectors of the Ukrainian economy waiting for investment]. Retrieved from: <https://news.finance.ua/ua/news/-/397755/5-galujej-ukrajinskoyi-ekonomiky-yaki-chekayut-na-investytsiji> (in Ukrainian).
16. Foreign Investment Opportunity in Ukraine. Retrieved from: <https://usa.mfa.gov.ua/en/article/open/id/5752>.
17. Komsa K. R., Grebenyk K. M. (2017). Svitovij rynek IT: misce Ukrayiny na n'omu [IT World Market: Ukraine's place on it]. Retrieved from: <https://mind.ua/publications/20178608-svitovij-rinok-it-misce-ukrayini-na-nomu> (in Ukrainian).
18. Ukrayina pidvyshhyla svoji pozyciji u rejtyngu investycijnoyi pryvablyvosti v 2018 roci (2018) [Ukraine has increased its position in the investment attractiveness rating in 2018]. Retrieved from: <https://www.bdo.ua/uk-ua/news-2/2018/ukraine-has-increased-its-position-in-the-rating-of-investment-attractiveness-in-2018> (in Ukrainian).

**O. Y. Hryhoriev, I. M. Vovchanska, O. Z. Mykytyn**  
Lviv Polytechnic National University

## **DIRECTIONS OF PERSPECTIVE INVESTMENT INTO UKRAINIAN ECONOMY**

© Hryhoriev O. Y., Vovchanska I. M., Mykytyn O. Z., 2019

**Investments play a significant role in the development of any country's economy. For the country, investment creates the following positive effects: modernization of production facilities and processes; increase in production volumes; increased competition; infrastructure development, etc.**

**The purpose of the article is to analyze the structure of international investments in Ukraine and to form perspective directions for investing in the Ukrainian economy.**

**Convenient geographical location, relatively cheap labor force, significant agricultural and raw materials resources contribute to attracting foreign investment to Ukraine. The current state, structure and dynamics of investment activity in Ukraine are analyzed, the main sources of foreign investment inflow are identified, causes of volatility of foreign investments are determined, perspective directions of investment in the Ukrainian economy are determined.**

**According to the State Statistics Committee of Ukraine, the largest share of foreign investments goes to industry, financial and insurance activities, wholesale and retail trade, real estate operations.**

**The war has a significant negative impact on investment flows to Ukraine as a whole. The largest decline in investment in Ukraine occurred in 2015, after the outbreak of the armed conflict. However, in the following years there was no significant increase in investments due to the unstable political and economic situation.**

**Corruption, lack of trust to the judiciary system, unpredictable exchange rates, volatile economic and political situations also cause a reduction in investment flows. But despite this, there are a number of businesses in Ukraine with high potential for investors. First of all, it is the agro-industrial complex, as well as production of agricultural machinery, aviation, alternative energy, information technologies.**

**Although there has been a decline in foreign investment into Ukraine, the prospects for their development in general – are encouraging. In order to intensify foreign investment, in addition to the cessation of the war in the Eastern Ukraine, it is necessary to create a favorable business environment for investors, simplify registration and business procedures, and remove outdated regulatory norms.**

**Key words: investment; investment activity; direct investments; foreign investments; share capital; offshore.**