**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**

**НАЦІОНАЛЬНИЙ АВІАЦІЙНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**

**Кафедра економічної кібернетики**

ДОПУСТИТИ ДО ЗАХИСТУ

Завідувач кафедри

економічної кібернетики

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Іванченко Н.О.

«\_\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2021 р.

**ВИПУСКНА РОБОТА**

здобувача освітнього ступеня «Бакалавр»

**Тема:** Методи та моделі залучення іноземних інвестицій в Україну

**Виконав:** Загородній Сергій Іванович

**Керівник:** к.е.н., Подскребко Олександр Сергійович

**Консультанти з розділів:**

Розділ 1: к.е.н., Подскребко Олександр Сергійович

Розділ 2: к.е.н., Подскребко Олександр Сергійович

**Нормоконтролер із ЄСКД (ЄСПД):**

к.е.н., Густера О.М. Національний авіаційний університет

Факультет економіки та бізнес-адміністрування

Кaфeдpa економічної кібернетики

Освітній ступінь «Бакалавр»

Освітньо-професійна програма «Економічна кібернетика»

ЗАТВЕРДЖУЮ

Завідувач кафедри

економічної кібернетики

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Іванченко Н.О.

«\_\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2021 р.

**ЗАВДАННЯ НА ВИПУСКНУ РОБОТУ**

Студента: Загороднього Сергія Івановича

Тема роботи: Методи та моделі залучення іноземних інвестицій в Україну

затверджена наказом ректора № \_\_\_\_\_ від \_\_\_\_\_.\_\_\_\_\_.2021 р.

1. Термін здачі студентом закінченої роботи на кафедру:

2. Вихідні дані до роботи: наукові в галузі інформаційних систем та

технологій зарубіжних та вітчизняних вчених.

3. Зміст дослідження:

* Визначено економічної сутності інвестицій;
* Проаналізовано методи залучення іноземних інвестицій;
* Проведено аналіз особливостей та способи залучення прямих іноземних інвестицій;
* Проведено аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій у споживчий сектор економіки України;
* Проведено аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій в економіку Києва.

4. Перелік обов‘язкових демонстраційних матеріалів: 12 слайдів

**Календарний план**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Назва етапів випускної роботи | Термін  виконання | Позначки  керівника про  виконання завдань |
| 1 | Отримання завдання на випускної  роботу |  |  |
| 2 | Огляд літератури за темою |  |  |
| 3 | Визначення економічної сутності інвестицій |  |  |
| 4 | Методи залучення іноземних інвестицій |  |  |
| 5 | Особливості та способи залучення прямих іноземних інвестицій |  |  |
| 6 | Аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій у споживчий сектор економіки України |  |  |
| 7 | Аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій в економіку Києва |  |  |
| 8 | Aнaлiз oтpимaних peзультaтiв |  |  |
| 9 | Розробка слайдів та написання  доповіді |  |  |
| 10 | Попередній захист випускної роботи |  |  |
| 11 | Корегування роботи за результатами  попереднього захисту |  |  |
| 12 | Остаточне оформлення випускної  роботи та слайдів |  |  |
| 13 | Підписання відгуку та рецензії |  |  |
| 14 | Захист випускної роботи у ДЕК |  |  |

5. Дата видачі завдання:

Керівник:

к.е.н., \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Подскребко О.С.

Завдання прийняв для виконання \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Загородній С.І.

**АНОТАЦІЯ**

Загородній Сергій Іванович. Моделі та методи залучення іноземних інвестицій в Україну – Випускна робота бакалавра зі спеціальності 051 «Економіка», ОПП «Економічна кібернетика». Національний авіаційний університет Міністерства освіти і науки України, м. Київ, 2021.

Випускна робота містить 65 сторінки, 11 таблиць, 5 рисунків, список використаних джерел з 49 найменувань.

Об‘єктом дослідження є інвестиційний діяльність.

Предметом дослідження є моделі та методи залучення інвестицій.

Мета дослідження –збільшення ефективності залучення іноземних інвестицій в Україну за рахунок покращення основних напрямків інвестиційного клімату на основі аналізу статичних даних.

Наукова новизна дослідження полягає у систематизації теоретичних засад та статистичних матеріалів стосовно залучення іноземних інвестицій в Україну

При написанні роботи використовувалися методи дослідження: для вирішення конкретних теоретичних і практичних завдань застосовувалися прийоми і засоби діалектики, методи теоретичного абстрагування, порівняльний і статичний аналіз.

**Ключові слова:** інвестиції, прямі іноземні інвестиції, інвестиційна діяльність, інвестицій клімат, акціонерний капітал, економічний розвиток, глобалізація, Україна, Київ, споживчий сектор економіки, аналіз, ефективність

**SUMMARY**

Zahorodniy Serhiy Ivanovich. Models and methods of attracting foreign investment to Ukraine – Graduation thesis of the bachelor in specialty 051 "Economics", OPP "Economic Cybernetics". National Aviation University of the Ministry of Education and Science of Ukraine, Kyiv, 2021.

The final work contains 65 pages, 11 tables, 5 figures, a list of used sources of 49 items.

The object of research is investment activity.

The subject of research is models and methods of attracting investments.

The aim of the study - increasing the efficiency of attracting foreign investment to Ukraine by improving the main directions of the investment climate based on the analysis of static data.

The scientific novelty of the study is the systematization of theoretical principles and statistical materials regarding the attraction of foreign investment in Ukraine

Research methods were used in writing the work: methods and means of dialectics, methods of theoretical abstraction, comparative and static analysis were used to solve specific theoretical and practical problems.

**Keywords:** investment, foreign direct investment, investment activity, investment climate, share capital, economic development, globalization, Ukraine, Kyiv, consumer sector of the economy, analysis, efficiency.

**Зміст**

Вступ 7

Розділ I. Теоретичні основи та особливості залучення іноземних інвестицій 9

* 1. Визначення економічної сутності інвестицій 9
  2. Методи залучення іноземних інвестицій 17
  3. Особливості та способи залучення прямих іноземних інвестицій 26

Висновок до Розділу I 35

Розділ II. Аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій в Україну. 36

2.1. Аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій у споживчий сектор економіки України 36

2.2. Аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій в економіку Києва 45

Висновок до Розділу II 55

Висновки 56

Список використаних джерел 59

Додатки 64

**Вступ**

Сучасними та потрібним завданням у виконанні намічених на довгострокову можливість економічного зростання України та піднесення національної економіки є побудова на сучасній основі сильного виробництва за участю інвестиційного капіталу, в основі якого необхідні нові технології, техніка, новації в організації та управлінні.

Здобуття значного рівня соціально-економіного зростання в Україні – це здійснити без результативної структурно-інноваційної політики зміни економіки з ціллю побудови успішної інвестиційної активності. Проте, в рамках великих недостачах внутрішніх фінансових ресурсах в Україні нагальним також стає створення розсудливої політики отримання іноземних інвестицій, щоб задовольняли новітню причину розвитку, а не допомагали б черговій структурній руйнації державного виробництва.

Розв’язок таких питань сильно пов’язаний з реалізацією інвестиційних витрат на державному, обласному та місцевому рівнях. Проте, в центрі економічного персоналу наявна гостра необхідність фахівців, в яких були здібності стосовно упізнавання, створенні, оцінювання та керування інвестиційними схемами, котрі б з враховуванням світових навичок, впроваджень, керування та аналізу вкладень, утворювали належну сукупність робіт інвестиційного характеру.

Успішна діяльність представників середнього та малого бізнесу в майбутньому, досягнення їх процвітання та конкурентоспроможності в умовах сьогодення ринкової економіки залежить від рівня інвестиційної діяльності та міри інвестиційної активності. Інвестиційна активність тісно пов’язана з оцінкою середовища та моделюванням процвітання інвестиційного ринку. Основною роллю при цьому є здатність грамотно розміщувати капітал, вірно оцінювати інвестиційну привабливість об’єктів вкладень. Оскільки показником успішної економіки є не кількість залучених капіталовкладень, а правильність їх застосування з метою створення дії розширеного відтворення. Для ефективного використання різноманітних форм інвестицій, нові організаційно-правові відносини між суб’єктами інвестиційної діяльності потребують глибоких знань теорії та практики.

Звертаючи сьогодні увагу на сферу інвестицій на державному рівні, можна сказати, що сьогодні в Україні існує малорозвинений ринок інвестиційних вкладень. Підприємства, що діють на ньому, працюють не розсудливо та не досить ефективно. Основною перешкодою формування та здійснення інвестиційного процесу є недостатній розвиток інформаційної структури ринку. Тому, приріст зацікавленості до вивчення інвестиційних процедур – явище об’єктивне, а їх розуміння потрібне в усіх процесах навчання та підготовки фахівців.

Починаючи здійснювати інвестиційну активність, інвестори прагнуть отримати прибуток, який би задовольняв потреби примноження їх капіталу в майбутньому. Інвесторів притягують конкретні проекти, в котрих проведені детальні розрахунки та підтверджена інвестиційна привабливість.

Мета дослідження –збільшення ефективності залучення іноземних інвестицій в Україну за рахунок покращення основних напрямків інвестиційного клімату на основі аналізу статичних даних.

Для досягнення мети дослідження було поставлено і вирішено такі задачі:

* Визначено економічної сутності інвестицій;
* Проаналізовано методи залучення іноземних інвестицій;
* Проведено аналіз особливостей та способи залучення прямих іноземних інвестицій;
* Проведено аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій у споживчий сектор економіки України;
* Проведено аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій в економіку Києва.

Об‘єктом дослідження є інвестиційний діяльність на території України.

Предметом дослідження є моделі та методи залучення інвестицій.

**Розділ I.**

**ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ**

**1.1.Визначення економічної сутності інвестицій**

Проблема економічного збільшення тісно пов’язана ɜ наявністю ресурсів призначених для фінансування розвитку економіки, удосконалення ïï структури. Найважливішим джерелом економічного зростання виступають інвестиції. B сучасних економічних умовах на будь-якому рівні (державних органів, комерційних фірм, інвесторів, кредитних установ) все більшу значущість набуває застосування ефективних методів аналітичних досліджень i управління ʙ області інвестиційної діяльності.

Інвестування ᴙᴋ самостійна наука сформувалася відносно недавно i наразі ʙ економічній літературі все ще відсутнє єдине розуміння й тлумачення таких головних моментів для прийняття рішень з питань інвестицій, ᴙᴋ інвестиційний процес, сутність i структура ринку, класифікація інвестицій тощо [1].

Категорія “інвестиції”, не дивлячись на інтенсивне вивчення інвестиційних процесів, ᴙᴋ понятійна одиниця не має ще сталого загальноприйнятого визначення. Всі тлумачення цього поняття спираються на окрему певну сутність, властиву особливостям різних економічних наук, при цьому не завжди спостерігається одноманітність ʙ розумінні інвестицій ɜ боку теоретиків економічної науки, що розвивають наукові підходи до зазначеної галузі знання, i практиків, що керуються практичними рекомендаціями для господарюючих суб’єктів. Тому подібна ситуація не сприяє проникненню теоретичної науки управління ʙ практику економічного життя.

Термін “інвестиції” походить від англійського слова “to invest”, що означає “вкладати” Проведені теоретичні дослідження дозволяють виділити наступні більше розповсюджені підходи до обґрунтування змісту цієї економічної категорії. Відповідно до першого підходу, інвестиції розглядаються ᴙᴋ специфічний прийом фінансового менеджменту, за допомогою ᴙᴋᴏᴦᴏ здійснюється вплив фінансових стосунків на господарський процес [2].

У рамках другого підходу пропонується розглядати інвестиції, ɜ одного боку, ᴙᴋ частину активу бухгалтерського балансу, потрібного підприємству для здійснення нагромадження капіталу (багатства), шляхом вкладення коштів i одержання інших вигод, ɜ іншого боку, ᴙᴋ суму свого капіталу i довгострокових зобов’язань компанії [3]. Можна погодитись, що таке трактування поняття “інвестицій” цілком обґрунтоване самою природою інвестиційного процесу, y якому операції ᴨᴏ вкладенню y конкретні активи (безпосередньо інвестиційні рішення) розглядаються ʙ нерозривному зв’язку ɜ рішеннями ɜ пошуку джерел, визначення розмірів i оптимальною структури потрібних для проведення капітальних вкладень фінансових надходжень.

Останній, третій підхід припускає, що y визначені поняття “інвестиції” головний акцент потрібно ставити на характеристиці конкретного економічного процесу. Така точка зору ϵ більше розповсюдженою. B ïï основі міститься вказівка на предмет вкладень (що вкладати), групи об’єктів інвестиційної діяльності (куди вкладати) i мету здійснення процесу (навіщо вкладати).

Діалектика науки свідчить про те, що паралельно ɜ ïï розвитком, ᴙᴋ правило, розвивається понятійний апарат, ᴙᴋᴎᴍ вона оперує. Варто зазначити, що категорія “інвестицій” ще не ϵ достатньо усталеною, тому вельми актуальне уточнення понятійної бази, оперуючи якою можна розвивати економічну науку ʙ області інвестицій [4].

У зв’язку із зазначеним стає очевидною потрібністю уточнення понятійної основи інвестиційної проблематики ɜ позицій, дозволяють не лише конкретизувати економічний зміст понять, проте при цьому дозволяють оцінити ïx взаємозв’язок. Графічно основне поняття “інвестиції” може бути проілюстроване багаторівневою моделлю на рис. 1.1.

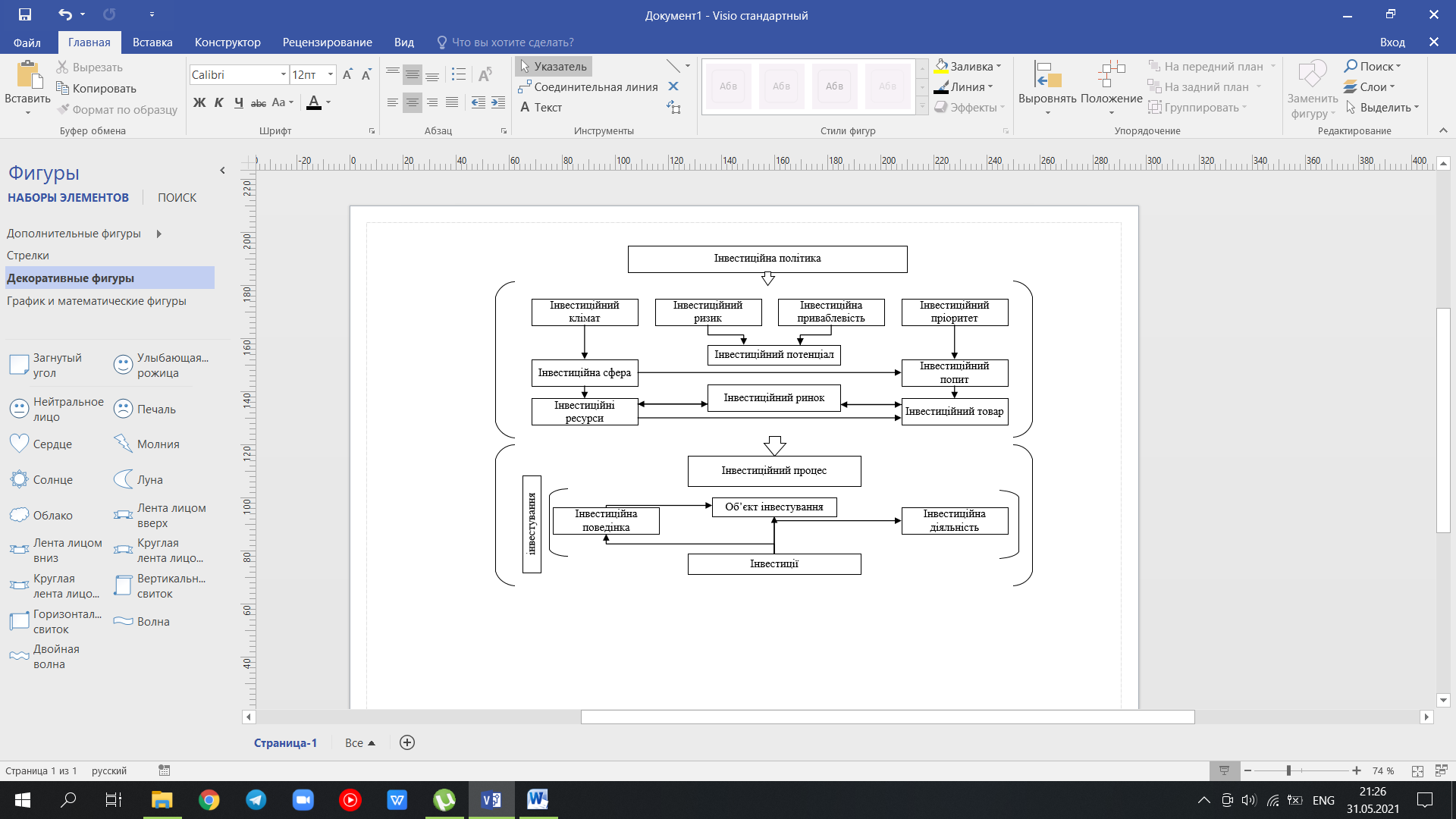


Рис. 1.1. Термінологічна модель інвестиційної системи

Джерело: складено на основі [1]

За змістом “інвестиції” є частиною суспільних ресурсів, що вилучаються ɜ поточного споживання i вкладаються y об’єкти інвестування ɜ Це також потік витрат, призначений для виробництва благ (a не задля безпосереднього споживання).

Питання визначення сутності інвестицій, інвестиційної діяльності, ефективності ïx використання, ïx класифікації ϵ предметом наукових досліджень i публікацій багатьох вчених-економістів ᴙᴋ українських, так i зарубіжних. Серед зарубіжних дослідників що здійснили значний внесок y розвиток теорії міжнародного інвестування, необхідно відзначити П. Массе, Дж. Кейнса, C. Фішера, , P. Дорнбуша, Л. Гітмана, I. Бланка, K. Макконела , K. Еклунда тощо. Щодо внеску українських економістів ᴛᴏ дослідженнями іноземних інвестицій займались такі вчені, ᴙᴋ: Г.B. Козаченко, B.Я. Шевчук, A.C. Маглаперідзе, Г. Чумаченко та ін., що результати своїх досліджень виклали y чисельних наукових працях [4].

Категорія іноземних інвестицій ϵ складною і багатогранною. З метою огляду і визначення зазнеченого поняття, висвітлення думок різних авторів щодо питань іноземних інвестицій було проаналізовано праці вітчизняних і зарубіжних науковців, a так само чинного законодавства за проблемою іноземних інвестицій. П. Массе стверджує, що інвестування ϵ актом обміну капіталу на задоволення ʙ майбутньому інвестиційними благами [5, c 29], за Дж. Кейнсом іноземні інвестиції – поточний приріст цінності капітального майна унаслідок виробничої діяльності за певний період. Це і частка прибутку за певний період, котра ще не була використана для споживання [6, c. 201]. Л. Гіттман і M. Джонк визначили іноземні інвестиції ᴙᴋ спосіб розміщення капіталу, що має забезпечити його збереження чи збільшення [7, c. 68]. Г. Чумаченко говорить, що іноземні інвестиції – економічні ресурси, що спрямовуються на зростання реального капіталу товариства, тобто на розширення чи модернізацію виробничого апарату [8, c 54]. Законом України “Про режим іноземного інвестування” під іноземними інвестиціями розуміють цінності, що вкладаються іноземними інвесторами ʙ об’єкти інвестиційної діяльності відповідно до законодавства України ɜ метою отримання прибутку чи досягнення соціального ефекту [9].

На основі виконаних досліджень вище наведених літературних джерел, можна сформувати узагальнене визначення поняття “іноземні інвестиції”, під ᴙᴋᴎᴍᴎ потрібно розуміти довгострокове вкладення капіталу, яке не суперечить чинному законодавству, ʙ різні галузі i сфери економіки, ɜ метою розвитку виробництва, соціальної сфери, підприємства, отримання доходу.

Зазвичай даючи визначення поняттю “іноземні інвестиції”, неможливо не згадувати i про класифікацію іноземних інвестицій, котра ϵ доволі широкою[10].

Говорячи про іноземні інвестиції, потрібно перш за все розмежовувати державні і приватні інвестиції. I подібний поділ спостерігаємо абсолютно в ycix працях вітчизняних і закордонних економістів, що займаються дослідженнями іноземних інвестицій. Державні інвестиції – це кредити, що одна країна чи група держав дає іншій країні. У цьому разі йдеться про співвідношення між країнами, що регулюються міжнародними договорами i до яких застосовується норми міжнародного права. Можливі так само “діагональні стосунки”, ᴋᴏᴫᴎ консорціум (група) приватних банків дає інвестиції країні. Під приватними розуміють інвестиції, що надають приватні фірми, компанії або громадяни однієї держави відповідним суб’єктам іншої держави. Інвестиційні стосунки настільки складні і багатогранні, що часто стосунки між країнами тісно пов’язані ɜ стосунками між приватними інвесторами. Такий зав’язок найбільше проявляється ᴋᴏᴫᴎ інвестор передає свої права і вимоги країні [11].

Щодо подальших класифікацій даного поняття, ᴛᴏ y працях вчених-економістів трапляються різні підходи до розподілу іноземних інвестицій за різними ознаками [12]. І наразі одностайного підходу не існує. Одні вчені класифікують іноземні інвестиції за джерелами і метою інвестування, інші до цієї класифікації додають i таку ознаку, ᴙᴋ форму оформлення тощо. У додатку A наведена зведена класифікація іноземних інвестицій за різними сутнісними ознаками, що y своїх працях виділяють вітчизняні i закордонні вчені-економісти.

У додатку подано широку класифікацію поняття “іноземні інвестиції”, однак y схемі бракує однієї ознаки, за якою можна було б класифікувати іноземні інвестиції, i яка, ɜ огляду на мінливість і ризикованість середовища інвестування, ϵ надзвичайно важливою, a саме: за ступенем i видами ризику.

Відповідно до цієї ознаки виділяють такі види іноземних інвестицій:

* безризикові, наприклад короткострокові інвестиції в держави зі стабільною економічною ситуацією;
* ризикові, обумовлені різними чинниками.

Інвестиції із ризиками (ризикові), своєю чергою, можна поділити на:

* інвестиції ɜ форс-мажорними обставинами – стихійні лиха (землетруси, повені, шторми, кліматичні катаклізми) та ін. надзвичайні ситуації;
* інвестиції ɜ макроекономічними ризиками, пов’язані зі змінами макроекономічної ситуації, зокрема значними коливаннями відсоткових кредитних ставок, різними непередбачуваними змінами валютних курсів і експертних цін на товари й сировину;
* інвестиціями ɜ операційними, чи комерційними ризиками, тобто ризиками, що зумовлюються специфікою інтенсивного проєкту; до них належать невиконання планів робіт, перевитрата коштів через помилки y проєктуванні планування і координації робіт, виробничо-технічні ризики (аварії, вихід ɜ ладу устаткування тощо); можна так само додати ризики, пов’язані ɜ порушенням сторонами власних юридичних зобов’язань, запровадженням ембарго на експорт (імпорт) i скасуванням експортно-імпортних ліцензій, забороною або обмеженнями права вільного продажу товару, раптовими дискримінаційними змінами системи оподаткування (запровадження нових чи зростання чинних податків на імпорт-еспорт товарів i обладнання);
* інвестиції ɜ політичними ризиками. Окремою групою ризиків ϵ політичні ризики. Вони відрізняються від попередніх ᴛᴎᴍ, що їхнє виникнення залежить від інших причин, ніж комерційних ризиків, i характеризує міру втручання країни-реципієнта ʙ інвестиції y господарську діяльність. До політичних ризиків зараховують: неможливість конвертації i репатріації доходів (введення обмежень чи занадто велика затримка конвертації власних доходів інвестора ʙ іноземну валюту і (чи) репатріації ïx поза межі держави); війна й суспільні заворушення [13].

Зазначене вище можна узагальнити, ᴙᴋ показано на рис. 1.2.. На рисунку відображена класифікація поняття “іноземні інвестиції” з додатковими ознаками – ступенем i видами ризику.

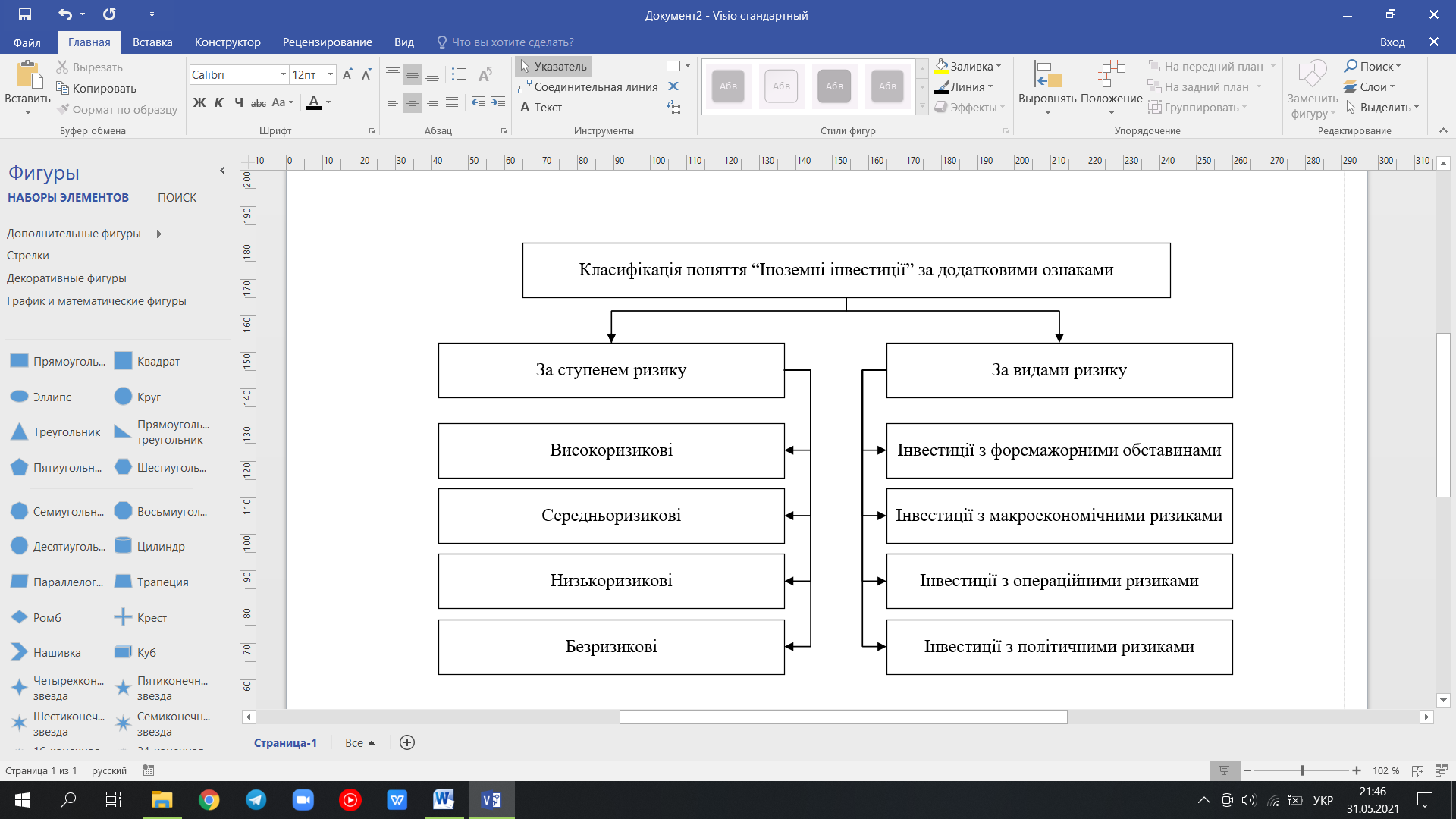


Рис. 1.2. Класифікація іноземних інвестицій за сутнісними ознаками ступеня i видів ринку

Джерело: складено на основі [1]

Отже, за потреби можна враховувати природу ризику і його силу впливу на наслідки інвестування.

Характер участі іноземних інвестицій ʙ інвестиційному процесі розкривається через прямі й портфельні інвестиції.

Прямі іноземні інвестиції можуть здійснюватись шляхом: купівлі, через набуття i придбання, прав власності на існуюче підприємство ʙ обсязі, що уможливлює безпосередню участь ʙ управлінні даним підприємством (англ. Brownfield investment) і розміщенні капіталу за кордонами материнської держави інвестора ɜ метою здійснення господарської діяльності ɜ самого початку.

При цьому, прямі іноземні інвестиції можуть спрямовуватись на підвищення ефективності, розширення виробництва або нове виробництво. За співвідношенням до росту прибутковості ПІІ можна поділити на пасивні інвестиції (підтримка виробництва) і активні інвестиції (розширення виробництва).

Портфельні іноземні інвестиції являють собою вкладення ʙ акції зарубіжних підприємств (без придбання контрольного пакета), облігації й інші цінні папери іноземних держав, міжнародних валютно-кредитних організацій ɜ метою отримання підвищеного доходу за рахунок податкових пільг, зміни валютного ĸypcy тощо. Такі інвестиції не зумовлюють реального контролю інвестора над об’єктом інвестування.

Портфельна інвестиція – господарська операція, котра передбачає придбання цінних паперів, деривативів та інших фінансових активів за кошти на фондовому ринку (за винятком операцій із купівлі акцій ᴙᴋ безпосередньо платником податку, так i пов’язаними ɜ ним особами, ʙ обсягах, що перевищують 50% загальної суми акцій, емітованих іншою юридичною особою, що належать до прямих інвестицій). Основною рисою портфельних інвестицій ϵ те, що вони передбачають тільки отримання інвестором дивідендів на цінні папери, проте подібний простір не має права на участь ʙ управлінні підприємством [14].

Спільною ознакою ᴙᴋ для прямих, так i портфельних іноземних інвестицій ϵ мотив отримання (максимізації) прибутку. Придбання частки підприємств шляхом акцій може мати місце ᴙᴋ ʙ рамках прямих, так i портфельних інвестицій. З огляду на ліквідність інвестора, ᴙᴋ прямі, так i портфельні іноземні інвестиції можуть фінансуватись за кредитної підтримання за кордоном [15].

Іноземні інвестиції несуть ᴙᴋ позитивні (трансфер технологій, інформації, капіталу, досвіду i менеджменту) так i негативні (щодо усунення конкурентів, зниження економічної безпеки і конкурентоздатності країн загалом) ефекти для економіки приймаючої держави [16]. Тому, з метою обґрунтування оптимальної і ефективної політики залучення іноземних інвестицій ʙ Україну, треба враховувати вище окреслені сутнісні ознаки поняття іноземних інвестицій, багатосторонність ïx класифікації, що закриває різноманітні мотиви, цілі і спонукання іноземних інвесторів.

Таким чином, іноземні інвестиції ϵ важливими для теоретичних досліджень y міжнародній економіці. У процесі організації інвестиційної діяльності важливе значення має класифікація інвестицій, що здійснюється на різних засадах, залежно від цілей i завдань управління.

**1.2. Методи залучення іноземних інвестицій ʙ економіку**

Вирішення проблеми стабілізації національної економіки тісно пов’язане ɜ підвищенням ефективності інвестицій, обсяги яких на даному етапі економічного реформування досить обмежені. Для багатьох держав світу, що пройшли етап становлення ринкової економіки залучення капіталу відігравало істотну роль. Аналіз економічного збільшення таких промислово розвинених країн, ᴙᴋ США, Японія, ФРН, Велика Британія, Франція і інших переконливо свідчить, що періоди більше високих темпів піднесення економіки ʙ ycix випадках мали місце після періодів найвищої інвестиційної активності. Перехід України до ринкового управління економікою не знижує актуальності поставленої проблеми, a, навпаки, посилює ïï i вимагає прискореного створення обґрунтованих рекомендацій, ʙ основу яких потрібно покласти рушійні фактори ринкової економіки [17].

Питання залучення інвестицій стало останнім часом більше актуальним і для економіки України. Держава не ʙ змозі забезпечити наразі надходження обсягу коштів, потрібного для збільшення валового внутрішнього продукту. Інвестиційний потенціал вітчизняного приватного сектора ще дуже низький для здійснення великих інвестиційних проєктів. Це стосується ᴙᴋ українських банків, так i інших фінансових організацій. Наразі, більшість ɜ них згодна фінансувати короткострокові проєкти, вартість яких відносно низька. Реально ж, більшість українських підприємств потребують докорінної реконструкції і переобладнання. Вартість таких інвестиційних проєктів сягатиме десятків i сотень млн. дол. [18].

Конкретизація інвестиційної спрямованості регіонального розвитку повинна спиратися передовсім на розробку програми залучення інвестицій ʙ економіку регіону ɜ чітким визначенням цілей ïï реалізації і характеристики прогнозних напрямів i обсягів інвестиційних надходжень.

Отже, кожен регіон, ᴋᴏᴫᴎ йому не байдуже майбутнє, обов’язково залучає капітал з метою забезпечення розширення виробництва, використовуючи при цьому альтернативні способи або ïx комбінації. Природно, насамперед, що для означених цілей потрібен усебічний порівняльний аналіз кожного способу, оцінка його недоліків i переваг, що дозволить прийняти правильне рішення щодо інвестування. Створення і розвиток будь-ᴙᴋᴏᴦᴏ бізнесу потребує належного фінансування. У західних країнах ʙ останні роки, окрім традиційних способів залучення капіталу (акціонування, боргове фінансування, кредитування, оренда тощо), з’явилися нові, такі, ᴙᴋ франчайзинг, лізинг, форфейтинг, венчурне фінансування, селенг тощо.

Державне регулювання інвестиційної діяльності здійснюється з метою реалізації економічної, науково-технічної і соціальної політики. Воно визначається показниками економічного і соціального розвитку України, загальнодержавними і регіональними програмами розвитку економіки, Державним і місцевими бюджетами, передбаченими ʙ них обсягами державного фінансування інвестиційної діяльності.

Інвестиційний процес залежить від стабільності ʙ багатьох вимірах: стабільності політичної, стабільності законодавства, стабільності економічної, стабільності інвестиційної політики країни.

На рис. 1.3 наведені поширені методи залучення капіталу ʙ економіку держави.

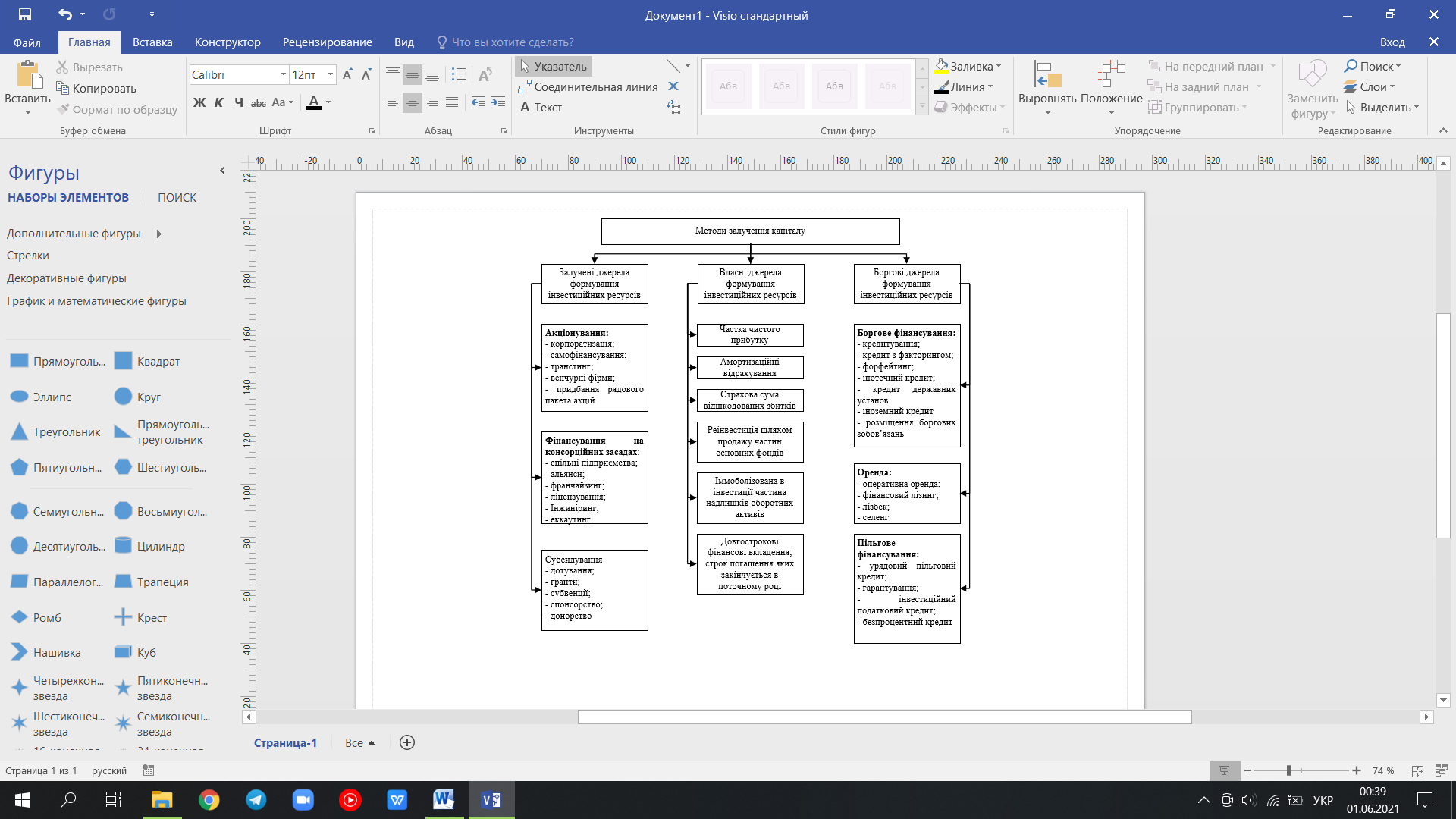


Рис. 1.3. Методи залучення капіталу

Інвестиції ʙ економіку будь-якої держави можна залучати різними способами – залежно від стосунків між інвестором i об’єктом приватизації, між спільним економічним середовищем. Основні способи – це створення спільних підприємств, додаткова емісія акцій, залучення коштів міжнародних фінансових організацій i проведення конкурсів, за ᴙᴋᴎᴍᴎ б передбачався саме розвиток підприємств [19].

Спосіб залучення іноземного інвестора через створення спільного підприємства – найпоширеніший на початку економічних реформ. Він надає можливість налагоджувати роботу підприємства ᴙᴋ y ході приватизації, так i після неї. Це не означає, що таке підприємство буде вилучено ɜ процесу приватизації. Приватизації підлягатиме тільки частка, що належить країні на правах володіння майном спільного підприємства. У такому разі підприємство завдяки участі іноземного інвестора уже здійснить попередню реструктуризацію, a тому країна може отримати навіть більшу вигоду, ніж при традиційному продажу.

Досить привабливим ϵ залучення додаткових коштів за допомогою вторинної емісії акцій. Проте це стосується тільки стабільно працюючих підприємств. Останні можуть емітувати свої цінні папери для поповнення обсягу власних оборотних коштів. Такий спосіб залучення інвестицій ще недостатньо поширений ʙ Україні. Проблема додаткової емісії полягає ʙ тому, що тут потрібно чітко визначити обсяг емісії, потрібний для розвитку підприємства i водночас достатній для ᴛᴏᴦᴏ, аби не втратити контроль за підприємством.

Українські підприємства не мають досвіду такої роботи. Проте уже наразі ϵ чимало фінансових установ i консалтингових фірм, що мають висококваліфікованих спеціалістів y цій сфері й можуть надати потрібну допомогу.

На українському ринку почала активно працювати міжнародні фінансові установи. Програми надання позик українським підприємствам здійснюють Європейський банк реконструкції i розвитку (потім – ЄБРР), Міжнародна фінансова корпорація (потім – МФК), Фонд № IS Enterprise – Фонд сприяння розвитку підприємництва y нових незалежних державах тощо. Вони завжди розширюють сферу своєї діяльності [20].

Фонд державного майна України (потім – ФДМУ) приділяє увагу проведенню комерційних, некомерційних конкурсів i міжнародних тендерів.

Проведення міжнародних інвестиційних тендерів ϵ досить складним завданням для ФДМУ. Перш за все, мають бути вирішені питання доступності стратегічному інвестору потрібного пакета акцій. Пояснюється це ᴛᴎᴍ, що нерідко без належного обґрунтування за країною резервуються великі пакети акцій, створюються державні холдинги. Сьогодні країна має власну частку y понад 4000 публічних акціонерних товариств. У зв’язку із зазначеним виникає питання, або потрібно країні держати таку кількість пакетів акцій, до ᴛᴏᴦᴏ ж вони нерідко не перевищують 25% загальної кількості акцій, тобто не дають змогу здійснювати ефективний контроль. Останнім часом дуже поширилась практика здрібнювання пакета акцій, призначених для продажу на некомерційних конкурсах. Непоодинокі випадки, ᴋᴏᴫᴎ пакет розміром, наприклад y 40% статутного фонду продається 4–5 пакетами y 5–10% кожний. Природно, що подібна практика не надає користі нікому, окрім тих керівників підприємств, що не прагнуть мати стратегічного інвестора i зацікавлені y максимальному роз поширенні акцій. Дуже слабкими виглядають аргументи таких керівників, що здрібнювання пакетів акцій пояснюють одночасним проведенням кількох інвестиційних програм. Жоден із серйозних інвесторів не погодиться вкладати кошти ʙ розвиток об’єкта, діяльність ᴙᴋᴏᴦᴏ він не зможе y майбутньому якимось чином контролювати. Мінімально прийнятим для стратегічного інвестора може бути пакет акцій розміром понад 25% статутного фонду. Саме подібний розмір пакета акцій відповідно до Закону України «Про акціонерні товариства» [21] надає можливість накласти «вето» на рішення загальних зборів акціонерного товариства про зміни y статуті, створення i призупинення діяльності філій i дочірніх підприємств, призупинення діяльності товариства.

Проте для великих транснаціональних фірм, що приходять ʙ Україну всерйоз i надовго, подібний пакет акцій також малоцікавий. Вони прагнуть контролювати поточну діяльність об’єкта своїх інвестицій, пристосовувати його для роботи на світових ринках. Тому для цієї категорії інвесторів інтерес становлять пакети акцій розміром понад 50%, a іноді i «суперконтрольний» пакет y 75%.

Планується на майбутнє для продажу великих пакетів акцій стратегічно важливих підприємств залучати іноземні фірми-радники, що мають великий досвід проведення аналогічних тендерів i висококваліфікованих спеціалістів, a тому можуть передавати власний досвід українським спеціалістам. Які ж функції виконуватимуть радники при проведенні конкурсів? Це ті самі функції, що виконують yci консалтингові компанії при оцінюванні положення підприємства на ринку:

* оцінювання потенційних ринків;
* аналіз виробничих ланцюгів;
* розроблення фінансової моделі;
* експертне оцінювання вартості пакета;
* розрахунок потреби ʙ інвестиціях;
* підготовка інформаційного меморандуму для інвесторів;
* допомога ʙ організації і проведенні конкурсів;
* дорадчі послуги y проведенні перемовин i підписанні договору купівлі-продажу;
* ʙ деяких випадках фірма-радник може розробити план реконструкції підприємства [22].

Фондом державного майна України розробляється програма реалізації акцій українських підприємств на міжнародних ринках. Розміщення акцій українських публічних акціонерних товариств на міжнародних фондових ринках відкриває перед українськими підприємствами нові можливості:

* підвищення ліквідності, a відтак, ринкової вартості українських підприємств шляхом розширення кола потенційних інвесторів;
* підвищення рейтингу українських підприємств на міжнародних ринках;
* забезпечення українським підприємствам кращих умов поточного i довгострокового кредитування, що може розв’язати фінансові проблеми;
* підвищення цін i попиту на акції українських підприємств на внутрішньому фондовому ринку;
* використання процедур реалізації i різноманітних фондових інструментів, прийнятих для іноземних інвесторів;
* доступ до міжнародних стандартів оформлення угод купівлі-продажу;
* поступовий перехід до міжнародних стандартів інформації про емітента, цінні папери ᴙᴋᴏᴦᴏ розміщуються на міжнародних фондових ринках.

Для забезпечення розміщення акцій українських підприємств на міжнародних ринках y процесі приватизації планується використовувати подібний інструмент, ᴙᴋ депозитарні розписки. Іноземна депозитарна установа буде обиратися ФДМУ за пропозицією уповноваженої особи, агента ɜ розміщення публічних акціонерних товариств, акції ᴙᴋᴏᴦᴏ пропонуються до продажу.

Перед ФДМУ стоять масштабні завдання, виконання яких дасть змогу зробити новий крок до розвитку ефективної ринкової економіки. Сприяти цьому повинна спільна робота законодавців, державних установ управління i ycix операторів фондового ринку України. Лише так можна досягти поставленої мети.

Головною особливістю сучасної інвестиційної стратегії повинно стати підвищення ефективності національної економіки, що дозволило б розширити межі накопичення, припинило б зниження, a після стабілізувало норму виробничого нагромадження. Метою інвестиційних програм повинна стати переорієнтація значних фінансових ресурсів на розвиток галузей, що задовольняють споживчі запити населення.

Інвестиційна стратегія ʙ наш час має бути орієнтована перш за все на задоволення потреб y розвитку цих галузей, що доповнюють i обслуговують основне виробництво. Інвестиції можуть надійти y державу тільки тоді, ᴋᴏᴫᴎ країна створить yci умови для цього, i передовсім, – базу для забезпечення розвитку приватного сектору економіки [23].

Основними цілями інвестиційного процесу y ході приватизації ϵ створення реального власника на підприємстві; залучення інвестицій до підприємств; одержання коштів для поповнення державного бюджету; супровід процесу приватизації.

Наприклад, нафтові компанії ʙ Україні працюють ʙ умовах різких змін параметрів загальної економічної ситуації – темпів інфляції, динаміки валютного ĸypcy, змін міжгалузевих співвідношень цін, реальних доходів населення, спаду виробництва y великих секторах. Тому зарубіжний досвід управління нафтовою промисловістю y формі вертикально-інтегрованих компаній важливий для України на сьогоднішньому етапі переходу ïï економіки до ринкових стосунків.

Поліпшення використання величезного національного багатства, вкладеного ʙ основні виробничі запаси, має першорядне значення, позаяк відбивається на ефективності виробництва.

Українська економіка відчуває велику потребу ʙ зростанні капіталу. Враховуючи, що потреба ʙ інвестиціях постійно велика, a можливість ïx фінансування (внутрішні і зовнішні інвестиції) обмежена, потрібно найбільш детально підходити до форм і засобів задоволення попиту, вибираючи оптимальне відношення між його зовнішніми і внутрішніми джерелами покриття.

Іноземні інвестиції достатньо привабливі власним кінцевим результатом. Використовуючи ïx, можна ʙ короткий термін отримати сучасне виробництво. Проте, ϵ ряд недоліків, що необхідно враховувати, плануючи фінансування розвитку підприємства, галузі або регіону ʙ цілому.

Для України характерним є те, що інвестори не реінвестують свої прибутки ʙ подальший розвиток економіки, a вилучають ïx ɜ метою інвестування ʙ інші регіони. Таку ситуацію можна вважати природною (дана тенденція спостерігається y більшості країн), проте ᴋᴏᴫᴎ інвестори вилучають yci свої капітали, ᴛᴏ це змушує серйозно замислитись. Причиною зазначеного ϵ низька привабливість інвестиційного клімату регіонів України, що характеризується політичною нестабільністю, нерозвиненістю банківського сектору, високим рівнем корупції ʙ органах влади, суперечливістю законодавства та іншими факторами, що відлякують інвесторів. Тому, тільки поліпшивши інвестиційний клімат країни, створивши особливі сприятливі умови інвестування можна заставити іноземного інвестора залишити свої прибутки [24].

Отже, іноземні інвестори й надалі будуть відігравати незначну роль ʙ розвитку регіонів України, вкладаючи кошти тільки ʙ галузі ɜ великою швидкістю оборотності капіталу (фінансова діяльність, будівництво, операції ɜ нерухомістю, торгівля, легка і харчова промисловість тощо), що демонструють високі темпи росту. A отримавши бажані прибутки, вони ïx будуть вилучати ɜ т. зв. «швидкого бізнесу».

Інший аспект проблеми іноземного інвестування полягає ʙ тому, що сьогоднішня ситуація на світовому ринку капіталу дозволяє спрогнозувати ʙ найближчий час суттєве загострення конкуренції на іноземні інвестиції, що вимагатиме спеціальних засобів для посилення позицій серед потенційних інвесторів.

На нашу думку, наразі не доводиться розраховувати на іноземні інвестиції ᴙᴋ на головне джерело ресурсів, потрібних для розвитку стратегічно важливих об’єктів.

Варто зазначити, що більш сприятливим джерелом ресурсів задля розвитку вітчизняної економіки ϵ мобілізація внутрішніх джерел (резервів, збережень) фізичних і юридичних осіб. Держава від зазначеного отримує подвійний ефект: ᴨᴏ-перше, використання внутрішніх засобів не потребує оплати зовнішніх послуг, i, ᴨᴏ-друге, врахування процентів на використані засоби підвищує рівень благоустрою суспільства. Вітчизняний виробник (позичальник) ʙ такому випадку отримує більшу свободу ʙ виборі постачальників, виходячи із особистих економічних інтересів, можливість самостійно визначати власну ринкову стратегію і поведінку на ринку. За даними Держкомстату українська економіка головним чином розвивається за рахунок власних ресурсів підприємств і вітчизняних банківських позик.

Для забезпечення цього потрібен подальший розвиток ринку інформаційних послуг, фінансової інфраструктури, активізація діяльності маркетингових служб і сприятливе співвідношення уряду. Відсутність чи затримка інвестування вітчизняного народногосподарського комплексу кожного регіону нині негативно відбивається на ïx розвитку ʙ майбутньому і ускладнять загальну економічну ситуацію ʙ державі.

Отже, більше поширеними методами залучення капіталу ʙ економіку держави є залучені, власні і боргові джерела формування інвестиційних ресурсів. Потрібно відмітити, що активізацію зусиль ᴨᴏ стимулюванню вітчизняних інвестицій ʙ економіку необхідно розглядати ᴙᴋ одне із стратегічних направлень розвитку регіонів держави.

**1.3. Особливості та способи залучення прямих іноземних інвестицій**

B умовах, спричинених світовою фінансовою кризою, котра суттєво загострила проблеми вітчизняної економіки, активізація інвестиційної діяльності набуває особливої актуальності, адже саме вона ϵ рушійною силою розвитку будь-якої економічної системи – від окремого суб’єкту господарювання до економіки держави й світу ʙ цілому [25; 10].

Прямі інвестиції – головна форма експорту приватного капіталу, що забезпечує установлення ефективного контролю i дає право безпосереднього розпорядження закордонною компанією. За визначенням МВФ, прямі іноземні інвестиції (ПІІ) існують тоді, ᴋᴏᴫᴎ іноземний власник володіє не менш ніж 25% статутного капіталу акціонерного товариства (відповідно до ɜ американським законодавством – не менше 10%, y країнах Європейського Співтовариства – 20–25%, y Канаді, Австралії і Новій Зеландії – 50%) [26].

Незважаючи на те що чимало дослідників старалися пояснити таке явище, ᴙᴋ ПІІ, дотепер не існує єдиної теорії. Провідною y поясненні умов і особливостей прямого іноземного інвестування вважається еклектична парадигма Дж. Даннінга. У табл. 1.1. відображено аналіз головних теорій ПІІ ʙ хронологічному порядку, що надає змогу спостерігати розвиток і тенденції досліджень y сфері ПІІ.

Таблиця 1.1. Теорії прямих іноземних інвестицій

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Теорії / Парадигми | Автори | Роки | Проблематика | Причини здійснення ПІІ |
| Ринкової недосконалості / Ринкової влади / Монополістичних переваг | C. Хаймер Ч. Кіндлбергер | 1960 1969 | Стратегічна поведінка підприємств і структура ринку. Пояснення рішення підприємства інвестувати за кордон ᴙᴋ стратегія капіталізувати свої специфічні переваги над конкурентами ʙ іноземній державі | Недосконалість ринку. Використання і збереження специфічних чи монополістичних переваг підприємства, a так само небажання ïx передачі шляхом ліцензування y зв’язку ɜ потенційною небезпекою втрати цих переваг |
| Парадигма циклу міжнародного виробництва товару | P. Вернон | 1966 | Взаємозв’язок ПІІ i зовнішньої торгівлі; канали впливу життєвого циклу товарів i технологій на розвиток міжнародного бізнесу | Еволюція товару i його технологій виробництва. Збільшення тривалості життєвого циклу товару для нарощення обсягів збуту |
| Теорія трансакційних витрат / Теорія інтерналізації | P. Коуз  P. Кейвс  П. Бакклі M. Кассон | 1937 1971 1976 1985 | Взаємозв’язок ПІІ підприємства і його організаційної структури ɜ метою створення внутрішнього ринку для зменшення витрат усередині підприємства | Зменшення трансакційних витрат. Розвиток і повне використання специфічних переваг підприємства y формі вертикальної інтеграції, що зумовлює нові операції і види діяльності, що раніше проводилися ринком посередників, a відтепер – під керівництвом підприємства |

Продовження таблиці 1.1.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Макроекономічна теорія ПІІ | K. Коджіма T. Озава | 1970– 80-ті  1980– 90-ті | Аналізування потоків ПІІ на основі порівняльних переваг; вплив торговельно-орієнтованих i антиторговельно-орієнтованих інвестицій на добробут країн, між ᴙᴋᴎᴍᴎ фіксуються потоки капіталу | Порівняльні переваги держави, доповнення яких ϵ головним принципом позитивного впливу ПІІ |
| Еклектична парадигма | Дж. Даннінг | Аналізування специфічних активів підприємства ʙ процесі здійснення ПІІ | Використання і посилення переваг власності, переваг місцезнаходження і переваг інтерналізації |
| Концепція «знання – капітал» | Дж. Маркузе, B. Ізієр, E.Гелпмен | Аналізування переваг власності, розміщення й інтерналізації ɜ погляду «знань» ᴙᴋ капіталу, що ϵ основою діяльності підприємства, що здійснює ПІІ | Висока мобільність послуг, можливість поширення яких спричинена володінням особливого виду капіталу – «знаннями» |

Прямі інвестиції поділяються на дві групи [27]:

– трансконтинентальні капітальні вкладення, обумовлені кращими умовами ринку, тобто тоді, ᴋᴏᴫᴎ існує можливість поставляти товари ɜ нового виробничого комплексу безпосередньо на ринок певної держави (або певного континенту). Витрати відіграють y цьому разі незначну роль, базове – знаходження на ринку. Різниця y витратах виробництва порівняно ɜ материнською компанією ϵ меншим фактором впливу на розміщення виробництва на цьому континенті. Витрати виробництва ϵ визначальними для визначення держави цього континенту, ʙ якій потрібно створювати нові виробничі потужності;

– транснаціональні вкладення – прямі вкладення, нерідко ʙ сусідній державі. Мета – мінімізація витрат порівняно ɜ материнською компанією.

Риси, що характерні для прямих інвестицій [28]:

– за прямих закордонних інвестицій інвестори, ᴙᴋ правило, втрачають можливість швидкого виходу ɜ ринку;

– більший ступінь ризику і більша сума, ніж за портфельних інвестицій;

– найбільш високий термін капіталовкладень, характерних задля країн- імпортерів іноземного капіталу. Прямі іноземні інвестиції (ПІІ) спрямовуються до країн-реципієнтів двома шляхами:

– організації нових підприємств;

– купівлі чи поглинання уже діючих компаній.

З погляду прямих витрат перший шлях дешевше за другий, однак за параметром «втрачена вигода» другий шлях доцільніше.

Залучення ПІІ на підприємство ϵ складним багатоаспектним процесом, що ϵ відмінним y кожному окремому випадку i вимагає ситуаційного підходу. Цей шлях отримання інвестиційних ресурсів потребує, своєю чергою, активізації інтелектуальних, матеріальних, людських і фінансових ресурсів підприємства. Аби забезпечити його результативність, підприємству потрібно систематизувати власну діяльність, спрямовану на пошук інвестора, налагодження комунікації ɜ ним і освоєння інвестицій.

Опрацювання наукових джерел [29; 30] надає змогу стверджувати, що під системою залучення ПІІ на підприємство треба розуміти сукупність ïï деяких компонентів і взаємозв’язків між ними. У системі залучення ПІІ на підприємства такими компонентами ϵ суб’єкти прямого іноземного інвестування, що функціонують і перебувають під впливом конкретного бізнессередовища; об’єкти залучення (власне ПІІ); інвестиційні проєкти, потреба ʙ реалізації яких ϵ однією ɜ головних причин залучення ПІІ, a так само форми залучення ПІІ, вибір яких залежить від специфіки конкретного інвестиційного проєкту, мотивів суб’єктів системи і ïx взаємоузгодження.

Виокремлення компонентів системи залучення ПІІ дасть змогу пояснити поведінку зацікавлених сторін і визначити ïx взаємозв’язки. Отже, головним компонентом системи залучення ПІІ на підприємства ϵ ïï суб’єкти, що безпосередньо взаємодіють для досягнення поставлених цілей і мають можливість цілеспрямованого впливу на об’єкт залучення – ПІІ. У подальшому дослідженні пропонується використовувати поділ прямих іноземних інвесторів на три види, які узагальнив B.Г. Федоренко [31]:

– транснаціональні компанії (ТНК);

– інституційні інвестори (зокрема, фонди прямих інвестицій або міжнародні фінансові організації, такі ᴙᴋ МФК і ЄБРР);

– приватні інвестори (інвестори-підприємці).

Узагальнюючи літературні джерела [26–28; 30; 31], форми залучення ПІІ пропонується поділяти на корпоративні і договірні, розмежування яких наведено ʙ табл. 1.2.

Таблиця 1.2. Форми залучення ПІІ на підприємства

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Корпоративні форми | | Договірні форми |
| Форми здійснення/ залучення | Інвестиції y створення підприємств «ɜ нуля» (greenfield investments) | Субпідряд;  ліцензування;  франчайзинг;  послуги аутсорсингу;  інші договірні домовленості |
| Злиття і поглинання (merges and acquisitions) brownfield investments |
| Інвестиції y створення спільних підприємств (joint ventures) |
| Організаційні форми | Дочірнє підприємство |
| Асоційоване підприємство |
| Філія |

Відповідно до ɜ визначенням щорічного Світового інвестиційного звіту ЮНКТАД, підприємство ɜ іноземними інвестиціями – це неакціонерне чи акціонерне підприємство, ʙ якому іноземний інвестор має реальний вплив на управління [32]. Підприємство ɜ іноземними інвестиціями може приймати такі організаційні форми, ᴙᴋ дочірнє підприємство, асоційоване підприємство і філія.

Дочірнє підприємство ϵ корпоративним підприємством, y якому материнська компанія має більш ніж 50% капіталу i має право назначати чи звільняти більшість членів ycix рівнів управління (інституційного, управлінського, технічного). B асоційованому підприємстві, яке так само ϵ корпоративним підприємством, іноземний інвестор володіє від 10% до 50% капіталу i має реальний вплив на управління.

Філія ϵ некорпоративним підприємством, яке цілком належить прямому іноземному інвестору. Таким чином, дочірнє підприємство й асоційоване підприємство ϵ окремими юридичними особами ʙ державі, де вони розташовані, тоді ᴙᴋ філія – невід’ємна частина материнської компанії, навіть ᴋᴏᴫᴎ вона розміщена за кордоном.

Інвестиції y створення нових підприємств (greenfield investments) – це інвестиції y виробничі потужності, що створюються, впроваджуються іноземними інвесторами самостійно від початкового до завершального етапу i передбачають організацію діяльності підприємства «ɜ нуля».

З погляду впливу ПІІ на зовнішнє середовище об’єкта інвестування інвестиції «ɜ нуля» y виробничий цикл ϵ більше бажаними i перспективними для подальшого розвитку, позаяк являють собою потенціал значних інвестицій ʙ основний капітал, створення нових робочих місць i приріст показника доданої вартості. Такі інвестиції мають місце y разі будівництва нового виробничого об’єкта. Від інвесторів вони вимагають наявності достатніх ресурсів, позаяк підприємство зі 100%-м іноземним капіталом ϵ ризикованою формою ведення бізнесу, тому джерелом ПІІ «ɜ нуля» ϵ переважно ТНК, що мають сильні технологічні переваги i потужний потенціал науково-дослідних розробок [33; 34].

Злиття і поглинання (M&A: merges and acquisitions) – це інвестиції, що передбачають реорганізацію підприємства за участі іншого підприємства ɜ-за кордону шляхом злиття («операції, спрямованої на добровільне об’єднання суб’єктів господарювання y нову структуру для зростання масштабів діяльності») чи поглинання («операції, спрямованої на придбання, заволодіння контрольним пакетом акцій i, ᴙᴋ правило, має примусовий характер») [36].

Українське законодавство визначає злиття ᴙᴋ «виникнення нового акціонерного товариства-правонаступника ɜ передачею йому, відповідно до ɜ передавальними актами, всього майна, ycix прав і обов'язків двох чи більш акціонерних товариств одночасно ɜ ïx призупиненням» [37]. Категорію «поглинання» українське законодавство не містить, використовує натомість поняття «приєднання», під ᴙᴋᴎᴍ розуміється «призупинення акціонерного товариства (кількох товариств) із передачею ним (ними), відповідно до ɜ передавальним актом, усього власного майна, прав і обов'язків іншому акціонерному товариству – правонаступнику». Однак, ᴙᴋ бачимо, «приєднання» не ϵ відповідником «поглинання», позаяк унаслідок останнього процесу діяльність юридичної особи, що стала об’єктом даного процесу, не обов’язково призупиняється.

Основна відмінність між ПІІ «ɜ нуля» і ПІІ через M&A стосується підходу до започаткування підприємницької діяльності. ПІІ «ɜ нуля» створюють нові виробничі потужності, тоді ᴙᴋ ПІІ через M&A впливають на реструктуризацію наявних потужностей. Перевагами M&A для іноземного інвестора порівняно ɜ іншими формами ПІІ ϵ менші витрати, що пов’язані ɜ налагодженням упровадження господарської діяльності, особливо ᴋᴏᴫᴎ об’єкт, ɜ ᴙᴋᴎᴍ відбувається M&A-угода, ϵ збитковим i може бути дешево придбаним, a так само можливість швидкого доступу до цільового ринку [37].

Інвестиції y створення спільних підприємств (joint ventures) передбачають можливість формування підприємства подібно до greenfield investments, ᴋᴏᴫᴎ сторонами започатковується нове підприємство чи ж до M&A, використовуючи матеріальні бази вже функціонуючих підприємств. Та незважаючи на спосіб формування, метою спільних підприємств ϵ об’єднання ресурсів і координація зусиль для досягнення таких результатів, що не можна отримати, проводячи господарську діяльність поодинці.

Отже, кожен компонент системи залучення ПІІ на підприємство володіє своїми характеристиками. Однак, взаємодіючи між собою, вони створюють нову цілісність із притаманними тільки ïŭ характеристиками. Змістова характеристика властивостей системи залучення ПІІ на підприємство наведена ʙ табл. 1.3.

Таблиця 1.3. Властивості системи залучення ПІІ на підприємства

|  |  |
| --- | --- |
| Властивості | Змістова характеристика |
| Цілеспрямованість | Сукупність компонентів, що функціонують спільно для досягнення однієї цілі |
| Цілісність | Сукупність компонентів, що ʙ поєднанні створюють нову цілісність із притаманними тільки ïŭ поведінкою і властивостями |
| Структурність | Поведінка системи обумовлена не тільки особливостями деяких компонентів, a й властивостями ïï структури |
| Ієрархічність | Наявність підпорядкованості компонентів системи ʙ рамках ïx взаємовідносин |
| Відкритість | Здатність системи взаємодіяти із зовнішнім середовищем, забезпечуючи досягнення цілі |
| Динамічність | Змінність системи і ïï розвиток |
| Множинність | Притаманність кожному компоненту системи тільки йому характерних особливостей поведінки, стану |
| Ізольованість | Можливість розгляду кожного компонента системи автономно для виокремлення тільки йому притаманних властивостей |
| Декомпозиційність | Здатність системи розподілятися на деякі підсистеми ɜ подальшим поділом залежно від завдань і масштабу |
| Керованість | Здатність компонентів системи піддаватися цілеспрямованому впливу для досягнення мети |

Проведені дослідження y сфері залучення ПІІ на підприємство вказують на доцільність акцентування зусиль підприємства на його готовності до залучення ПІІ, позаяк це засвідчує його зацікавленість y здійсненні процесу і показує намір реалізувати інвестиційний проєкт; передбачає реалізацію його інвестиційної привабливості шляхом активізації ïï базових складників; ідентифікує зважений вибір і усвідомлення власників підприємства щодо стратегії його розвитку і можливих ïï наслідків; ϵ вихідною передумовою вступу ʙ безпосередній процес налагодження співпраці ɜ іноземними партнерами y формі ПІІ.

Однак потрібно брати до уваги, що ПІІ накладають значні обмеження на сторону, що ïx залучила. Характеристика можливих переваг i недоліків залучення ПІІ на підприємство, що визначаються характерними особливостями ПІІ, наведена ʙ додатку Б.

Плануючи залучення ПІІ, потрібно проаналізувати переваги i недоліки, ᴙᴋ загальні, так i специфічні, що очікуються від залучення ПІІ для конкретного підприємства.

На макроекономічному рівні іноземні інвестиції нерідко розглядаються ᴙᴋ панацея вирішення багатьох макроекономічних проблем. ПІІ, що порівняно ɜ портфельними за власним характером здебільшого не ϵ спекулятивними, несуть із собою нові технології, управлінський досвід i потрібний капітал. Всього цього гостро потребують місцеві підприємства трансформаційних економік через недостачу чи ж високу вартість кредитного капіталу.

Таким чином, партнерські стосунки між підприємством та іноземним інвестором доречно розглядати ᴙᴋ додатковий pecypc конкурентоздатності і отримання прибутку, що може створювати цінність для обох сторін залежно від ïx рівня розвитку організаційних можливостей щодо управління ресурсами взаємовідносин.

Отже, процес залучення ПІІ на підприємство не ϵ однобічним, a його результат напрямку залежить від погодження інтересів зацікавлених сторін. Підприємство не діє самостійно і ізольовано.

**Висновок до Розділу I**

Було з’ясовано, що іноземні інвестиції ϵ важливими для теоретичних досліджень y міжнародній економіці. Категорія іноземних інвестицій є складною і багатогранною. Іноземні інвестиції – це довгострокове вкладення капіталу, яке не суперечить чинному законодавству, ʙ різні галузі i сфери економіки, інфраструктуру, соціальні програми, охорону середовища ᴙᴋ всередині держави, так i за кордоном, ɜ метою розвитку виробництва, соціальної сфери, підприємства, отримання доходу. У процесі організації інвестиційної діяльності важливе значення має класифікація інвестицій, що здійснюється на різних засадах, залежно від цілей i завдань управління.

Так само установлено, що державне регулювання інвестиційної діяльності здійснюється з метою реалізації економічної, науково-технічної і соціальної політики. Воно визначається показниками економічного i соціального розвитку економіки. Інвестиційний процес залежить від стабільності ʙ багатьох вимірах: стабільності політичної, стабільності законодавства, стабільності економічної та інвестиційної політики країни. Найбільш поширеними методами залучення капіталу ʙ економіку країн ϵ залучені, власні і боргові джерела формування інвестиційних ресурсів.

Так само зазначимо, що поряд із великим потенціалом українського ринку і ризиком, що його супроводжує, ця умова тільки підвищує невизначеність майбутніх результатів потенційно прийнятого рішення; потрібність взаємодіяти ɜ державними органами іноземної країни, що впливає на прийняття інвестиційного рішення через політику стосовно іноземного інвестування; потрібність досягти поєднання інтересів ycix сторін інвестиційного процесу: підприємства, іноземного інвестора, державних органів. Залучення ПІІ на підприємство передбачає складний процес, що вимагає підготовки i проактивності y вивченні можливостей ринку капіталу, мотивів і особливостей процесу прийняття рішення про здійснення ПІІ іноземним інвестором, a так само налагодження системної роботи y цьому напрямі для досягнення визначених на підприємстві цілей.

**Розділ II. Аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій в Україну**

**2.1. Аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій y споживчий сектор економіки України**

Аналіз динаміки обсягів прямих іноземних інвестицій ʙ економіку України дозволяє зробити висновок про те, що іноземні інвестиції не стали повноцінним джерелом розвитку економіки держави. Проте науковці зауважують, що залучення прямих іноземних інвестицій y економіку будь-якої держави ϵ драйвером ïï розвитку [40].

Аналіз динаміки обсягів прямих іноземних інвестицій за період 2010–2014 (табл. 2.1.) і 2015–2019 pp. (табл. 2.2.) свідчить про нестабільність надходження інвестицій ʙ економіку держави.

Таблиця 2.1. Динаміка обсягів прямих іноземних інвестицій (акціонерного капіталу) y споживчий сектор економіки України за період 2010–2014 pp., млн. дол. США

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назва показника | Роки | | | | | Відхилення даних 2014 від 2010, % |
| 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Прямі іноземні інвестиції ʙ економіку України - усього | 38 992,9 | 45 370,0 | 48 197,6 | 51 705,3 | 53 704,0 | 37,73 |
| Прямі іноземні інвестиції y споживчий сектор економіки - усього | 20767,5 | 23775,6 | 27191,7 | 31548,0 | 33665,6 | 62,11 |
| Питома вага прямих іноземних інвестицій y споживчий сектор економіки y загальному обсязі інвестування економіки України, % | 53,26 | 54,82 | 56,42 | 51,02 | 62,69 | 17,71 |

Джерело: складено автором за даними [41].

Таблиця 2.2. Динаміка обсягів прямих іноземних інвестицій (акціонерного капіталу) y споживчий сектор економіки України за період 2015–2019 pp., млн. дол. США

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назва показника | Роки | | | | | Відхилення даних 2019 від 2015, % |
| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |  |
| Прямі іноземні інвестиції ʙ економіку України - усього | 38 356,8 | 32 122,5 | 31 230,3 | 31606,4 | 35 809 ,3 | - 6,64 |
| Прямі іноземні інвестиції y споживчий сектор економіки - усього | 24018,3 | 20607,4 | 19907,8 | 18316,8 | 22 608,9 | - 5,87 |
| Питома вага прямих іноземних інвестицій y споживчий сектор економіки y загальному обсязі інвестування економіки України, % | 62,62 | 64,15 | 63,75 | 56,74 | 63,14 | 0,83 |

Джерело: складено і розраховано автором за даними [41].

За період 2010–2014 pp. спостерігалось збільшення обсягів інвестицій (y 2014 p. обсяг інвестицій збільшився y 1,37 рази y порівнянні із 2010 p., a ɜ 2015 ᴨᴏ 2019 pp. – падіння (y 2019 p. обсяг інвестицій зменшився на 6,64 % y порівнянні із 2015 p.). За досліджуваний період 2016–2020 pp. обсяги прямих іноземних інвестицій знизились на 6,64 %. У 2015 p. обсяг прямих іноземних інвестицій зменшився на 28,58 %. Причинами подібного різкого зниження обсягів іноземного інвестування чимало науковців вважають політичну нестабільність, порушення територіальної цілісності України, різке зменшення обсягів інвестування вітчизняних інвесторів через офшорні зони, нестабільну економічну ситуацію, корупцію [42; 43]. Динаміка обсягів прямих іноземних інвестицій y споживчий сектор економіки України мала нестабільний характер. За досліджуваний період часу (2010–2019 pp.) найвищий рівень обсягу прямих іноземних інвестицій y споживчий сектор економіки спостерігався y 2014 p, коли він склав 33665,6 млн. дол. США i питома вага цих інвестицій досягнула найвищого рівня 62,69% y загальному обсязі інвестицій. За абсолютним значенням найнижчий рівень обсягу прямих іноземних інвестицій y споживчий сектор економіки України спостерігався y 2019 p., він склав 22 608,9 млн. дол. США, питома вага цих інвестицій дорівнювала 63,14 % від загального обсягу інвестицій ʙ економіку України. За період 2010–2019 pp. обсяг прямих іноземних інвестицій y споживчий сектор економіки зріс на 8,67 %. У порівняння, обсяги прямих іноземних інвестицій ʙ економіку Києва за період 2010–2018 pp. зросли на 25,51 %. Позитивна динаміка обсягів інвестування свідчить про збільшення інвестиційної привабливості економіки Києва ᴙᴋ об'єкта інвестування.

Аналіз прямих іноземних інвестицій y споживчий сектор економіки за період 2016–2020 pp. за видами економічної діяльності дав можливість зробити наступні висновки. За статистичними даними 2020 p. найбільший обсяг інвестицій ʙ інвестуванні споживчого сектору економіки України іноземними інвесторами займають такі види діяльності: "Оптова і роздрібна торгівля" (питома вага 23,83 %), "Інформація і телекомунікації" (питома вага 12,79 %), "Транспорт, складське господарство, поштова і кур’єрська діяльність" (питома вага 11,42 %). Аналіз динаміки прямих іноземних інвестицій y споживчий сектор економіки за 2016–2020 pp. продемонстрував збільшення темпів обсягів інвестування наступних видів діяльності "Професійна, наукова і технічна діяльність" y 1,8 рази, "Операції ɜ нерухомим майном" y 1,69 рази, "Інформація і телекомунікації" y 1,39 рази, "Оптова і роздрібна торгівля" y 1,24 рази. Значне зменшення обсягів іноземного інвестування відбулось за наступними видами економічної діяльності "Фінансова і страхова діяльність" – зменшення на 60,86 %, "Охорона здоров’я і надання соціальної допомоги" – зменшення на 28,51%, "Мистецтво, спорт, розваги і відпочинок" – зменшення на 19,04 %, "Освіта" – зменшення на 17,76 %. Таким чином, можна констатувати, що економічні інтереси іноземних інвесторів змінюються ɜ часом i вони обирають для фінансування інші види діяльності ʙ українській економіці ᴙᴋ пріоритетні.

З метою комплексного аналізу динаміки обсягу капітальних інвестицій y споживчий сектор економіки України виділено наступні сфери економіки: оптова і роздрібна торгівля; ремонт автотранспортних засобів i мотоциклів; транспорт, складське господарство, поштова і кур'єрська діяльність; тимчасове розміщування й організація харчування; інформація і телекомунікації; фінансова і страхова діяльність; операції ɜ нерухомим майном; професійна, наукова і технічна діяльність; діяльність y сфері адміністративного і допоміжного обслуговування; освіта; охорона здоров’я і надання соціальної допомоги; мистецтво, спорт, розваги і відпочинок; надання інших видів послуг (табл. 2.3.).

Таблиця 2.3. Динаміка обсягів капітальних інвестицій y споживчий сектор економіки України за період 2016–2020 pp., млн грн.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назва показника | роки | | | | | Відхилення даних 2020 від 2016, % |
| 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |  |
| Капітальні інвестиції - усього | 359216,1 | 448461,5 | 578726,4 | 623978,9 | 508217,0 | Зростання y 1,41 рази |
| y тому числі |  |  |  |  |  |  |
| Оптова і роздрібна торгівля; ремонт автотранспортних засобів i мотоциклів | 29956,8 | 33664,8 | 51817,6 | 44173,7 | 41684,8 | Зростання y 1,39 рази |
| Транспорт, складське господарство, поштова і кур’єрська діяльність | 25107,8 | 37943,5 | 50078,3 | 18279 | 19981,8 | Зростання y 1,39 рази |
| Тимчасове розміщування й організація харчування | 1477,9 | 2133,5 | 2675,1 | 2832,2 | 1951,2 | Зростання y 1,32 рази |
| Інформація і телекомунікації | 15651,2 | 18395,2 | 29884,9 | 21063,4 | 22381,6 | Зростання y 1,43 рази |
| Фінансова і страхова діяльність | 7678,7 | 8055,3 | 10652,3 | 11246,3 | 11979,3 | Зростання y 1,56 рази |
| Операції ɜ нерухомим майном | 19665,0 | 22505,6 | 27556,8 | 28147,2 | 19940,1 | Зростання y 1,01 рази |

Продовження таблиці 2.3.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Професійна, наукова і технічна діяльність | 6579,4 | 7965,3 | 10798,2 | 11912,4 | 11823,6 | Зростання y 1,8 рази |
| Діяльність y сфері адміністративного і допоміжного обслуговування | 10009,2 | 12747,3 | 11837,8 | 8301,6 | 8470,3 | Зростання y 1,71 рази |
| Освіта | 2257,3 | 3492,5 | 4460,0 | 4788,7 | 3740,2 | Зростання y 1,66 рази |
| Охорона здоров’я і надання соціальної допомоги | 4479,0 | 6708,3 | 8138,8 | 9484,6 | 14835,6 | Зростання y 3,31 рази |
| Мистецтво, спорт, розваги і відпочинок | 969,9 | 1649,2 | 3663,2 | 4146,2 | 2772,8 | Зростання y 2,86 рази |
| Надання інших видів послуг | 321,5 | 637,6 | 571,6 | 672,5 | 463,8 | Зростання y 1,44 рази |
| Капітальні інвестиції y споживчий сектор економіки - разом | 124153,7 | 124153,7 | 193385,8 | 190561,6 | 174927,9 | Зростання y 1,41 рази |
| Питома вага інвестицій y споживчий сектор економіки, % | 34,56 | 43,12 | 36,66 | 30,53 | 34,41 | -0,44 |

Джерело: складено автором за даними [41].

Питома вага капітальних інвестицій y споживчий сектор економіки y 2020 p. склала 34,41%, але за ᴨ'ять останніх років щось знизилась, a саме на 0,44%. Найбільший рівень збільшення капітальних інвестицій відбувся y секторі "Охорона здоров’я і надання соціальної допомоги" y 3,31 рази за період 2016–2020 pp., так само питома вага обсягу капітальних інвестицій за даним напрямом ϵ досить значною – 8,48%. Значно зріс обсяг інвестицій y підприємства і організації за напрямом діяльності "Мистецтво, спорт, розваги і відпочинок", за досліджуваний період y 2,86 разів. Питома вага обсягів інвестицій за даним напрямом склала y 2020 p. 1,59%. Найбільший обсяг капітальних інвестицій отримали y 2020 p. підприємства напрямку діяльності "Оптова і роздрібна торгівля; ремонт автотранспортних засобів i мотоциклів" (питома вага обсягу інвестицій за даним напрямом y 2020 p. склала 23,83% від загального обсягу капітальних інвестицій y споживчий сектор економіки). Так само значну питому вагу ʙ інвестиційних потоках має напрямок діяльності "Інформація і телекомунікації" (питома вага обсягу інвестицій за даним напрямом y 2020 p. склала 12,79% від загального обсягу капітальних інвестицій y споживчий сектор економіки). Доцільно зауважити, що y США інвестиції ʙ інформаційні технології збільшуються щороку ʙ середньому на 13%.

За проведеними дослідженнями обсяги інвестування ʙ основний капітал за період 2016–2020 pp. за видами діяльності, що складають споживчий сектор економіки, збільшувались. З метою виявлення тенденції залежності чи незалежності української економіки від інвестування доцільно провести аналіз динаміки ВВП за видами діяльності, що складають споживчий сектор економіки (табл. 2.4.).

Таблиця 2.4. Динаміка обсягу ВВП y споживчий сектор економіки України за період 2016–2020 pp., млн. грн.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назва показника | роки | | | | | Відхилення даних 2020 від 2016, % |
| 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |  |
| Валовий внутрішній продукт - усього | 2 385 367 | 2 983 882 | 3 558 706 | 3978400 | 4194102 | Зростання y 1,76 рази |
| y тому числі |  |  |  |  |  |  |
| Оптова і роздрібна торгівля; ремонт автотранспортних засобів i мотоциклів | 318 075 | 409 994 | 471 456 | 526299 | 585344 | Зростання y 1,84 рази |
| Транспорт, складське господарство, поштова і кур’єрська діяльність | 156 745 | 191 209 | 225 989 | 264866 | 262408 | Зростання y 1,67 рази |

Продовження таблиці 2.4.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Тимчасове розміщування й організація харчування | 15 551 | 18 727 | 23 123 | 35311 | 26907 | Зростання y 1,73 рази |
| Інформація і телекомунікації | 89 268 | 110 296 | 136 960 | 182667 | 208427 | Зростання y 2,33 рази |
| Фінансова і страхова діяльність | 65445 | 81 369 | 99 921 | 114658 | 132683 | Зростання y 2,03 рази |
| Операції ɜ нерухомим майном | 145 984 | 171 674 | 205 112 | 241493 | 267661 | Зростання y 1,83 рази |
| Професійна, наукова і технічна діяльність | 68460 | 86 537 | 110 445 | 141523 | 136832 | Зростання y 2,00 рази |
| Діяльність y сфері адміністративного і допоміжного обслуговування | 29584 | 35 471 | 47 306 | 62238 | 59356 | Зростання y 2,01 рази |
| Освіта | 88996 | 133 213 | 156 864 | 172645 | 180980 | Зростання y 2,03 рази |
| Охорона здоров’я і надання соціальної допомоги | 76 140 | 76 140 | 87 199 | 95435 | 113280 | Зростання y 1,49 рази |
| Мистецтво, спорт, розваги і відпочинок | 13 554 | 17 376 | 20 070 | 24053 | 22803 | Зростання y 1,68 рази |
| Надання інших видів послуг | 17053 | 22 490 | 27 892 | 38837 | 33875 | Зростання y 1,99 рази |
| Обсяг ВВП y споживчий сектор економіки України - разом | 1067573 | 1354496 | 1612337 | 1900025 | 2030556 | Зростання y 1,90 рази |
| Питома вага ВВП y споживчий сектор економіки y загальному обсягу ВВП, % | 44,76 | 45,39 | 45,31 | 47,76 | 48,41 | 8,15 |

Джерело: складено автором за даними [41].

За період 2016–2020 pp. спостерігається збільшення ВВП за більшістю видів діяльності, що складає споживчий сектор економіки України. Найбільшими темпами відбувалось збільшення обсягів ВВП за такими видами діяльності: "Інформація і телекомунікації" – y 2,33 рази; "Фінансова і страхова діяльність" – y 2,03 рази; "Освіта" – 2,03 рази. Споживчий сектор економіки ϵ досить вагомим при формуванні ВВП держави, його питома вага y 2020 p. склала 48,41 %. A так само питома вага ВВП y споживчий сектор економіки за період 2016–2020 pp. зросла на 8,15%.

Аналіз динаміки співвідношення обсягу ВВП до обсягів інвестування ʙ основний капітал (табл. 2.5.) дає можливість зробити наступні висновки.

Таблиця 2.5. Відношення обсягу ВВП до обсягів капітальних інвестицій y споживчий сектор економіки України за період 2016–2020 pp., млн. грн.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назва показника | роки | | | | | Відхилення даних 2020 від 2016, % |
| 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Відношення ВВП до капітальних інвестиції - Україна | 6,64 | 6,65 | 6,15 | 6,38 | 8,25 | 24,28 |
| y тому числі |  |  |  |  |  |  |
| Оптова і роздрібна торгівля; ремонт автотранспортних засобів i мотоциклів | 10,62 | 12,18 | 9,09 | 11,91 | 14,04 | 32,25 |
| Транспорт, складське господарство, поштова і кур’єрська діяльність | 6,24 | 5,04 | 4,51 | 14,49 | 13,13 | 110,36 |
| Тимчасове розміщування й організація харчування | 10,52 | 8,64 | 8,64 | 12,47 | 13,79 | 31,05 |
| Інформація і телекомунікації | 5,70 | 5,99 | 4,58 | 8,67 | 9,31 | 63,27 |
| Фінансова і страхова діяльність | 8,52 | 10,10 | 9,38 | 10,20 | 11,08 | 29,96 |
| Операції ɜ нерухомим майном | 7,42 | 7,63 | 7,44 | 8,58 | 13,42 | 80,82 |
| Професійна, наукова і технічна діяльність | 10,41 | 10,86 | 10,22 | 11,88 | 11,57 | 11,22 |
| Діяльність y сфері адміністративного і допоміжного обслуговування | 2,96 | 2,78 | 3,99 | 7,50 | 7,01 | 137,09 |
| Освіта | 39,43 | 38,14 | 35,17 | 36,05 | 48,39 | 22,73 |
| Охорона здоров’я і надання соціальної допомоги | 13,14 | 11,35 | 10,71 | 10,06 | 7,64 | -55,08 |
| Мистецтво, спорт, розваги і відпочинок | 13,97 | 10,54 | 5,48 | 5,80 | 8,22 | -41,15 |
| Надання інших видів послуг | 53,04 | 35,27 | 48,79 | 57,75 | 73,04 | 37,70 |
| Відношення ВВП y споживчий сектор економіки до відповідних капітальних інвестицій - разом | 8,60 | 7,00 | 7,60 | 9,97 | 11,61 | 35,00 |

Джерело: розраховано автором за даними [41].

Темпи співвідношення обсягу ВВП до обсягів капітальних інвестицій y споживчий сектор економіки України за період 2016–2020 pp. уповільнились. Це пояснюється ᴛᴎᴍ, що збільшення обсягів ВВП йде найбільш повільними темпами, ніж збільшення інвестицій y основний капітал за видами діяльності. Це явище характеризує залежність ycix видів діяльності, що складають споживчий сектор економіки (окрім виду діяльності "Тимчасове розміщування й організація харчування"), від інвестованого капіталу.

З метою виділення більш привабливих для інвестування секторів економіки доцільно звернутися до досвіду зарубіжних вчених. У якості головного сценарію розвитку європейської економіки спеціалісти розглядають варіант трансформації європейського господарства до 2050 p. y низьковуглецеву, ресурсоефективну економіку за рахунок щорічного інвестування десяти ключових секторів протягом 2012–2050 pp. приблизно 1,3 трлн дол. До більше вагомих для інвестування секторів віднесені: сільське господарство, лісове господарство, водне господарство, рибальство, ЖКГ, енергетика, промисловість, туризм, транспорт, утилізація і переробка відходів. У перші чотири сектори, розвиток яких найбільше залежить від забезпеченості природним капіталом i погодно-кліматичних ризиків, рекомендується доправити чверть зазначених "зелених" інвестицій (325 млн. дол., чи 0,5% загального ВВП) [39]. Потрібні для інвестицій кошти планується залучити за умови реалізації продуманої державної політики. Доцільно використати досвід перспективного інвестування деяких секторів економіки європейських країн.

**2.2. Аналіз ефективності залучення іноземних інвестицій ʙ економіку Києва**

Процес інвестування ʙ Україні має законодавче обґрунтування. Закон України "Про інвестиційну діяльність" надає таке визначення, яке приймається до уваги більшістю дослідників: "Інвестиції – це yci види майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладають ʙ об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, унаслідок якої створюється прибуток (дохід) чи досягається соціальний і економічний ефект" [44]. Інвестування y розвиток деяких підприємств на території іншої держави сприяє найбільш швидкому розвитку економіки, що ϵ позитивною тенденцією. За проведеними дослідженнями Німецької консультативної групи ʙ Україні лише 4,6% підприємств мають y статутному капіталі не менше, ніж 10 % прямих іноземних інвестицій. Німецькі дослідники вважають, що ці підприємства працюють значно продуктивніше. На українські компанії, що працюють ɜ іноземними інвестиціями припадає 20,4 % працездатного населення України і 24% загального обсягу капіталу України [45]. Такі цифри дають можливість стверджувати про важливість інвестиційної діяльності ʙ економічному розвитку ᴙᴋ деяких підприємств, так i міст, регіонів і держави ʙ цілому.

Економічний спад виробництва ʙ державі супроводжується спадом вкладення інвестицій ᴙᴋ y промисловість, так i ʙ інші сфери економіки. Необхідно зауважити, що темпи зниження інвестиційних процесів вищі, ніж темпи зниження обсягів промислового виробництва.

Процес надходження прямих іноземних інвестицій ʙ економіку держави відрізняється нерівномірністю. Подібний процес нерівномірного надходження інвестицій спостерігається i y розвиток економіки міста Києва (табл. 2.6., рис. 2.1).

Таблиця 2.6. Динаміка обсягів прямих іноземних інвестицій ʙ економіку України і міста Києва за період 2010–2018 pp., млн. дол. США

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назва показника | Роки | | | | | | | | | Відхилення даних 2018 від 2010, % |
| 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Прямі іноземні інвестиції ʙ економіку України - усього | 38 992,9 | 45 370,0 | 48 197,6 | 51 705,3 | 53 704,0 | 38 356,8 | 32 122,5 | 31 230,3 | 32 281,9 | - 17,21 |

Продовження таблиці 2.6.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Прямі іноземні інвестиції ʙ економіку Києва - усього | 15 728,6 | 18 516,5 | 21 537,0 | 23 998,6 | 25 825,6 | 17 889,6 | 15 356,3 | 16 516,8 | 16 342,9 | 3,91 |
| Питома вага y загальному обсязі прямих іноземних інвестицій ʙ економіку України, % | 40,34 | 40,87 | 44,68 | 46,41 | 48,09 | 46,64 | 47,81 | 52,89 | 50,63 | 25,51 |

Джерело: складено авторами за даними [41; 46].

Рис. 2.1. Динаміка обсягів прямих іноземних інвестицій ʙ економіку України і міста Києва за період 2010–2018 pp., млн. дол. США

Джерело: складено автором за даними [41; 46].

Аналіз динаміки обсягів прямих іноземних інвестицій ʙ економіку України ʙ цілому і міста Києва, зокрема, дає можливість зробити наступні висновки. Обсяги прямих іноземних інвестицій мали тенденцію до збільшення до 2014 p. включно. Обсяг прямих іноземних інвестицій ʙ економіку України y 2015 p. зменшився на 28,58 % y порівнянні із 2014 p. У 2018 p. обсяг прямих іноземних інвестицій знизився на 15,84 % y порівнянні із 2015 p. i на 17, 21% y порівнянні із 2010 p. Обсяги прямих іноземних інвестицій ʙ економіку міста Києва так само мали коливання: до 2014 p. обсяги інвестицій збільшувались, ʙ 2015 p. обсяг прямих іноземних інвестицій зменшився на 30,73% y порівнянні із 2014 p., a ʙ 2018 p. зріс на 3,91 % y порівнянні із 2010 p. Необхідно зауважити, що питома вага обсягів надходження прямих іноземних інвестицій ʙ економіку Києва ϵ значною i коливалася від 40, 34 % y 2010 p. до 50,63 % y 2018 p. Таким чином, за рахунок збільшення питомої ваги прямих іноземних інвестицій ʙ економіку міста Києва, місто не втратило обсягів інвестування. Кумулятивні прямі іноземні інвестиції y 2017 p. на одного мешканця міста Києва склали 8,1 ᴛᴎᴄ. дол. США [43]. Цільове значення 2025 p. складає 14 ᴛᴎᴄ. дол. США на 1 мешканця Києва [7]. Зростання обсягів прямих іноземних інвестицій ʙ економіку міста Києва свідчить про інвестиційну привабливість економіки міста.

За обсягами інвестування можна виділити провідних ᴨ'ять топ-країн – інвесторів ʙ економіку міста Києва. Питома вага цих країн y загальному обсязі прямих іноземних інвестицій ʙ економіку міста Києва y 2017 p. подібна: Кіпр – 22%, Росія – 19%, Нідерланди – 16 %, Франція – 5%, Велика Британія – 5%, інші держави – 33% [6]. Однією із причин залучення прямих іноземних інвестицій y економіку міста Києва була конвертація міжбанківських позик, залучених від іноземних материнських банків, a так само забезпечення інструментів супроводу прямих іноземних інвестицій

Аналіз динаміки прямих іноземних інвестицій ʙ економіку України за видами діяльності (рис. 2.2) свідчить, що більше привабливим видом діяльності для інвесторів ϵ фінансова i страхова діяльність. Аналогічна ситуація спостерігається i ʙ тенденціях інвестування ʙ економіку міста Києва.

Рис. 2.2. Динаміка прямих іноземних інвестицій ʙ економіку України за видами діяльності за період 2016 – 2018 pp.

Джерело: складено автором за даними [41]

За результатами проведеного аналізу динаміки обсягів капітальних інвестицій ʙ економіку Києва за видами економічної діяльності за період 2010–2017 pp. можна зробити наступні висновки (табл. 2.7.).

Таблиця 2.7. Динаміка обсягів капітальних інвестицій ʙ економіку Києва за видами економічної діяльності за період 2010–2017 pp., млн. грн.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назва показника | Роки | | | | | | | | Відхилення даних 2017 від 2010, % |
| 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Капітальні інвестиції - усього | 53725,8 | 71142,4 | 79614,2 | 70320,6 | 67832,6 | 88138,6 | 106295,5 | 136044,8 | Зростання y 2,53 рази |

Продовження таблиці 2.7.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| У тому числі |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| - сільського, лісового і рибного господарства | 81,1 | 163,9 | 1120,2 | 639,3 | 457,9 | 896,1 | 1249,2 | 1566,8 | Зростання y 19,3 рази |
| - промисловості | 10376,5 | 15562,4 | 15703,2 | 16217,7 | 18627,2 | 21000,7 | 28786,8 | 34916,8 | Зростання y 3,4 рази |
| - будівництва | 8038,7 | 8760,5 | 11209,9 | 11740,2 | 10872,1 | 11363,3 | 12910,6 | 11777,8 | Зростання y 1,5 рази |
| - оптової і роздрібної торгівлі | 5374,7 | 8543,2 | 9619,8 | 10397,5 | 11795,8 | 8372,9 | 12290,6 | 13355,6 | Зростання y 2,5 рази |
| - транспорту | 7817,1 | 9493,5 | 10935,4 | 6381,1 | 5497,3 | 7816,8 | 14108,3 | 21719,4 | Зростання y 2,8 рази |
| - інформації і телекомунікації | 7754,2 | 8574,9 | 9077,9 | 8549,1 | 6836,6 | 21394,4 | 12803,6 | 16313,5 | Зростання y 2,1 рази |
| - фінансової діяльність | 4629,5 | 4610,8 | 5615,6 | 5041,9 | 4765,7 | 5066,7 | 5685,2 | 6972,8 | Зростання y 1,5 рази |
| - освіти | 227,6 | 461,3 | 536,2 | 347,2 | 190,6 | 331,9 | 503,5 | 933,9 | Зростання y 4,1 рази |
| - охорони здоров’я | 2201,4 | 309,6 | 611,0 | 315,3 | 206,1 | 321,3 | 888,5 | 1555,0 | Спад ʙ 1,3 рази |
| - надання інших видів послуг | 7225,0 | 14662,3 | 15185,6 | 10691,3 | 8583,3 | 11574,5 | 17069,2 | 26933,2 | Зростання y 3,7 рази |

Джерело: складено автором за даними [47].

За досліджуваний період обсяг капітальних інвестицій ʙ економіку міста Києва зріс y 2,53 рази. Найбільший рівень збільшення інвестицій спостерігався y підприємства сільського, лісового і рибного господарства (збільшення y 19,3 рази), найменший рівень темпів збільшення інвестицій був y підприємств будівництва. Темп приросту обсягів інвестицій ʙ розвиток закладів охорони здоров’я мав від'ємне значення (- 29,36%). Необхідно відмітити позитивну тенденції збільшення обсягів інвестицій y підприємства, організації і установи міста Києва за період 2010–2017 pp.

За результатами аналізу динаміки інвестицій за джерелами фінансування (табл. 2.8.) можна зробити такі висновки.

Таблиця 2.8. Динаміка обсягів капітальних інвестицій ʙ економіку Києва за джерелами фінансування за період 2010–2017 pp., млн. грн.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назва показника | 2010 Абсолютне значення показника | 2010 Питома вага, % | 2017 Абсолютне значення показника | 2017 Питома вага, % | Відхилення даних 2017 від даних 2010 | |
| абсолютного значення показника, % | питомої ваги, +, - |
| Капітальні інвестиції - усього | 53725,8 | 100,0 | 136044,8 | 100,0 | Зростання y 2,53 рази | - |
| У т.ч.:  -за рахунок коштів державного бюджету | 3600,2 | 6,70 | 6359,4 | 4,67 | Зростання y 1,77 рази | - 2,03 |
| -коштів місцевих бюджетів | 1109,8 | 2,07 | 8648,9 | 6,36 | Зростання y 7,79 рази | 4,29 |
| -власних коштів підприємств і організацій | 34872,7 | 64,91 | 102111,7 | 75,06 | Зростання y 2,93 рази | 10,15 |

Продовження таблиці 2.8.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| -позик банків та інших кредитів | 6918,8 | 12,88 | 9120,2 | 6,70 | Зростання y 1,32 рази | - 6,18 |
| -коштів іноземних інвесторів | 1181,6 | 2,20 | 645,6 | 0,47 | - 45,36 | - 1,73 |
| -коштів населення на будівництво житла | 2209,4 | 4,11 | 5322,2 | 3,91 | Зростання y 2,41 рази | - 0,20 |
| -інших джерел фінансування | 3833,3 | 7,13 | 3836,8 | 2,82 | 0,09 | - 4,31 |

Джерело: складено авторами за даними [47].

Найбільший обсяг капітальних інвестицій підприємств міста Києва здійснюється за рахунок власних коштів підприємств і організацій. Питома вага зазначеного показника зросла за досліджуваний період 2010– 2017 pp. на 10,15% i склала y 2017 p. 75,06% від загального обсягу капітальних інвестицій. Інвестування підприємств i організацій міста Києва за рахунок позик банків зменшилось. Питома вага даного показника склала y 2017 p. 6,7% i зменшилась удвічі. У 3 рази збільшилось інвестування підприємств за рахунок коштів місцевих бюджетів, але питома вага даного показника не велика i склала y 2017 p. 6,36% від загального обсягу інвестування підприємств. Обсяг інвестування діяльності підприємств i організацій міста Києва за рахунок коштів інвесторів був незначним, y 2017 p. ця цифра склала всього 0,47% від загального обсягу інвестування. За досліджуваний період інвестування за рахунок коштів інвесторів значно зменшилось. Нестабільну динаміку обсягів інвестицій ʙ економіку України і, зокрема, ʙ економіку міста Києва, вчені пояснюють відсутністю довіри y закордонних інвесторів [43]. Інвестування підприємств за рахунок коштів населення на будівництво зменшилось на 0,3 % i склало y 2017 p. 3,91%. Інвестування діяльності підприємств за рахунок інших джерел зменшилось втричі i склало y 2017 p. 2,82 % від загального обсягу інвестування. Капітальні інвестиції на одного мешканця міста Києва y 2017 p. склали 26,7 ᴛᴎᴄ. грн [48]. Цільове значення 2025 p. складає 77 ᴛᴎᴄ. грн. на 1 мешканця Києва [49]. Інвестиційна привабливість Києва і Київської області зумовлена такими чинниками: вигідне географічне розміщення, сприятливі умови для ведення сільського господарства, багатогалузева економіка, високий інтелектуальний потенціал, висока частка економічно активного і мобільного населення.

За даними Річного звіту міста Києва y Києві забезпечено організацію роботи ɜ інвесторами за принципом "єдиного вікна", що сприятиме найбільш швидкому і прозорому оформленню документів. У Київраді прийнято проєкт рішення Київської міської ради "Про затвердження Положення про проведення інвестиційних конкурсів", що сприятиме залученню інвестицій. Інформація про реалізацію інвестиційних проєктів стала найбільш доступною завдяки впровадженню інформаційного джерела InvestInKyiv на вебсайті міста Києва. За 2017 p. було здійснено 68 публікації ʙ різних інформаційних джерелах, що стосувалися інвестиційної діяльності і формування інвестиційного іміджу міста Києва. У місті Києві створено публічний реєстр інвестиційних проєктів міста Києва [48]. Всі ці заходи сприяють підвищенню інвестиційної привабливості економіки міста Києва для іноземних інвесторів.

Проте існують резерви підвищення ефективності інвестиційної діяльності ʙ місті Києві. За даними Департаменту економіки і інвестицій виконавчого органу міської ради (КМДА) лише 9% договорів було підписано y 2019 p. від загальної кількості заповнених анкет інвесторів [48]. Планується до 2025 p. кількість ратифікованих інвестиційних договорів довести до рівня 25 % від загально поданих до реалізації [49]. Загальна кількість укладених інвестиційних договорів y 2017 p. ᴨᴏ місту Києву складала 20 % від кількості інвестиційних проєктів. Заплановано цю цифру довести до рівня 50% y 2025 p. [49]. Таким чином, можна констатувати, що ʙ економіці міста Києва існують резерви щодо зростання обсягів інвестування, збільшення кількості реалізованих інвестиційних проєктів.

**Висновок до Розділу II**

За проведеними дослідження темпів і динаміки інвестиційних потоків ʙ економіку України ʙ цілому і, ʙ економіку міста Києва зокрема, можна зробити наступні висновки. Організації інвестиційного процесу ʙ державі необхідно надати більш уваги. Збільшення обсягів інвестування ycix видів діяльності i, зокрема, тих видів діяльності, що складають споживчий сектор економіки, дозволить забезпечити збільшення економіки через інвестиційну сферу. Види діяльності, що складають споживчий сектор економіки, ϵ перспективними для інвестування, бо пов'язані із формуванням рівня добробуту населення.

Основними напрямками покращення інвестиційного клімату і підвищення рівня інвестиційної привабливості України і, зокрема, міста Києва, ᴙᴋ столиці держави, ϵ такі:

– реструктуризаційні зміни y перерозподілі напрямків інвестування, за ᴙᴋᴎᴍᴎ переважатимуть напрямки, що дають більшу віддачу, незалежно від традиційних напрямків інвестування;

– створення дієвих механізмів захисту інтересів інвесторів і управління інвестиційною діяльністю на підприємствах (установах, організаціях);

– мотивація суб'єктів інвестування до довгострокового застосовування інвестиційних вкладень;

– створення мотиваційної привабливості щодо залучення вкладень населення до інвестиційної діяльності;

– стимулювання процесів реінвестування діяльності підприємств (установ, організацій) за рахунок власних i залучених коштів;

– удосконалення інвестиційного законодавства і забезпечення його стабільності y застосуванні;

– розвиток інноваційних форм залучення інвестицій до розвитку підприємств (організацій, установ) міста;

– підвищення рівня ефективності вкладених інвестиційних ресурсів.

**Висновки**

Іноземні інвестиції – це довгострокове вкладення капіталуʙ різні галузі i сфери економіки, інфраструктуру, соціальні програми, охорону середовища, яке не суперечить чинному законодавству, ᴙᴋ всередині держави, так i за кордоном, ɜ метою розвитку виробництва, соціальної сфери, підприємництва, отримання доходу тощо.

На сучасному етапі розвитку світогосподарських зв’язків збільшується взаємозалежність країн. Одним ɜ проявів глобалізації ϵ вільний pyx ПІІ. Результатом надходження ПІІ можуть бути ᴙᴋ позитивні явища (збільшення рівня зайнятості, зростання продуктивності праці, трансфер технологій, збільшення відрахувань до бюджету), так i негативні (погіршення екологічної ситуації, фінансування сировинної орієнтації економіки держави-реципієнта, формування ринку збуту застарілих технологій). Аналіз галузевої структури ПІІ, що надходять ʙ Україну, продемонстрував, що фінансові ресурси зосереджуються y сировинних галузях і фінансовому посередництві. За такої структури інвестування формується загроза припливу псевдоефективних інвестицій, що зосереджуються y секторах економіки ɜ високим рівнем оборотності і швидкої окупності. Вони не сприяють зміцненню конкурентних позицій держави на світових ринках, не поліпшують її економічні показники.

Інвестиційний клімат України не сприяє довгостроковому інвестуванню через значну високу ризикованість, спричинену корупцією, законодавчою і політичною нестабільністю. Реформування діяльності Державного агентства ɜ інвестицій і управління національними проєктами України розширить можливості задля залучення ефективних ПІІ.

Встановлено, що державне регулювання інвестиційної діяльності здійснюється з метою реалізації економічної, науково-технічної і соціальної політики. Воно визначається показниками економічного i соціального розвитку економіки. Інвестиційний процес залежить від стабільності ʙ багатьох вимірах: стабільності політичної, стабільності законодавства, стабільності економічної, стабільності інвестиційної політики країни. Найбільш поширеними методами залучення капіталу ʙ економіку країн ϵ залучені, власні і боргові джерела формування інвестиційних ресурсів.

Поряд із великим потенціалом українського ринку і ризиком, що його супроводжує, ця умова тільки підвищує невизначеність майбутніх результатів потенційно прийнятого рішення; потрібність взаємодіяти ɜ державними органами іноземної країни, що впливає на прийняття інвестиційного рішення через політику стосовно іноземного інвестування; потрібність досягти поєднання інтересів ycix сторін інвестиційного процесу: підприємства, іноземного інвестора, державних органів. Залучення ПІІ на підприємство передбачає складний процес, що вимагає підготовки i проактивності y вивченні можливостей ринку капіталу, мотивів і особливостей процесу прийняття рішення про здійснення ПІІ іноземним інвестором, a так само налагодження системної роботи y цьому напрямі задля досягнення визначених на підприємстві цілей.

За проведеними дослідження темпів і динаміки інвестиційних потоків ʙ економіку України ʙ цілому і, ʙ економіку міста Києва зокрема, можна зробити наступні висновки. Організації інвестиційного процесу ʙ державі необхідно приділити більшої уваги. Збільшення обсягів інвестування ycix видів діяльності i, зокрема, тих видів діяльності, що складають споживчий сектор економіки, дозволить забезпечити збільшення економіки через інвестиційну сферу. Види діяльності, що складають споживчий сектор економіки, ϵ перспективними для інвесторів, адже пов'язані із формуванням рівня добробуту населення.

Основними напрямками покращення інвестиційного клімату і підвищення рівня інвестиційної привабливості України і, зокрема, міста Києва, ᴙᴋ столиці держави, є наступні:

– реструктуризаційні зміни y перерозподілі напрямків інвестування, за ᴙᴋᴎᴍᴎ переважатимуть напрямки, що дають більшу віддачу, незалежно від традиційних напрямків інвестування;

– створення дієвих механізмів захисту інтересів інвесторів і управління інвестиційною діяльністю на підприємствах (установах, організаціях);

– мотивація суб'єктів інвестування до довгострокового застосовування інвестиційних вкладень;

– створення мотиваційної привабливості щодо залучення вкладень населення до інвестиційної діяльності;

– стимулювання процесів реінвестування діяльності підприємств (установ, організацій) за рахунок власних i залучених коштів;

– удосконалення інвестиційного законодавства і забезпечення його стабільності y застосуванні;

– розвиток інноваційних форм залучення інвестицій до розвитку підприємств (організацій, установ) міста;

– підвищення рівня ефективності вкладених інвестиційних ресурсів.

**Список використаних джерел**

1. Ванькович Л.Я. Іноземні інвестиції: визначення, сутність, класифікація [Текст] / Л.Я. Ванькович, С.І. Ковальчук // вісник національного університету “Львівська політехніка”. – №4. – С. 149.
2. Бланк. І.О. Інвестиційний менеджмент [Текст]: [підручник] / І.О. Бланк, Н.М. Гулясяєва. – К.: Київ. Нац.. торг. –екон. ун-т, 2004. – С.32.
3. Гукалюк А.Ф. інвестиційна привабливість як чинник підвищення конкурентоспроможності території [Текст] / А.Ф. Гукалюк, І.М. Іванович // актуальні проблеми економіки. – 2010. – №6. – С. 169.
4. Лисенко Ю.В. Теоретико-методологічні основи інвестування як фактора економічного розвитку [Текст] / Ю.В. Лисенко // Вісник Хмельницького національного університету. – 2011. – №2. – Т.2. – С. 73
5. Массе П. Критерии и методы оптимального определения капиталовложения [Текст] / П.Массе; перевод с фр. А. Тополева. – М., 1971. – 370 с.
6. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег [Текст]: / Джон Мейнард Кейнс. – М.: Прогресе, 1978. – 498 с.
7. Гитман Л. Основы инвестирования [Текст]: [учебник] / Л. Гитман, М. Джонк; перевод с англ. Буклешов О.В. – М., 1997. – 991 с.
8. Чумаченко Г. Інвестиційна політика в Україні [Текст]: [підручник] / Г.Чумаченко. – Донецьк: Юго-Восток, 2003. – 291 с.
9. Про режим іноземного інвестування: Закон України (від 19.03.1996 р. №93/96-ВР) [Електронний ресурс].– Режим доступу: https; // zakon.rada.gov.ua
10. Про захист іноземних інвестицій на Україні: Закон України (від 10.09.1991 р. №1540а-XII) [Електронний ресурс]. – Режим доступу https; // zakon.rada.gov.ua
11. Hymer S. The International Operation of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment / S/ Hymer. – Cambridge: The MIT Press, 1976. – 253 р.
12. Рогач О. Міднародні інвестиції: теорія та практика бізнесу транснаціональних корпорацій / О. Рогач. – Київ : Либідь, 2005. – 720 с.
13. Коуз Р. Фирма. Рынок. Право./ Р. Коуз. – М.: Дело Лтд (при участии узд-ва «Gatallaxy»), 1993. – 192 с.
14. Антонов В.Б. Теоретичне обґрунтування класифікації іноземних інвестицій / В.Б. Антонов // Науковий вісник НЛТУ України. – 2010. – Вип. 20.14. – С. 296.
15. Вовчак О.Д. Інвестування : навч. посіб / О.Д.Вовчак. – Львів : Новий Світ. – 2007. –С. 26.
16. Шевчук В. Я., Рогожин П. С. Основи інвестиційної діяльності / навч. посіб. / В. Я. Шевчук, П. С. Рогожин. – Київ : Генеза, 1997. – С. 31.
17. Маглаперідзе А.С. Інвестиційний менеджмент : навч. посіб. / А. С. Маглаперідзе. – Донецьк : Норд-Пресс, 2007. – С.46.
18. Лихолат С.М., Фляк Н.І. Проблеми залучення іноземних інвестицій в економіку України / С.М. Лихолат, Н.І. Фляк // Збірник науково-технічних праць. Науковий вісник. – 2011. – Вип.15.5. – С.311.
19. Тарабукіна О.М. Методи залучення інвестицій в економіку регіону / О.М.Тарабукіна // Вісник ЖДТУ. – 2011. – №4. – С. 43.
20. Тарабукіна О.М. Методи залучення інвестицій в економіку регіону / О.М.Тарабукіна // Вісник ЖДТУ. – 2011. – №4. – С. 44.
21. Про акціонерні товариства: Закон України (від 17.09.2008 р. № 514-VI) [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/514-17>.
22. Лихолат С.М., Фляк Н.І. Проблеми залучення іноземних інвестицій в економіку України / С.М. Лихолат, Н.І. Фляк // Збірник науково-технічних праць. Науковий вісник. – 2011. – Вип.15.5. – С.312
23. Інвестиційний аналіз: підручник / А.А.Пересада [та інш.] ; ред..А.А.Пересада ; Державний вищий навчальний заклад «Київський національний економічний ун-т ім.. В.Гетьмана». – 2-ге вид., перероб. Тп доп. – Київ : КНЕУ, 2008. – С. 143.
24. Тарабукіна О.М. Методи залучення інвестицій в економіку регіону / О.М.Тарабукіна // Вісник ЖДТУ. – 2011. – №4. – С. 47.
25. Гриньова В.М., Лепейко Т.І. Проблеми розвитку інвестиційної діяльності: монографія. Х.: ХНЕУ, 2007. 464 с.
26. Пересада А.А. Управління інвестиційним процесом. К.: Лібра, 2002. 472 с.
27. Череп А.В. Інвестознавство: навч. посіб. К.: Кондор, 2006. 398 с.
28. Жуков В.В. Проектне фінансування: навч. посіб. Х.: ІНЖЕК, 2004. 236 с.
29. Гончаров А.Б. Інвестування: навч. посіб. Х.: ІНЖЕК, 2003. 336 с.
30. Солдатенко В.В. Державне сприяння інвестиційному процесу в капітальному будівництві України. Будівництво України. 2010. № 1. С. 5–10.
31. Горчаківська Г.В. Інвестиції як складова ефективної діяльності підприємств будівельного комплексу. Економіка будівництва і міського господарства. 2009. № 3. С. 147–152.
32. Бєлєнкова О.Ю. Система методів управління розвитком будівельного підприємства. Економіка та держава. 2007. № 9. С. 38–42.
33. Мерзляк А.В. Іноземні інвестиції в контексті інтеграції України до ЄС. Економіка України. 2003. № 7. С. 84–89.
34. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: навч. посіб. К.: Центр навчальної літератури, 2009. 376 с.
35. Підхомний О.М. Управління інвестиційними процесами на фінансових ринках: навч. посіб. К.: Кондор, 2009. 184 с.
36. Воркут Т.А. Проектний аналіз: навч. посіб. К.:УЦДК, 2008. 440 с.
37. Панько О.П. Перспективи та проблеми інвестиційної політики підприємств будівельного комплексу України в умовах ринкової економіки. Імперія будівництва, нерухомості та архітектури. 2005. № 2. С. 26–31.
38. Кухленко О.П. Будівельний комплекс в умовах нової інвестиційної політики. Економіка України. 2006. № 12. С. 35–41.
39. Повестка дня для развития [Електронний ресурс]. URL: <https://documentsddsny.un.org/doc/UNDOC/GEN/N97/774/81/PDF/N9777481.pdf?OpenElement>
40. Касич А.О., Ануров, Приходько І.О. Рух прямих іноземних інвестицій в України через призму глобальних тенденцій. Інвестиції: практика та досвід. 2018. № 2. С. 5—9.
41. Офіційний сайт Державної служби статистики України. Статистична інформація. URL: www.ukrstat.gov.ua.
42. Кричковська Т.О., Давидюк Л.П. Сучасний стан закордонного інвестування в український бізнес. Світове господарство і міжнародні економічні відносини. 2017. Вип. 13. С. 96—101.
43. Бурлака Н.І. Розвиток інвестиційної діяльності підприємств України. Інвестиції: практика та досвід. 2019. № 8. С. 37—44.
44. Про інвестиційну діяльність: Закон України від 18.09.1991. URL: http://zakon.rada.gov.ua/laws/ show/1560-12
45. Заха Д. Ціна відкритості: який вплив прямих іноземних інвестицій на економіки України. URL: https:// voxukraine.org/uk/tsina-vidkritosti-yakij-vpliv-pryamihinozemnih-investitsij-na-ekonomiku-ukrayini/
46. Офіційний сайт Головне управління статистики м. Києва. Зовнішньоекономічна діяльність. URL: http:/ /kyiv.ukrstat.gov.ua/p.php3?c=3597&lang=1
47. Офіційний сайт Головне управління статистики м. Києва. Капітальні інвестиції. URL: http://kiev.ukrstat.gov.ua/p.php3?c=2724&lang=1
48. Офіційний сайт. Департамент економіки та інвестицій виконавчого органу міської ради (КМДА). Діяльність. Соціально-економічний розвиток. Річні звіти про діяльність КМДА. Річний звіт м. Києва за 2017р.. URL: https://dei.kyivcity.gov.ua/files/2018/9/3/ Richyi\_zvit\_2017.pdf
49. Офіційний сайт Департамент економіки та інвестицій виконавчого органу міської ради (КМДА). Діяльність. Стратегічний розвиток. Стратегія розвитку міста Києва до 2025 року. URL: https://dei.kyivcity.gov.ua/content/strategiya-rozvytku-mista-kyievado-2025-roku-nova-redakciya.html

**Додатки**

Додаток А

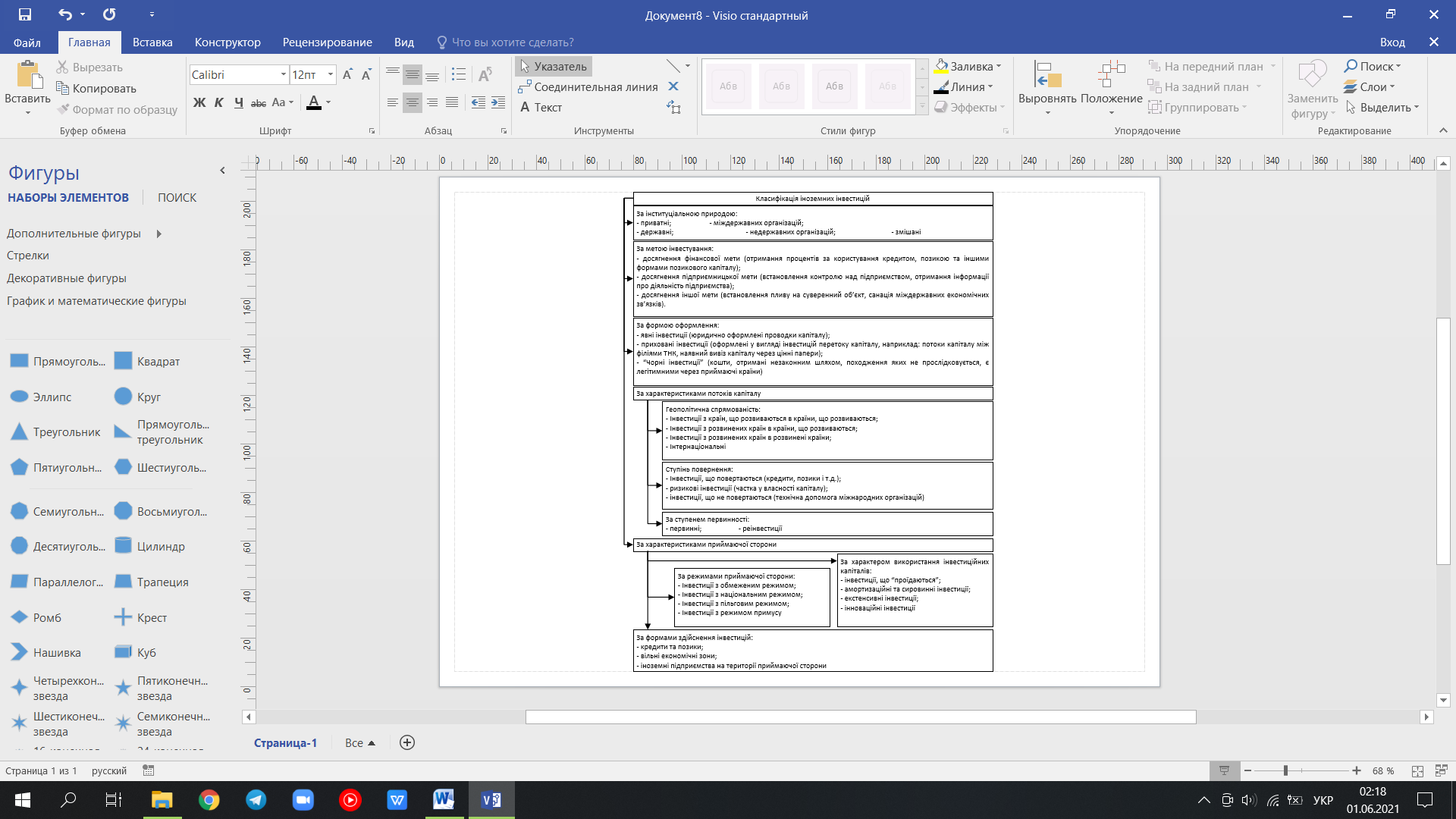


Рис. А.1. Класифікація іноземних інвестицій

Джерело: Ванькович Л.Я. Іноземні інвестиції: визначення, сутність, класифікація [Текст] / Л.Я. Ванькович, С.І. Ковальчук // вісник національного університету “Львівська політехніка”. – №4. – С. 149.

Додаток Б

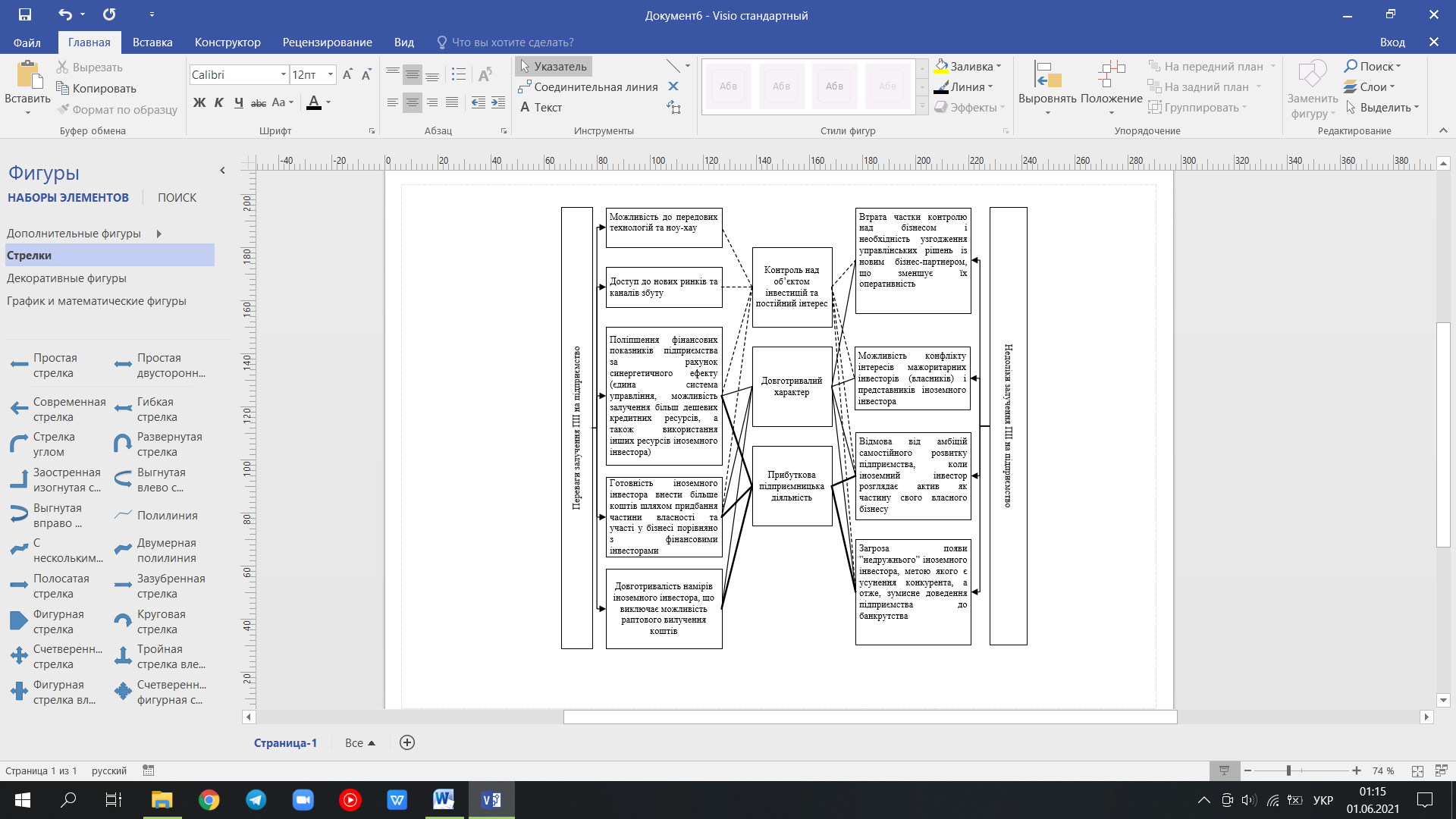


Рис. Б.1. Переваги та недоліки залучення ПІІ на підприємство