

track trends in the market, adapt to customer needs and provide new features to existing products. It should be noted that the efficiency of insurance on the basis of innovation development, improving the quality of the organization of insurance business, optimal use of investment sources and rational interaction with external organizations to implement innovative projects in the field of insurance – a current trend in the development of the insurance market.

### References:

1. Koksharov R. V. Forms cooperation Insurance and banking of and causal relations these systems / Web- resources Virtually scientific conferences [electronic resource] – mode Access: ([http://www.confcontact.com/2009\\_03\\_18/ek2\\_koksharov.php](http://www.confcontact.com/2009_03_18/ek2_koksharov.php))
2. Ohrimenko Oh. In. Insurance: innovative model insurance product / The economy, the [electronic resource] – mode Access: ([http://www.nbuv.gov.ua/portal/soc\\_gum/Ekonk/2005\\_15/012\\_ohrimenko.pdf](http://www.nbuv.gov.ua/portal/soc_gum/Ekonk/2005_15/012_ohrimenko.pdf)).
3. Zavyalov S. In. Development ynnovatsyonnoy A eyatelnosty insurance companies: Author. Dr. ys.na competition Science. Grade candidate. yekon. Mr. AUC: special. 08.00.05 «Economy and Local Government narodnym economy» / S. B. Zavyalov. – Moscow, 2010, 23 sec.
4. Year' report National COMMISSION what exercises regulation in field Markets Financial Services by 2014 [Electronic resource] – Mode Access: (<http://nfp.gov.ua/content/rzviti-nackomfinposlug.html>)

**Петрів Н.Д.**

*студентка,*

*Науковий керівник: Дропа Я.Б.*

*кандидат юридичних наук, доцент,*

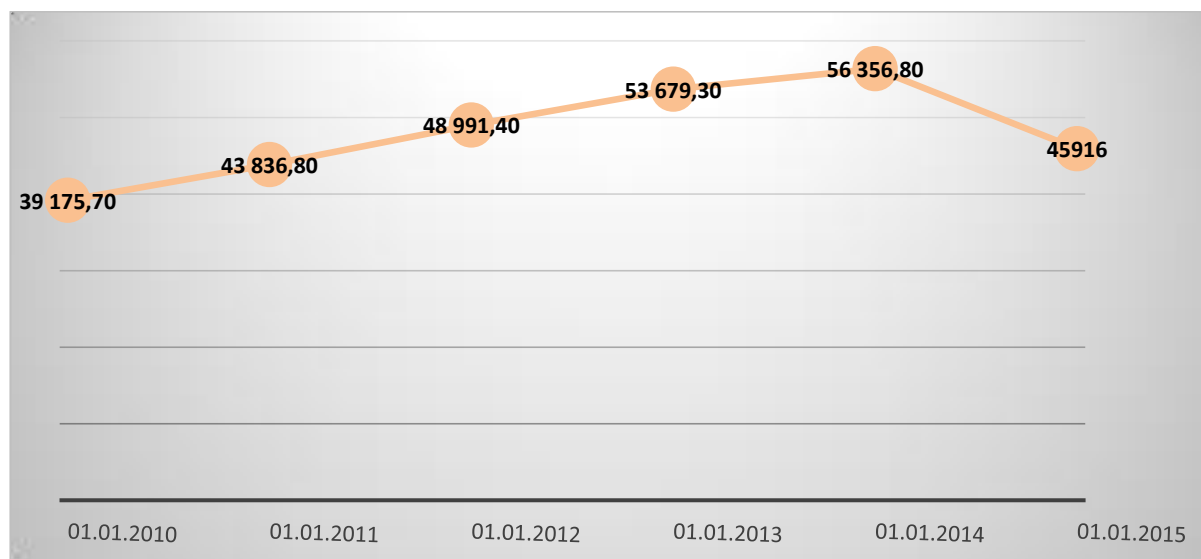
*Львівський національний університет імені Івана Франка*

## **ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КЛІМАТ УКРАЇНИ: СТАН ТА ПЕРСПЕКТИВИ ПОКРАЩЕННЯ**

Актуальність теми. Іноземні інвестиції для будь-якої країни-реципієнта є бажаним явищем. Прямі іноземні інвестиції здійснюють суттєвий вплив на економіку приймаючої країни: сприяють збільшенню обсягів торгівлі, відбувається обмін новітніми технологіями та досягненнями, упроваджують сучасні методи менеджменту.

Дослідження інвестиційного клімату України дозволяє зробити висновки про його погіршення в 2014-2015 роках. Однією з основних причин стали події в Україні 2013-2015 рр., які докорінно змінили національну економічну ситуацію. Російська військова агресія в АР Крим

та на сході України поруч зі всеохоплюючою економічною агресією стала визначальним фактором дестабілізації економіки. Дуже чутливими у цих умовах виявились іноземні інвестиції. В умовах, що склалися в Україні, інвестувати в економіку держави дуже складно. Д. Боярчук стверджує: «У цій війні більше негативних аспектів, ніж позитивних, тому що всі бояться й ніхто не інвестує в економіку» (рис. 1) [2].



**Рис. 1. Обсяг прямих іноземних інвестицій за період 2010-2015 рр.**

*Джерело: побудовано автором за даними [8]*

Макроекономічні показники є адекватною характеристикою інвестиційної привабливості країни. Важливою для інвесторів є динаміка реального ВВП. Спад ВВП за останній рік прямо вплинув на обсяг прямих іноземних інвестицій (табл. 1).

Таблиця 1

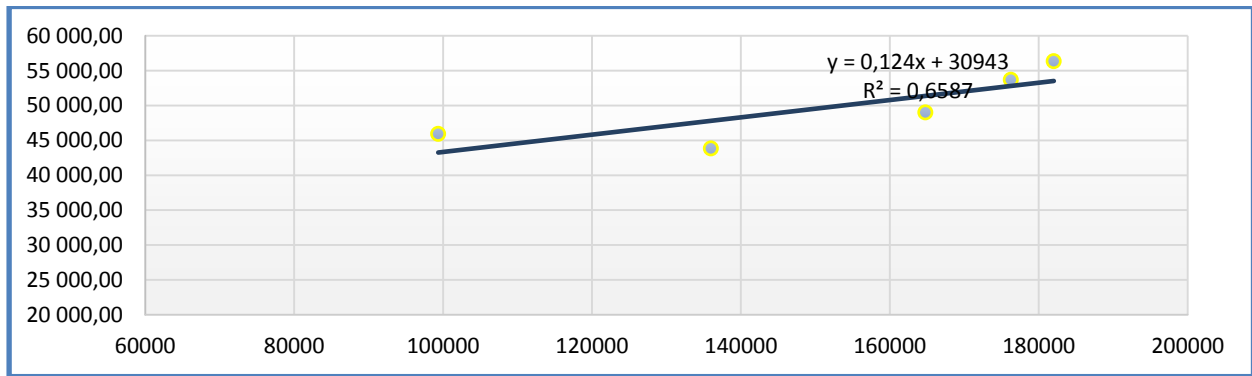
**Обсяг ВВП і ПІІ в Україні за 2010-2014 роки**

Рік	ВВП в доларах США	Прямі іноземні інвестиції в доларах США
<b>2010</b>	135972	43 836,80
<b>2011</b>	164787	48 991,40
<b>2012</b>	176265	53 679,30
<b>2013</b>	182026	56 356,80
<b>2014</b>	99358	45916

*Джерело: побудовано автором за даними: [8]*

Так кореляційно-регресійна модель має вигляд:

$$y = 30943,05 + 0,12x$$



**Рис. 2. Кореляційно-регресійна залежність обсягу ІІІ від обсягу ВВП**  
*Джерело: побудовано автором за даними [9]*

Коефіцієнт регресії = 0,6587 і означає, що зміна інвестицій зумовлюється зміною ВВП на 65,87%. Зв'язок є тісним. Тобто зміна ВВП чинить прямий вплив на залучення прямих іноземних інвестицій.

Щодо загальних тенденцій іноземного інвестування в економіку України, необхідно зауважити, що найбільшими компаніями-інвесторами є: Mittal Steel, Siemens, Volkswagen, Jabil Circuit and Electronics, Sony, Panasonic, TNK-BP, Coca-Cola, Cargill, Carlsberg, Sun Interbrew, Kraft Foods, Nestle, Philip Morris, Reemtsma, Raiffeisen Bank, Erste Bank, HVB, ING Bank, BNP Paribas, EFG Group, McDonalds, Metro Cash & Carry, Billa та ін [6].

Таблиця 2

**Прямі інвестиції (акціонерний капітал) з України в економіці країн світу (без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим і м. Севастополя) (млн.дол. США)**

	01.01.10	01.01.11	01.01.12	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.07.15
Кіпр	8 847,90	9 866,00	13 002,30	17 121,70	18 500,30	13710,6	12274,1
Німеччина	6 498,60	6 977,30	7 338,20	5 983,00	6 153,40	5720,5	5489
Нідерланди	3 934,00	4 658,70	4 873,40	5 179,90	5 438,50	5111,5	5108
Російська Федерація	2 286,80	3 079,20	3 253,00	3 417,50	3 889,9	2724,3	2685,6
Австрія	2 593,20	2 717,40	3 226,90	3 386,30	3 178,1	2526,4	2354,3
Велика Британія	2 234,10	2 229,90	2 536,40	2 496,90	2 646,5	2145,5	1953,9
Віргінські Острови (Брит.)	1 283,60	1 384,90	1 580,20	1 888,20	2 339,9	1997,7	1872,6
Франція	1 617,50	2 341,80	2 229,50	1 730,70	1 789,20	1614,7	1539,2
США	1 283,30	1 130,90	966,6	976,5	953,7	862,3	695,3
Інші країни	8 596,70	9 450,70	9 984,90	11 498,60	11 467,30	9502,5	8879,3
Усього	39 175,70	43 836,80	48 991,40	53 679,30	56 356,80	45916	42851,3

*Джерело: побудовано автором за даними [8]*

3-поміж регіонів найбільшими реципієнтами іноземних вкладень станом на 01.01.2015 року були Київ (22733 млн. дол. США), Київська (1653,8 млн. дол. США), Дніпропетровська (7758,7 млн. дол. США), Донецька (2550,4 млн. дол. США), Харківська (1726 млн. дол. США), Одеська (1432,5 млн. дол. США) області та Львівщина (1374,9 млн. дол. США) [7]. Найбільшими інвесторами є: Кіпр, Німеччина, Нідерланди, РФ, Австрія, Віргінські острови, Беліз (табл. 2).

Інвестиційний клімат країни найкраще можна проаналізувати, використовуючи міжнародні рейтинги, які складаються різними установами, організаціями та об'єднаннями (табл. 3).

Таблиця 3

### Динаміка позицій України в міжнародних індексах конкурентоспроможності

Інтегровані міжнародні індекси конкурентоспроможності	Роки				
	2010	2011	2012	2013	2014
Індекс конкурентоспроможності країн світу	57/58	57/59	56/59	49/60	60/61
Індекс легкості ведення бізнесу	149/182	152/183	137/185	112/189	96/188
Індекс глобальної конкурентоспроможності	89/139	82/142	73/144	84/148	76/140
Індекс економічної свободи	164/182	163/183	161/185	155/186	162/186

*Джерело: побудовано автором за даними [1; 3; 4; 5]*

Погіршення показників в світових рейтингах негативно впливає на інвестиційну привабливість України, не сприяє залученню прямих іноземних інвестицій і розвитку бізнесу. Аналіз досліджень дозволяє виявити недоліки економіко-правового середовища, які заважають припливу іноземних інвестицій в Україну:

- недосконалість правового середовища;
- політична нестабільність;
- непередбачуваність і непрозорість державної політики;
- неврегульованість законодавчого забезпечення процесу інвестування;
- надмірна фіскальна активність держави;
- обтяжлива митна політика;
- недосконалість галузей інфраструктури;
- нерозвиненість інституційної інфраструктури ринку;
- «клановість» економіки, нераціональність економічної поведінки.

За словами головного менеджера з бухгалтерського та податкового обліку Карлсберг Україна Наталії Скребец «бізнес не може працювати в умовах часто мінливого законодавства. Ми в постійному процесі змін. Не встигаємо за новими правилами попрацювати, як в процесі вже нова

реформа. А це не так все просто взяти і в один момент все змінити на підприємстві. Це збільшує документообіг, налаштування системи» [7]. Фінансовий і податковий радник компанії Vaillant Group Людмила Косаренко про наявну ситуацію і очікування висловлюється наступним чином: «Інвестори чекають стабільності, тому що кожен, поважаючий себе інвестор, прочитує ситуацію на рік-два вперед. А коли законодавство змінюється по кілька разів на місяць, як можна прорахувати всі ризики» [7].

Серед основних чинників, які мають зробити інвестиційний клімат значно «теплішим», є:

1. Боротьба з корупцією: лібералізація, обмеження можливостей втручання урядовців в господарські процеси, скорочення сфер адміністрування і регулювання, спрощення процедури по організації бізнесу.

2. Простота системи оподаткування.

3. Здійснити спроби врегулювання державного боргу, щоб поліпшити імідж України в очах іноземних інвесторів.

4. Реалізувати програму реструктуризації банківської системи: підвищення прозорості, вдосконалення банківського нагляду, запобігання банкрутства, становлення бухгалтерського обліку, оснований на міжнародних принципах.

5. Надати увагу захисту прав інтелектуальної власності.

6. Стимулювання розвитку конкуренції.

7. Інституційні та організаційні аспекти поліпшення інвестиційного клімату.

Обираючи країну-реципієнта інвестор оцінює ефективність ведення бізнесу в країні, політичну і економічну ситуацію в ній, з метою уникнення різноманітних ризиків і прибуткової діяльності. Для забезпечення економічного зростання, сприятливий інвестиційний клімат на нинішньому етапі стає головною задачею. Потрібне радикальне поліпшення інвестиційного клімату, бо нині він, не дивлячись на очевидні позитивні зміни, залишається вельми непривабливим. У інвесторів повинна скластися упевненість, що сьогодні краще, ніж вчора, а завтра буде краще, ніж сьогодні.

### **Список використаних джерел:**

1. Doing Business Project : World Bank [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.doingbusiness.org/rankings>

2. Dorovskykh O. Costly War: Is Ukraine's Economic Recovery Feasible? / O. Dorovskykh // ProJournо, 2014. – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://projournо.org/2014/10/costly-war-is-ukraines-economic-recovery-feasible/>

3. Global Competitiveness Report : World Economic Forum [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.weforum.org/issues/global-competitiveness>

4. IMD World Competitiveness : International Institute for Management Development [Електронний ресурс]. – Режим доступу <http://www.imd.org/research/publications/wcy/World-Competitiveness-Yearbook-Results/#/wcy-2010-rankings/>

5. Index of Economic Freedom : Wall Street Journal, Heritage Foundation [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.heritage.org/index/default>

6. Інвестиційний клімат в Україні. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://www.ukrexport.gov.ua/ukr/mk\\_info/1171.html](http://www.ukrexport.gov.ua/ukr/mk_info/1171.html)

7. Налоговый индекс ЕБА: в Украине стало хуже, чем во времена Януковича. [Електронний ресурс] // Новости Украины и мира. – Режим доступу: <http://www.mariupolnews.com.ua/descr/58469>

8. Офіційний сайт Державної служби статистики України. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua)

9. Фінансовий портал Мінфіну. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://index.minfin.com.ua/index/gdp/>