

УДК 339.727.22(477)

*Сарафин С. А.,
sarafyn_softya@ukr.net,
бакалавр, Львівський торговельно-економічний університет, м. Львів*

*Удалов П. Л.,
manager.bms@gmail.com,
магістрант, Львівський торговельно-економічний університет, м. Львів*

*Шингельський О. І.,
oleg.shyngelskyu@gmail.com,
магістрант, Львівський торговельно-економічний університет, м. Львів*

*Лаба С. В.,
l_s_w@ukr.net,
магістрант, Львівський торговельно-економічний університет, м. Львів*

АНАЛІТИЧНІ ХАРАКТЕРИСТИКИ ТЕНДЕНЦІЙ ЗАЛУЧЕННЯ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ В ЕКОНОМІКУ УКРАЇНИ: МАКРОЕКОНОМІЧНИЙ, ГАЛУЗЕВИЙ ТА РЕГІОНАЛЬНИЙ АСПЕКТИ

***Анотація.** У статті визначено важливість та практичну цінність дослідження необхідності залучення країною іноземних інвестицій. Наведено перелік науковців, праці яких висвітлюють проблеми міжнародного руху іноземного капіталу та управління процесами інвестування в національній економіці. Проведено статистичний аналіз тенденцій залучення прямих іноземних інвестицій в економіку України за 2015-2021 роки. Визначено передумови посилення інвестиційної привабливості країни і їх пов'язано з тенденціями ВВП, середньомісячної заробітної плати, валового зовнішнього боргу, внутрішніх капітальних інвестицій, індексу інфляції. Проведено структурний аналіз географії прямого іноземного інвестування в економіку України. Зроблено висновок, що найбільшими інвесторами в Україну є Кіпр, Нідерланди, Швейцарія. Проаналізовано галузеву структуру прямих іноземних інвестицій в економіку України. Встановлено, що найбільші обсяги інвестиційного капіталу формуються в промисловості, фінансовій та страховій діяльності, інформації та телекомунікації. Надано аналітичні характеристики регіональним особливостям залучення іноземних інвестицій в економіку України та здійснено розподіл регіонів на групи лідерів та аутсайдерів. До лідерів залучення іноземних інвестицій віднесено Київську, Полтавську, Донецьку, Дніпропетровську, Львівську, Черкаську, Харківську області. Наголошено про критичний стан економіки України, що сформувався через гібридну та військову агресію сусідніх країн. Також основними причинами повільної інтеграції України у світовий фінансовий простір є інші проблеми – низький рівень реформування економіки, нерозвиненість внутрішнього фінансового ринку, невідповідність законодавства та інших норм міжнародним стандартам. Узагальнено обсяги залученого міжнародного капіталу Україною на перших етапах воєнного стану.*

Ключові слова: іноземні інвестиції, економіка, регіон, капітал, галузь.

*Sarafin S. A.,
sarafyn_softya@ukr.net
Bachelor's degree student, Lviv University of Trade and Economics, Lviv*

*Udalov P. L.,
manager.bms@gmail.com,
Master's degree student, Lviv University of Trade and Economics, Lviv*

Shingelskyi O.I.,

oleg.shyngelskyi@gmail.com,

Master's degree student, Lviv University of Trade and Economics, Lviv

Laba S. V.,

l_s_w@ukr.net,

Master's degree student, Lviv University of Trade and Economics, Lviv

ANALYTICAL CHARACTERISTICS OF TRENDS IN THE ATTRACTION OF FOREIGN INVESTMENTS IN THE ECONOMY OF UKRAINE: MACROECONOMIC, SECTORAL AND REGIONAL ASPECTS

***Abstract.** The article defines the importance and practical value of the study of the need for the country to attract foreign investments. The list of scientists whose works highlight the problems of international movement of foreign capital and management of investment processes in the national economy is given. A statistical analysis of the trends in the attraction of direct foreign investment in the economy of Ukraine for 2015-2021 was carried out. Prerequisites for strengthening the country's investment attractiveness and related to trends in GDP, average monthly wages, gross foreign debt, domestic capital investments, and the inflation index, are determined. A structural analysis of the geography of direct foreign investment in the economy of Ukraine was carried out. It was concluded that the largest investors in Ukraine are Cyprus, the Netherlands, and Switzerland. The sectoral structure of direct foreign investments in the economy of Ukraine is analyzed. It was determined that the largest volumes of investment capital are formed in production, financial and insurance activities, information and telecommunications. Analytical characteristics of the regional features of foreign investment attraction in the economy of Ukraine were given, and regions were divided into groups of leaders and outsiders. Kyiv, Poltava, Donetsk, Dnipropetrovsk, Lviv, Cherkasy, and Kharkiv regions are among the leaders in attracting foreign investments. The critical state of Ukraine's economy, which was formed due to the hybrid and military aggression of neighboring countries, was emphasized. Also, the main reasons for the slow integration of Ukraine into the global financial space are other problems - the low level of economic reforms, the underdevelopment of the country's financial market, the non-compliance of legislation and other regulations with international standards. The amount of international capital attracted by Ukraine at the first stages of martial law is summarized.*

Key words: foreign investments, economics, region, capital, industry.

JEL Classification: E22, E62

DOI: <https://doi.org/10.36477/2522-1205-2023-72-09>

Постановка проблеми. Розвиток потребує постійного ресурсу і для економіки країни при досягненні потрібного поступу важливо сформулювати середовище, що дозволить налагодити ресурсне забезпечення, покращувати та збільшувати його обсяги. Вагоме значення має інвестиційне середовище, яке здатне виконувати функції забезпечення економіки ресурсами для її зростання та підтримання необхідного стану функціонування. Інвестиції сприяють створенню та примноженню ресурсної бази, яка є основою розвитку економіки країни шляхом відтворення виробничих ресурсів. Через інвестиційне середовище на тлі суспільного виробництва відбувається зміна й оптимізація пропорцій у його структурі.

Залучення інвестицій в економіку за рахунок ефекту мультиплікатора призводить до збільшення доходу в економіці, оскільки кожна одиниця інвестиційної валюти генерує дохід. Завдяки залученим інвестиціям зростає частка науково-технічного та високотехнологічного секторів економіки, відбувається паливно-сировинна переорієнтація. Відтак в економіці спостерігається формування передумов для розвитку інноваційної діяльності, проводиться техніко-технологічна модернізація виробничого сектору. Також завдяки залученню інвестицій в економіку відбувається збільшення зайнятості та зростання соціального добробуту, створюються нові робочі місця.

Глобалізація та інтеграція національних економічних відносин між країнами створили передумови для підвищення мобільності капіталу. Сьогодні міжнародні потоки капіталу створили великі обсяги міжнародних інвестицій, особливо в країнах, що розвиваються. Потік міжнародного інвестиційного капіталу є важливою умовою побудови та підвищення конкурентоспроможності економіки, що вимагає мобілізації всіх ресурсів та використання всіх переваг для підвищення ефективності. Незважаючи на те, що світові інвестиційні потоки з кожним роком зростають, питання залучення інвестицій залишається актуальним для економік багатьох країн, і Україна не є винятком.

Аналіз останніх досліджень і публікацій.

Проблематику дослідження тенденцій міжнародного руху інвестиційного капіталу висвітлено у працях вітчизняних вчених: І. Амеліна, Т. Васильців, О. Білосура, В. Білоцерківець, В. Будкіна, О. Іляш, Ю. Козак, П. Куцика, Л. Лук'яненко, Н. Міценко, І. Мішука, В. Сіденка, М. Флейчук та ін.

З сучасних вчених, які досліджували проблеми залучення іноземних інвестицій, - Д. Аврамович, Дж. Бойлс, Є. Домар, Дж. Інграм, Ф. Нечер, Р. Манделл, Л. Метцлер та інші. Окремими аспектами (галузевими, регіональними та ін.) розвитку міжнародного руху іноземного капіталу займалися Є. Акопов, З. Варналій, Л. Григор'єв, Ч. Кіндлбегера, А. Косарєв, І. Павленко.

Незважаючи на значну кількість наукових робіт із питань залучення іноземних інвестицій, залишається невирішеним завдання щодо моделювання процесів управління інвестиціями, яке враховує особливості соціально-економічного розвитку країни. Перш за все це пояснюється внутрішньоекономічними тенденціями національної економіки, а також здатністю країни протистояти наслідкам глобалізації, гібридизації та інших загроз.

Постановка завдання. Метою статті є проведення аналізу тенденцій залучення іноземних інвестицій в економіку України враховуючи макроекономічний, галузевий та регіональний аспекти.

Виклад основного матеріалу дослідження. В сучасних умовах господарювання вітчизняні підприємства особливо зацікавлені в іноземних інвестиціях, які все ще можна вважати формою відпливу капіталу вітчизняних виробників на міжнародний ринок. Прямі

іноземні інвестиції - це інвестиції, зроблені інвесторами, які не є резидентами цієї держави. Тому важливість іноземних інвестицій можна звести до міжнародного поділу капіталу та пошуку більш прибуткових способів отримання прибутку від закордонної комерційної діяльності, ніж від закордонних операцій, подібно в країні інвестора.

Прямі іноземні інвестиції в економіку України у 2021 році зросли на 2,7 млрд дол. США за рахунок участі прямих інвесторів у капіталі, у тому числі 2,3 млрд дол. США – реінвестований дохід від прямих інвесторів. При цьому без урахування реінвестованих доходів обсяги прямих іноземних інвестицій в капітал підприємств (430 млн дол. США) були недостатніми навіть для компенсації відтоку прямих інвесторів із підприємств, які інвестують безпосередньо через боргові інструменти (-460 млн дол. США) [1].

У 2021 році надходження від іноземних інвестицій в Україну залишаються низькими та не відіграють суттєвої ролі в стимулюванні економічної активності чи постачанні валюти на ринок. Майже 11 млрд дол. США доходу від прямих інвестицій США виплачені нерезидентам за дев'ять місяців із початку 2021 року, включаючи 5,2 млрд дол. США – виплачені дивіденди, 5,2 млрд дол. США – реінвестований дохід і 600 млн дол. США – відсотки, сплачені прямим іноземним інвесторам [2]. Не кажучи вже про 5,2 млрд дол. США реінвестування прибутків нерезидентів України, прямі інвестиції в український бізнес склали лише 744 млн дол. США. Прямі інвестиції в акціонерний капітал лише трохи вищі, ніж грошові перекази прямим іноземним інвесторам через боргові інструменти, і, за винятком кризи 2020 року, є найнижчим рівнем із 2014 року.

У 2020 році Україна вперше зіткнулася з чистим відтоком прямих інвестицій – мінус 868 млн дол. США. У 2019 році надходження прямих іноземних інвестицій становили 2,5 млрд дол. США, у 2018 році в Україну було інвестовано 2,35 млрд дол. США, 2017 році – 2,2 млрд дол. США, 2016 році – 3,28 млрд дол. США, 2015 році – 2,96 млрд дол. США, 2014 році – 410 млн дол. США. За 2021 р. Україна залучила 6,69 млрд дол. США прямих іноземних інвестицій, у тому числі 2,33 млрд дол. США, з яких 2,33 млрд дол. США отримано з країн Європейського Союзу [1].

Таблиця 1

Основні макроекономічні показники, що впливають на прямі іноземні інвестиції в Україну у 2015-2021 рр. (складено за [3; 4])

Роки	Прямі іноземні інвестиції (нараст. підсум.) в економіці України, млн дол. США	Валовий внутрішній про- дукт, млн дол. США	Середньомісячна заробітна плата, дол. США	Валовий зовнішній борг України, млрд дол. США	Капітальні інвестиції, млн дол. США	Індекс інфляції, %
2015	43780	90615	162,60	34,40	11497,3	143,3
2016	45195	93270	203,02	36,04	12765	112,4
2017	45179	112154	267,16	38,49	15521,2	113,7
2018	44009	130832	325,99	37,62	19350,4	109,8
2019	51387	153781	406,40	37,85	22613,1	104,1
2020	48933	149789	430,21	39,70	14994,1	105,0
2021	42778	545969	174,53	40,75	19110,0	110,0
Абсолютне відхилення, ±						
2021 / 2015	1002	455254	11,93	6,35	7612,7	33,3
2021 / 2020	6155	396180	255,68	1,05	4115,9	5
Відносне відхилення, ±						
2021 / 2015	97,71	602,51	107,34	118,46	166,22	76,76
2021 / 2020	87,42	364,49	40,57	102,64	127,45	104,76

Динаміка прямих іноземних інвестицій в економіку Україну залежить від внутрішніх і зовнішніх чинників впливу, зокрема ВВП, середньомісячної заробітної плати, капітальних інвестицій, валового зовнішнього боргу України, та індексу інфляції. Попри це обрані чинники здійснюють вплив на показник ВВП й обрані як найвпливовіші на обсяги прямих іноземних інвестицій в Україну (табл. 1).

Що стосується динаміки ВВП, то загальний обсяг інвестицій зростає швидше, ніж інвестиційна складова економічного зростання України. Це свідчить про те, що українська економіка розвивається повільно і потребує інвестицій. Факторний аналіз прямих іноземних інвестицій показує, що позитивний приплив інвестицій (із України) значно збільшився, але цього все ще недостатньо, щоб подолати негативний приплив (з України).

Фактичний обсяг прямих іноземних інвестицій не відповідає поточним потребам національної економіки. Динаміка прямих іноземних інвестицій (накопичення) тісно пов'язана з ВВП, середньою заробітною платою та загальним зовнішнім боргом. Кореляція між визначеними факторами визначає умови для

залучення достатнього обсягу прямих іноземних інвестицій, а саме: економічне зростання держави, добробут, зменшення зовнішнього боргу країни та ефективність державного регулювання інвестиційної діяльності.

Через повільне економічне реформування наша країна опинилася на межі світових фінансових потоків. Аналіз поточної участі України в процесах міжнародного руху капіталу показує, що її участь у таких процесах є незначною. Існують значні перешкоди для цього, особливо через відсутність умов для підвищення ефективності використання капіталу як чинника відтворювального процесу за рахунок зниження значення інших факторів [5, с. 320-330]. Загалом головною умовою розширення інтеграції є усунення перешкод для антимонопольних операцій [6, с. 175-186].

Географічна структура прямих іноземних інвестицій в економіку України у 2019-2021 рр. наведена у табл. 2. Так, найбільшим інвестором в Україну є Кіпр, зокрема компанії, які зареєстровані в цій країні, інвестували у 2021 році 16,72 млрд дол. США, що на 6,42 млрд дол. США більше, ніж у 2019 році,

та на 1,77 млрд дол. США більше, ніж у 2020 році.

Іншим важливим іноземним інвестором є Нідерланди, які у 2021 році інвестували в Україну 10,01 млрд дол. США, що на 2,45 млрд дол. США, або 32,4 %, більше у порівнянні з 2019 роком. Також прямі іноземні інвестиції збільшилися за період 2019-2021 років із Угорщини – на 0,05 млрд дол. США і склали у 2021 році 0,42 млрд дол. США.

У 2021 р. зменшилися інвестиції з Швейцарії та Великої Британії – на 0,70 та 0,42 млрд дол. США відповідно. Варто відзначити, що у попередні роки країни активно інвестували в економіку України. Якщо порівнювати з 2019 р., то у 2021 р. сума іноземних інвестицій із Швейцарії зросла більше ніж удвічі, а з Великої Британії – на 24,0 %.

Про перспективи зростання та ефективність використання іноземного інвестиційного капіталу свідчить його галузева структура (табл. 3). Зокрема, в сільське, лісове та рибне господарство України інвестовано 16,0 млн дол. США (55,3 млн дол. США у 2019 році); у промисловість – 181,2 млн дол. США (231,8); у будівництво – 13,0 млн дол. США (59,7); у оптову та роздрібну торгівлю, ремонт автотранспортних засобів і мотоциклів – 15,9 млн дол. США (43,5); у транспорт, складське господарство, поштову та кур'єрську діяльність – 16,7 млн дол. США (41,4); в інформацію та телекомунікації – 30,0 млн дол. США (20,9); у фінансову та страхову діяльність – 31,3 млн дол. США (10,9).

Таблиця 2

Географічна структура прямих іноземних інвестицій в економіку України у 2019-2021 рр.,
млрд дол. США (складено за [7])

Країни	Роки			Абсолютне відхилення, ±		Відносне відхилення, %	
	2019	2020	2021	2021 / 2019	2021 / 2020	2021 / 2019	2021 / 2020
Кіпр	10,30	14,95	16,72	6,42	1,77	162,3	111,8
Нідерланди	7,56	10,00	10,01	2,45	0,01	132,4	100,1
Швейцарія	1,68	4,08	3,38	1,70	-0,70	2,0 р.	82,8
Угорщина	0,37	0,39	0,42	0,05	0,03	113,5	107,7
Велика Британія	2,04	2,95	2,53	0,49	-0,42	124,0	85,8

Таблиця 3

Галузева структура прямих іноземних інвестицій в економіку України у 2019-2021 рр. (складено за [1; 3])

Показники	2019 р.		2020 р.		2021 р.	
	тис. дол. США	частка, %	тис. дол. США	частка, %	тис. дол. США	частка, %
Сільське, лісове та рибне господарство	55254	9,5	36443	8,7	16042	5,8
Промисловість	231849	39,7	153326	36,5	181157	66,0
Будівництво	59681	10,2	37987	9,0	12957	4,7
Оптова та роздрібна торгівля; ремонт автотранспортних засобів і мотоциклів	43510	7,4	30684	7,3	15940	5,8
Транспорт, складське господарство, поштова та кур'єрська діяльність	41371	7,1	36495	8,7	16703	6,1
Інформація та телекомунікації	20904	3,6	21148	5,0	29963	10,9
Фінансова та страхова діяльність	110708	18,9	9974	2,4	31274	11,4

**Регіональні лідери та аутсайтери залучення прямих іноземних інвестицій в Україні
у 2019-2021 рр., тис. дол. США (складено за [3; 7])**

Регіони	Роки			Абсолютне відхилення, ±		Відносне відхилення, %	
	2019	2020	2021	2021 / 2019	2021 / 2020	2021 / 2019	2021 / 2020
Регіональні лідери							
Київська	1754,07	2142,23	2645,56	891,49	503,33	150,82	123,49
Полтавська	1675,08	2288,91	2865,12	1190,04	576,21	171,04	125,17
Донецька	1825,45	2431,08	2319,74	494,29	111,34	127,07	95,42
Дніпропетровська	4532,26	5754,18	5409,75	877,49	344,43	119,35	94,01
Львівська	1087,06	2027,33	2365,56	1278,5	338,23	2,2 р.	116,68
Черкаська	1308,67	1789,45	1654,87	346,2	134,58	126,45	92,47
Харківська	638,38	1071,03	1165,04	526,66	94,01	182,49	108,77
Регіональні аутсайтери							
Херсонська	218,58	438,98	457,46	238,88	18,48	2,1 р.	104,20
Волинська	251,38	289,10	308,05	56,67	18,95	122,54	106,55
Чернівецька	42,67	63,44	49,65	6,98	13,79	116,35	78,26
Тернопільська	145,04	225,12	265,02	119,98	39,9	182,72	117,72
Кіровоградська	87,01	193,96	246,84	159,83	52,88	2,8 р.	127,26
Луганська	438,04	385,20	347,27	90,77	37,93	79,27	90,15
Сумська	276,56	403,05	396,03	119,47	7,02	143,19	98,25

Як повідомлялося за даними Держстату, у 2019 році в економіку України було залучено 5,8 млрд дол. США, 2020 році – 4,2 млрд дол. США, а в 2021 році – 1,7 млрд дол. США.

Регіональні лідери та аутсайтери залучення прямих іноземних інвестицій в Україні у 2019-2021 рр. наведені у табл. 4.

Найбільше прямих іноземних інвестицій у регіональних лідерах надійшло до Дніпропетровської обл. – 5,8 млн дол. США в 2020 р. (найменше в 2019 р. – 4,5 млн дол. США), а у Харківську обл. – 0,6 млн дол. США, які збільшилися на 0,5 млн дол. США у 2021 р.

У регіональних аутсайдерах найбільше прямих іноземних інвестицій отримала Херсонська обл. – 0,5 млн дол. США в 2021 р., а у 2019 р. – 0,2 млн дол. США. Найменше прямих іноземних інвестицій надійшло до Чернівецької обл. – в 2020 р. 63,4 тис. дол. США, і 42,67 тис. дол. США в 2019 р.

Слід зазначити, що Україна має великий потенціал для інтеграції в процес міжнародного ринку капіталу. Слабкий рівень інтеграції України в міжнародні економічні відносини є перешкодою, яка гальмує позитивні наслідки фінансової глобалізації нашої країни та погіршує її рівень конкурентоспроможності. Водночас основними причинами повільної інтеграції України у світовий фінансовий простір є внутрішні проблеми – низький рівень

реформування економіки, нерозвиненість фінансового ринку країни, невідповідність законодавства та інших норм міжнародним стандартам [8, с. 32-51].

З початку війни Україна несе величезні ризики та втрати в світовій економіці. Так, 10 регіонів, де відбувалися бойові дії, становили половину ВВП. Багато логістичних ланцюгів виявилися повністю розірвані, багато підприємств було зруйновано, деякі стали непридатними під час війни, і багато робітників просто пішли. Також бюджети витрачають величезні витрати, а доходи різко скоротилися.

Обсяги залученого міжнародного капіталу Україною у період початку дії воєнного стану наведені у табл. 5.

Російська агресія завдала не лише економічної шкоди Україні, але й вплив на весь світ важко переоцінити. Українське суспільство вже було свідком нестабільності на світових та європейських енергетичних ринках, чергового сплеску інфляції та краху європейського бізнесу через перебої в українських ланцюгах поставок. В результаті Європейський центральний банк вже знизив свій прогноз щодо єврозони у 2023 році з 4,2% до 3,7% на основі попередніх оцінок наслідків війни. Водночас прогнози інфляції на цей рік погіршилися до 5,1% з 3,2%.

Обсяги залученого міжнародного капіталу Україною на перших етапах воєнного стану
(складено за [9; 10])

Обсяги залученого капіталу, країни (установи)	Характеристики
0,5 млн євро, 25.02.2022 р., Латвія	Благодійна допомога для евакуації населення з територій безпосередніх воєнних дій
1,2 млн євро, 26.02.2022 р., Латвія	Грошова допомога для вирішення проблем ЗСУ
4,0 млн євро, 28.02.2022 р., Литва	Грошові кошти на медичну допомогу населенню та військовим
668 млн євро, 04.03.2022 р., Європейський інвестиційний банк	Грошова допомога для екстреної допомоги Україні
50 млн дол. США, 04.03.2022 р., Швеція	Грошові кошти на підтримку ЗСУ
100,0 млн євро, 07.03.2022 р., Велика Британія	Бюджетна допомога з метою пом'якшення фінансового тиску
700 млн дол. США, 08.03.2022 р., Світовий банк	Грошова допомога для боротьби з агресором
50 млрд дол. США, 08.03.2022 р., США	Гуманітарна допомога українцям, які постраждали від російської агресії
13,6 млн дол. США, 11.03.2022 р., Велика Британія	Близько половини цієї суми буде спрямовано на озброєння, а решту грошей використовують для гуманітарної та економічної допомоги
134,0 млн євро, 22.03.2022 р., Світовий банк	Благодійне пожертвування для вирішення соціально-економічних проблем
100 млн дол. США, 27.03.2022 р., Японія	Допомога людям, які рятуються від російського вторгнення
120 млн євро, 08.04.2022 р., Єврокомісія	Загальний пакет надзвичайної фінансової допомоги Україні

Висновки і перспективи подальших досліджень у даному напрямі. Прямі іноземні інвестиції в українську економіку зросли у 2021 році на 2,7 млрд дол. США за рахунок участі прямих інвесторів у капіталі, з яких 2,3 млрд дол. США – реінвестовані доходи від прямих інвесторів [9]. У 2021 році дохід від іноземних інвестицій в Україні залишається низьким і не відіграє істотної ролі в стимулюванні економічної активності чи постачанні іноземної валюти на ринок. Майже 11 млрд дол. США доходу від прямих інвестицій було виплачено нерезидентам за дев'ять місяців, починаючи з початку 2021 року, з яких 5,2 млрд дол. США – виплачені дивіденди, 5,2 млрд дол. США – реінвестовані прибутки та 600 млн дол. США – відсотки, виплачені прямим іноземним інвесторам [11].

Нагляд за міжнародними платіжно-розрахунковими відносинами завжди був у центрі уваги експертів багатьох міжнародних організацій та установ, таких як МВД, СБ, ЄБРР, СОТ та інші. Слід зазначити, що розвиток українського державного механізму

платіжних відносин та багато питань інтеграції банківсько-кредитної сфери в міжнародні економічні відносини стали об'єктом правового регулювання вищими державними інституціями. Стратегічний розвиток українського ринку капіталу має стати основою для створення стабільної та прозорої фінансової системи загалом, яка сприятиме подоланню викликів та загроз, що постають перед нашою державою. Саме такий цілеспрямований і комплексний підхід до реформування ринку капіталу дасть потужний поштовх для досягнення Україною високого рівня економічного розвитку і є об'єктом подальших наукових досліджень.

ЛІТЕРАТУРА

1. Офіційний сайт. “Фінанси”. URL: <https://finance.liga.net/ua/ekonomika/novosti/inostrannye-investitsii-v-ukrainu-v-2021-godu-nizkie-i-ne-stimuliruyut-ekonomiku-sovet-ntu>.
2. Офіційний сайт. “Interfax”. URL: <https://ua.interfax.com.ua/news/investments785993.html>.

3. Офіційний сайт. Державний комітет статистики України. URL: <https://ukrstat.gov.ua>.

4. Офіційний сайт. Міністерство фінансів України. URL: https://mof.gov.ua/uk/news/sergii_marchenko_vistupiv_z_promovoioi_n_a_zasidanni_radi_ies_z_ekonomichnikh_i_finansovikh_pitan_ekofin-3392.

5. Vasylytsiv T. G., Klipkova O. I., Lupak R. L., Mitsenko N. G., Mishchuk I. P. Monetary and financial policy of Ukraine: theoretical-empirical connections and priorities of state regulation. *Financial and credit activity: problems of theory and practice*. 2019. Vol. 4. № 31. P. 320-330.

6. Ільш О., Лупак Р., Кравченко М., Трофименко О., Дуліаба Н., Дзядан І. A forecasting model for assessing the influence of the components of technological growth on economic security. *Business: Theory and Practice*. 2022. Vol. 23. Issue 1. P. 175-186.

7. Офіційний сайт. Національний банк України. URL: <https://bank.gov.ua>.

8. Васильців Т. Г., Лупак Р. Л., Волошин В. І. Стратегічні імперативи державної політики протидії гібридним загрозам і забезпечення економічної безпеки України. *Економіка України*. 2021. № 2. С. 32-51.

9. Офіційний сайт “УКРІНФОРМ”. URL: <https://www.ukrinform.ua/rubric-economy/3292037-prami-inozemni-investicii-v-ukrainu-za-i-pivricca-zrosli-na-27-milarda-danilisin.html>.

10. Офіційний сайт “Сьогодні”. URL: <https://economics.segodnya.ua/ua/economics/enews/voyna-vsego-mira-protiv-rf-kto-i-kak-pomogaet-ukraine-v-borbe-s-agressorom-1606879.html>.

11. Прямі інвестиції в Україну: “рекордні за останні роки” чи “низькі”? URL: <https://www.epravda.com.ua/columns/2021/11/30/680215>.

REFERENCES

1. Ofitsijnyj sajt. “Finansy”, available at: <https://finance.liga.net/ua/ekonomika/novosti/inostranye-investitsii-v-ukrainu-v-2021-godunizkie-i-ne-stimuliruyut-ekonomiku-sovet-nbu>.

2. Ofitsijnyj sajt. “Interfax”, available at: <https://ua.interfax.com.ua/news/investments785993.html>.

3. Ofitsijnyj sajt. Derzhavnyj komitet statystyky Ukrainy., available at: <https://ukrstat.gov.ua>.

4. Ofitsijnyj sajt. Ministerstvo finansiv Ukrainy., available at: https://mof.gov.ua/uk/news/sergii_marchenko_vistupiv_z_promovoioi_na_zasidanni_radi_ies_z_ekonomichnikh_i_finansovikh_pitan_ekofin-3392.

5. Vasylytsiv, T. G. Klipkova, O. I. Lupak, R. L. Mitsenko, N. G. and Mishchuk, I. P. (2019), Monetary and financial policy of Ukraine: theoretical-empirical connections and priorities of state regulation, *Financial and credit activity: problems of theory and practice*, vol. 4, № 31, p. 320-330.

6. Ільш О., Лупак Р., Кравченко М., Трофименко О., Дуліаба Н. and Дзядан І. (2022), A forecasting model for assessing the influence of the components of technological growth on economic security, *Business: Theory and Practice*, Vol. 23. Issue 1, p. 175-186.

7. Ofitsijnyj sajt. Natsional'nyj bank Ukrainy., available at: <https://bank.gov.ua>.

8. Vasylytsiv, T. H. Lupak, R. L. and Voloshyn, V. I. (2021), Stratehichni imperatyvy derzhavnoi polityky protydii hibrydnyh zahrozam i zabezpechennia ekonomichnoi bezpeky Ukrainy, *Ekonomika Ukrainy*, № 2, s. 32-51.

9. Ofitsijnyj sajt “UKRINFORM”, available at: <https://www.ukrinform.ua/rubric-economy/3292037-prami-inozemni-investicii-v-ukrainu-za-i-pivricca-zrosli-na-27-milarda-danilisin.html>.

10. Ofitsijnyj sajt “S'ohodni”, available at: <https://economics.segodnya.ua/ua/economics/enews/voyna-vsego-mira-protiv-rf-kto-i-kak-pomogaet-ukraine-v-borbe-s-agressorom-1606879.html>.

11. Priami investytsii v Ukrainu: “rekordni za ostanni roky” chy “nyz'ki”?, available at: <https://www.epravda.com.ua/columns/2021/11/30/680215>.

Стаття надійшла до редакції 10 квітня 2023 року