

## ХАРАКТЕРИСТИКА СТРУКТУРНИХ ЕЛЕМЕНТІВ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЛІМАТУ

©2023 ЯХИМЕЦЬ Ю. М.

УДК 330.3  
JEL: E22; F21

### Яхимець Ю. М. Характеристика структурних елементів інвестиційного клімату

У статті проведено аналіз умов формування інвестиційного клімату держави за допомогою системи структурних елементів: по-перше, інвестиційної привабливості як інтегральної характеристики окремих підприємств, галузей, регіонів, країн загалом з позиції перспективності розвитку, дохідності інвестицій та рівня інвестиційних ризиків; по-друге, інвестиційної активності як кількісної міри залучення реальних інвестицій в основний капітал, що є необхідною умовою економічного розвитку та яка досягається за допомогою найбільш ефективного використання та зростання обсягів інвестиційних вкладень у пріоритетні галузі матеріального виробництва, соціальної сфери через реалізовані інвестиційні ресурси; по-третє, інвестиційному потенціалу як кількісної характеристики інвестиційної привабливості, який є не простою, а певним чином упорядкованою сукупністю інвестиційних ресурсів, що дозволяють досягти ефекту синергізму й отримати ефект від взаємодії різних факторів; по-четверте, інвестиційному ризику як якісної оцінки інвестиційної привабливості, ймовірної характеристики втрати вкладень, яка залежить від політичної, соціальної, економічної, фінансової, екологічної, кримінальної ситуації та законодавчого середовища. Зазначено, що якість інвестиційного клімату країни або бізнес-середовища визначає ризики та трансакційні витрати на інвестування та функціонування бізнесу. Підкреслено, що надати точну кількісну оцінку інвестиційному клімату дуже складно, тож його прийнято оцінювати як: сприятливий; несприятливий; нейтральний. Підтверджено, що інвестиційний клімат формується під впливом комплексу факторів, котрі характеризують умови інвестиційної діяльності об'єктивного та суб'єктивного планів і визначають рівень ризику інвестиційних вкладень.

**Ключові слова:** інвестиційний клімат, структурні елементи, інвестиційна привабливість, інвестиційний потенціал, інвестиційна активність, інвестиційні ризики, інвестиційний процес.

**Бібл.:** 15.

**Яхимець Юрій Михайлович** – аспірант кафедри математики та економіки, Дрогобицький державний педагогічний університет імені Івана Франка (вул. Івана Франка, 24, Дрогобич, 82100, Україна)

**E-mail:** [yuriy.yakhymets@gmail.com](mailto:yuriy.yakhymets@gmail.com)

**ORCID:** <https://orcid.org/0009-0005-5649-1472>

UDC 330.3  
JEL: E22; F21

### Yakhymets Yu. M. Characterizing the Structural Elements of the Investment Climate

The article analyzes the conditions for the formation of the investment climate of the State using the following system of structural elements: first, investment attractiveness as an integral characteristic of individual enterprises, industries, regions, and countries in general from the standpoint of development perspective, return on investment, and the level of investment risks; secondly, investment activity as a quantitative measure of attracting real investment in fixed assets, which is a prerequisite for economic development and is achieved through the most efficient use and growth of investment volumes in priority sectors of material production and the social sphere through the realized investment resources; thirdly, investment potential as a quantitative characteristic of investment attractiveness, which is not a simple but a certain ordered set of investment resources that allow achieving a synergy effect and obtaining the effect of interaction of various factors; fourth, investment risk as a qualitative assessment of investment attractiveness, a probable characteristic of investment loss, which depends on the political, social, economic, financial, ecological, criminal situation and legislative environment. It is noted that the quality of the investment climate of a country or business environment determines the risks and transaction costs of investing and operating a business. It is emphasized that it is very difficult to provide an accurate quantitative assessment of the investment climate, so it is usually assessed as: favorable; unfavorable; neutral. It is justified that the investment climate is formed under the influence of a set of factors that characterize the conditions of investment activity of both objective and subjective plans and determine the level of risk of investment.

**Keywords:** investment climate, structural elements, investment attractiveness, investment potential, investment activity, investment risks, investment process.

**Bibl.:** 15.

**Yakhymets Yuriy M.** – Postgraduate Student of the Department of Mathematics and Economics, Drohobych Ivan Franko State Pedagogical University (24 Ivana Franka Str., Drohobych, 82100, Ukraine)

**E-mail:** [yuriy.yakhymets@gmail.com](mailto:yuriy.yakhymets@gmail.com)

**ORCID:** <https://orcid.org/0009-0005-5649-1472>

Одним із найважливіших завдань соціально-економічного розвитку країни є побудова сприятливого інвестиційного клімату та підвищення інвестиційної привабливості національної економіки. Інвестиційні ресурси, як правило, обмежені, тож задовольнити всю наявну потребу в них практично неможливо. Ця теза особливо актуальна в умовах непередбачуваних ситуацій, коли інвесто-

ри, враховуючи різко зрослі ризики, ще ретельніше оцінюють потенційні об'єкти інвестування. У цьому зв'язку країни зі сприятливими умовами для інвестиційної діяльності отримують конкурентні переваги та можуть подолати спади світової економіки менш болісно та швидше.

Інвестиційна діяльність важлива на всіх рівнях економіки, починаючи з діяльності фірми та за-

вершуючи макрорівнем у цій сфері. На державному рівні науково обґрунтована інвестиційна політика забезпечує зростання національного виробництва та добробуту, стабільність і стійкість розвитку регіонів. На мікрорівні від інвестицій залежать активність у підприємницькій сфері, ефективність діяльності компаній і фірм у довгостроковій перспективі, а також забезпечення високих темпів їхнього розвитку та підвищення конкурентоспроможності.

Вивченням структурних елементів інвестиційного клімату та їхніх характерних рис, що визначають рівень сприятливого середовища для іноземних інвесторів, займаються зарубіжні та вітчизняні вчені, які аналізують кількісні та якісні ознаки формування умов для інвестиційного процесу. Дану проблематику розглядають зарубіжні вчені: В. Eifert [10], Е. Giovanis, Ö. Özdamar [11], Ф. Barbiero, А. Popov, М. Wolski [12], М. Ausloos, А. Eskandary, Р. Kaur, G. Dhesi [13], R. Lizut [15] та інші. Чимало українських дослідників також аналізують економіко-правову наповненість елементів інвестиційного клімату як вектора зростання національної економіки, а саме: С. Геращенко, М. Колотило [1], В. Таловер [2], А. Костирко, К. Серебряк, О. Середа, А. Зайцева [3], А. Кв'ятковська, К. Паливода [4], І. Приходько, Д. Дацишин [5], А. Сімків, Н. Потемкіна [6], О. Смагло [7], Т. Товт [8], Ю. Швець, О. Бурділо [9], М. Вакуліч [15] та інші. Однак сьогодні ще залишилися питання, які потребують подальшого дослідження та висвітлення.

У більшості публікацій українських учених акцентується увага переважно на інституційних факторах і нормативно-правовому забезпеченні умов інвестиційного клімату. При цьому недостатньою мірою звертається увага на функції кожного структурного елемента щодо формування сприятливості інвестиційного середовища для іноземного інвестора. Водночас потребують детального дослідження механізми активного використання системи потенційних ресурсів для кількісної оцінки інвестиційного клімату в державі.

*Метою* статті є ґрунтовне дослідження рівня зрілості структурних елементів інвестиційного клімату в контексті забезпечення його інтегрованого, привабливого характеру для іноземних і вітчизняних інвесторів.

**І**нвестиційний клімат формується на основі двох складових, базових елементів – інвестиційної привабливості та інвестиційної активності. Обмеженість інвестиційних ресурсів на всіх етапах розвитку посилює конкурентну боротьбу за них між країнами, регіонами, організаціями, сприяє пошуку більш ефективних способів інвестування та визначає вектори руху інвестицій. Вона носить, з одного боку, факторний, а з іншого – результуючий характер, тобто створює передумови для підвищення інвестиційної активності. Інвестиційний клімат – складне, міст-

ке та комплексне поняття, яке можна розглядати з позиції багаторівневого підходу. Комплексність виражається в тому, що інвестиційний клімат формується під впливом сукупності факторів політичного, економічного, соціального характеру та інших, що створює сприятливі умови для здійснення інвестиційної діяльності в країні або регіоні. При цьому варто акцентувати увагу на тому, що «інвестиційний клімат – комплекс об'єктивних умов інвестування, що охоплює економічні, політичні та соціальні компоненти: природні ресурси, робочу силу, законодавство тощо» [6, с. 124]. Тобто інвестиційний клімат визначається як система різнопланових факторів, за допомогою яких можна оцінити стан зовнішнього інвестиційного середовища, в якому планується реалізація та розвиток конкретного інвестиційного проекту.

**І**нвестиційна привабливість – це інтегральна характеристика окремих підприємств, галузей, регіонів, країн загалом з позиції перспективності розвитку, дохідності інвестицій та рівня інвестиційних ризиків. Якість інвестиційного клімату країни або бізнес-середовища визначає ризики та трансакційні витрати на інвестування та функціонування бізнесу. Ці ризики та витрати, своєю чергою, визначаються юридичною та нормативною базами; бар'єрами входу-виходу; умовами, що склалися на ринках різних товарів і послуг. Якість інвестиційного клімату істотно визначає мобільність і швидкість, з якою ресурси можуть бути перерозподілені з нижчих до більш продуктивних цілей. Для того, щоб це відбувалося ефективно, ключову роль відіграє характер і ступінь конкуренції на ринках. Існують вагомі економічні докази того, що приватні інвестиції зростають швидше в країнах із кращим інвестиційним кліматом. Окрім того, економіка з конкурентними внутрішніми ринками має тенденцію приваблювати більше внутрішніх та іноземних прямих інвестицій, вищі рівні та темпи зростання ВВП на особу та має нижчий рівень бідності [2, с. 48].

Інвестиційна активність – це кількісна міра залучення реальних інвестицій в основний капітал і є необхідною умовою економічного розвитку. Вона досягається за допомогою найбільш ефективного використання та зростання обсягів інвестиційних вкладень у пріоритетні галузі матеріального виробництва та соціальної сфери за допомогою реалізованих інвестиційних ресурсів. Інвестиції визначають конкурентні позиції країн на світових ринках і створюють виробничий потенціал нового технологічного зростання. Залучення іноземного капіталу у вигляді прямих капіталовкладень, портфельних інвестицій та інших активів відіграє далеко не останню роль у багатьох державах, особливо в тих, які вириваються з економічного та соціального неблагополуччя [4, с. 5].

Завдання з підтримки та збільшення інвестиційної активності як причини економічного зростання,

надання стійкості зрушень у динаміці та структурі інвестицій у ключовий капітал забезпечується ринком і механізмом регулюючого впливу держави на інвестиційний процес. Цей вплив має виражатися як у стимулюванні інвестиційної діяльності суб'єктів господарювання, так і у прямій участі держави у фінансуванні інвестиційних проектів, що передбачає застосування різних механізмів економічного регулювання – податкового, бюджетного, митно-тарифного тощо. Завжди обмежене державне втручання в інвестиційні процеси в умовах ринкової економіки потрібне тільки для того, щоб переламати несприятливі установки, інвестиційну непривабливість регіонів та галузей, пасивність суб'єктів господарювання у сфері інвестиційної діяльності [1, с. 62].

**І**нвестиційний клімат визначається як сукупність факторів, що залежать від місця розташування, формує можливості та стимули для компаній продуктивно інвестувати, створювати робочі місця та розширюватися [3, с. 98]. Сприятливий інвестиційний клімат стимулює економічне зростання за рахунок зниження витрат на ведення бізнесу, таким чином заохочуючи інвестиції, що приводить до вищої та надійнішої продуктивності. І навпаки, несприятливий інвестиційний клімат розглядається як перешкода входу, виходу та конкуренції. Справа в тому, що транснаціональні корпорації віддають перевагу інвестуванню у проекти в країнах зі сприятливим діловим кліматом, де витрати, затримки та ризики мінімізовані. Окрім того, у країнах, що розвиваються, поліпшення середовища для інвестицій і зростання продуктивності може сприяти розвитку приватного сектора шляхом створення стабільних робочих місць і можливостей для підприємців, що сприяє стійкому скороченню бідності [5, с. 24].

Інвестиції відіграють домінуючу роль в економічному зростанні будь-якої країни, сприяючи розширеному відтворенню, освоєнню нових виробничих секторів та розвитку науково-технологічної сфери. Проте надходження інвестицій залежить від різних факторів, головний з яких – інвестиційний клімат країни. Інвестиційний клімат – це узагальнена характеристика сукупності соціальних, економічних, організаційних, правових, політичних, соціокультурних передумов, що визначають привабливість і доцільність вкладення інвестицій у ту чи іншу господарську систему. Надати точну кількісну оцінку інвестиційному клімату дуже складно. Його прийнято оцінювати як [8, с. 507]:

- ✦ сприятливий;
- ✦ несприятливий;
- ✦ нейтральний.

В основі інвестиційного клімату лежить інвестиційна привабливість, яку розуміють як наявність певних умов, що впливають на інвестора щодо вибору того чи іншого об'єкта інвестування. До цих умов належать [15, с. 59]:

- ✦ *інвестиційний потенціал* – кількісна характеристика інвестиційної привабливості, який є не простою, а певним чином упорядкованою сукупністю інвестиційних ресурсів, що дозволяють досягти ефекту синергізму й отримати результат від взаємодії різних факторів. При цьому вважається, що інвестиційний потенціал повинен враховувати макроекономічні характеристики, насиченість території факторами виробництва, споживчий попит населення і складатися з восьми приватних потенціалів [9, с. 166]: ресурсно-сировинного, трудового, виробничого, інноваційного, інституційного, інфраструктурного, фінансового, маркетингового;
- ✦ *інвестиційний ризик* – якісна оцінка інвестиційної привабливості, ймовірна характеристика втрати вкладень, яка залежить від політичної, соціальної, економічної, фінансової, екологічної, криміногенної ситуації та законодавчого середовища. Інвестиційний потенціал та інвестиційний ризик у сукупності утворюють інвестиційну привабливість, яка є підлеглою категорією до національних факторів інвестиційного клімату [2, с. 48].

**В**ажливо відзначити, що дані відомих рейтингових агентств не здатні повною мірою відобразити інвестиційний клімат, оскільки повноцінно не розкривають складну економічну систему країни. Однак вони є допоміжним інструментом для прийняття рішення інвестором при виборі об'єкта інвестування. Для оцінки інвестиційного клімату слід визначити, які галузі економіки країни є пріоритетними для інвесторів. Через свою нерозвиненість і крайню ризикованість малий бізнес залишається малопривабливим для вітчизняних та іноземних інвесторів. Через дешевизну робочої сили та низьку вартість капітального будівництва інвестиції у виробництво товарів повсякденного споживання прямують до країн Південно-Східної Азії [11, р. 269]. Основними інвестиційно привабливими об'єктами в національній економіці є [7, с. 112]:

- ✦ транспорт і зв'язок;
- ✦ операції з нерухомим майном;
- ✦ оренда та надання послуг;
- ✦ видобуток корисних копалин;
- ✦ обробні виробництва.

Світова спільнота робить численні спроби навести кількісне визначення інвестиційного клімату, що ґрунтується на дослідженні емпіричних даних міжнародними експертами та присвоєнні кожній країні рейтингової оцінки. В окремих країнах світу використовують описові характеристики інвестиційного клімату без спроб його кількісної оцінки. Але описова інформація ускладнює порівняння господарських систем і має велику частку суб'єктивності [12, р. 9].

Таким чином, використання різних агрегованих показників, що характеризують інституційне середовище та економічну політику країни, привело до складання світових рейтингів інвестиційної привабливості різних регіонів світу та країн. Широко відомі національні рейтинги інвестиційного клімату та ризиків, що періодично публікуються провідними економічними журналами світу (Euromoney, Fortune, The Economist), а також найбільш відомими експертними агентствами (Moody's, Standart & Poor, IBCA) [14]. У США використовується метод обліку різних факторів, у тому числі політичних уподобань, стан екологічного руху та інших. На їх основі публікується «Щорічна статистична карта» по всіх штатах, що включає чотири узагальнені показники інвестиційного клімату: економічна ефективність інвестицій, ділова життєздатність, потенціал розвитку території та основні складові податкової політики [10].

Оскільки інвестиційний процес у більшості випадків має довгостроковий характер, для інвестиційного клімату властива певна статичність. Він порівняно з безліччю загальноекономічних і регіональних соціально-економічних, політико-правових процесів та явищ відрізняється інертністю, і йому не притаманні швидкі зміни. За цією ознакою зміна інвестиційного клімату відрізняється від тих змін, до яких схильні, наприклад, фінансовий стан підприємств, рівень розвитку промислового виробництва, фондоозброєність підприємств, рівень життя населення тощо.

При аналізі інвестиційного клімату країни або регіону використовуються різні методики, які включають дослідження таких факторів, як [6, с. 124]:

- ✦ надання гарантії іноземним інвесторам;
- ✦ удосконалення та розвиток правової бази інвестиційного клімату, що діє на території країни;
- ✦ ефективність роботи державних органів щодо проведення інвестиційної політики, що приводить до результату, який задовольняє як державу, так і інвесторів;
- ✦ державне регулювання цінової політики природних монополій;
- ✦ вартість капіталу та пов'язаний з цим курс національної валюти;
- ✦ рівень оподаткування, зрозумілість і передбачуваність усієї податкової системи;
- ✦ загальний обсяг іноземних інвестицій, так само, як і внутрішня інвестиційна активність;
- ✦ рівень впливу (припливу) капіталу з країни;
- ✦ рівень корупції та місткість корупційної складової під час здійснення інвестиційних угод;
- ✦ рівень справедливості правосуддя та система захисту прав інвесторів.

Сучасний міжнародний ринок інвестицій характеризується високим ступенем конкуренції як між інвесторами, так і між країнами – реципієнтами інвестиції. Держави світу ведуть активну боротьбу щодо залучення іноземного капіталу в національну еконо-

міку, створюючи для цих цілей сприятливий інвестиційний клімат [13, р. 529]. Інвестор, своєю чергою, вибирає територію для вкладення своїх фінансових коштів, керуючись рівнем інвестиційного потенціалу та наявністю різного виду інвестиційного ризику. Водночас, проблема залучення іноземних інвестицій також тісно пов'язана із проблемою вивезення капіталу з країни. Інвестиційний клімат охоплює не тільки привабливість чи непривабливість країни для іноземних інвестицій, але й прагнення чи непрагнення капіталу залишитися на її території. Відповідно, кредитний рейтинг також відображає ступінь прагнення до вивезення капіталу, що утворився в країні.

## ВИСНОВКИ

Таким чином, для економічного поступу держави інвестиції об'єктивно необхідні, оскільки в нинішніх умовах вони є важливим засобом забезпечення структурних зрушень в економіці, реалізації досягнень технологічного прогресу, підвищення якісних показників господарської діяльності та визначають економічний потенціал країни загалом і сприяють соціально-економічним перетворенням, збільшуючи життєвий рівень населення.

Інвестиційний клімат формується під впливом комплексу факторів, що характеризують умови інвестиційної діяльності та рівень ризику інвестиційних вкладень. Умови інвестиційного клімату мають як об'єктивний, так і суб'єктивний характер. До перших належать: природно-кліматичні вимоги; наявність сировинних та енергетичних ресурсів; географічне місце розташування; демографічна ситуація тощо. До суб'єктивних факторів належать: фінансова стабільність; ступінь дотримання законності та правопорядку; якість податкової системи та ступінь податкового тягаря; якість банківської системи та інших економічних інститутів.

Раціональне співвідношення основних компонентів інвестиційного клімату – інвестиційної активності та інвестиційної привабливості – дозволяє приймати об'єктивні рішення щодо можливості проведення результативної інвестиційної діяльності. Інвестиційна динамічність – це практична реалізація інвестиційного потенціалу, що враховує рівень супутніх інвестиційних ризиків. Вона відображає динаміку залучення коштів та їх структуру, а також співвідносить певні макроекономічні характеристики, які представляють і визначають рівень мінливості інвестиційної діяльності. При оцінюванні інвестиційної привабливості слід брати до уваги факт явних конкретних суперечностей, що характеризують як саму систему умов і показників інвестиційного клімату, так і її завдання щодо інших цілей та цінностей соціально-економічного розвитку держави. ■

## БІБЛІОГРАФІЯ

1. Геращенко С. О., Колотило М. Б. Прямі іноземні інвестиції в Україні в умовах інтеграції у світове гос-

- подарство. *Економічний вісник Національного гірничого університету*. 2018. № 1. С. 60–68. URL: [https://ev.nmu.org.ua/docs/2018/1/EV20181\\_060-068.pdf](https://ev.nmu.org.ua/docs/2018/1/EV20181_060-068.pdf)
2. Кв'ятковська Л. А., Таловер В. А. Структурні елементи формування державної інвестиційної політики. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія «Економічні науки»*. 2016. Вип. 17. Ч. 1. С. 46–50. URL: [http://www.ej.kherson.ua/journal/economic\\_17/1/13.pdf](http://www.ej.kherson.ua/journal/economic_17/1/13.pdf)
  3. Костирко Л., Серебряк К., Серета О., Зайцева Л. Інвестиційна привабливість України як домінанта залучення прямих іноземних інвестицій з європейського простору: аналіз, оцінка. *Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики*. 2022. № 2. С. 95–106.
  4. Паливода К. В. Проблеми формування привабливого інвестиційного клімату як засобу подолання деградації в економіці України. *Економіка та держава*. 2018. № 3. С. 4–9. URL: [http://www.economy.in.ua/pdf/3\\_2018/3.pdf](http://www.economy.in.ua/pdf/3_2018/3.pdf)
  5. Приходько І. В., Дацшин Д. Н. Інвестиційний клімат України в контексті зовнішньоекономічної діяльності. *Інфраструктура ринку*. 2020. Вип. 49. С. 23–27. DOI: <https://doi.org/10.32843/infrastructure49-5>
  6. Сімків Л. Є., Потьомкіна Н. Ю. Інвестиційний клімат та інвестиційна привабливість регіону. *Бізнес-навігатор*. 2017. Вип. 3. С. 123–126. URL: [http://businessnavigator.ks.ua/journals/2017/42\\_2017/27.pdf](http://businessnavigator.ks.ua/journals/2017/42_2017/27.pdf)
  7. Смагло О. В. Іноземні інвестиції в Україні: національний аспект. *Інтелект XXI*. 2019. № 2. С. 111–114. URL: <https://ir.vtei.edu.ua/g.php?fname=27359.pdf>
  8. Товт Т. Й. Формування сприятливого інвестиційного клімату регіону. *Східна Європа: економіка, бізнес та управління*. 2019. Вип. 6. С. 505–510. DOI: <https://doi.org/10.32782/easterneurope.23-75>
  9. Швець Ю. О., Бурділо О. В. Оцінка інвестиційного клімату в Україні: стан, проблеми та шляхи його поліпшення. *Науковий вісник Ужгородського національного університету. Серія «Міжнародні економічні відносини та світове господарство»*. 2017. № 12. Ч. 2. С. 165–168. URL: [http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/12\\_2\\_2017ua/37.pdf](http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/12_2_2017ua/37.pdf)
  10. Eifert B. Do Regulatory Reforms Stimulate Investment and Growth? Evidence from the Doing Business Data, 2003-07. *CGD Working Paper*. 2009. No. 159. Centre for Global Development. Washington, DC. DOI: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1390326>
  11. Giovanis E., Özdamar Ö. The nexus between business–investment climate and firm performance in the Middle East and North Africa (MENA) region. *Review of Economics and Political Science*. 2022. Vol. 7. Iss. 4. P. 257–285. DOI: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3411497>
  12. Barbiero F., Popov A., Wolski M. Debt overhang, global growth opportunities, and investment. *Journal of Banking and Finance*. 2020. Vol. 120. Art. 105950. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2020.105950>
  13. Ausloos M., Eskandary A., Kaur P., Dhési G. Evidence for Gross Domestic Product growth time delay dependence over Foreign Direct investment. A time-lag dependent correlation study. *Physica A: Statistical Mechanics and its Applications*. 2019. Vol. 527. Art. 121181. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.physa.2019.121181>
  14. Official Website of Standard & Poors. URL [http://www.standardandpoors.com/en\\_US/web/guest/home](http://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/home)
  15. Vakulich M., Lizut R. Basic Components of the Investment Climate Formation of the Ukrainian Economy in Modern Conditions of Globalization *Transformations. Philosophy, Economics and Law Review*. 2021. Vol. 1. P. 56–65. DOI: [10.31733/2786-491X-2021-56-65](https://doi.org/10.31733/2786-491X-2021-56-65).

## REFERENCES

- Ausloos, M. et al. "Evidence for Gross Domestic Product growth time delay dependence over Foreign Direct investment. A time-lag dependent correlation study". *Physica A: Statistical Mechanics and its Applications*, art. 121181, vol. 527 (2019). DOI: <https://doi.org/10.1016/j.physa.2019.121181>
- Barbiero, F., Popov, A., and Wolski, M. "Debt overhang, global growth opportunities, and investment". *Journal of Banking and Finance*, art. 105950, vol. 120 (2020). DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2020.105950>
- Eifert, B. "Do Regulatory Reforms Stimulate Investment and Growth? Evidence from the Doing Business Data, 2003-07". In *CGD Working Paper*. 2009. No. 159. Washington, DC: Centre for Global Development. DOI: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1390326>
- Giovanis, E., and Ozdamar, O. "The nexus between business-investment climate and firm performance in the Middle East and North Africa (MENA) region". *Review of Economics and Political Science*, vol. 7, no. 4 (2022): 257-285. DOI: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3411497>
- Herashchenko, S. O., and Kolotylo, M. B. "Priami inozemni investytsii v Ukraini v umovakh intehtatsii u svitove gospodarstvo" [Foreign Direct Investments in Ukraine in Conditions of Integration to the World Economy]. *Ekonomichnyi visnyk Natsionalnoho hirnychoho universytetu*, no. 1 (2018): 60-68. [https://ev.nmu.org.ua/docs/2018/1/EV20181\\_060-068.pdf](https://ev.nmu.org.ua/docs/2018/1/EV20181_060-068.pdf)
- Kostyrko, L. et al. "Investytsiina pryvablyvist Ukrainy yak dominanta zaluchennia priamykh inozemnykh investytsii z yevropeiskoho prostoru: analiz, otsinka" [Investment Attractiveness of Ukraine as a Dominant Attraction of Foreign Direct Investment from the European Space: Analysis, Assessment]. *Finansovo-kredytna diialnist: problemy teorii ta praktyky*, no. 2 (2022): 95-106.
- Kviatkovska, L. A., and Talover, V. A. "Strukturni elementy formuvannia derzhavnoi investytsiinoi polityky" [Structural Elements of State Investment Policy]. *Naukovyi visnyk Khersonskoho derzhavnoho universytetu. Seriya «Ekonomichni nauky»*, iss. 17, part 1 (2016): 46-50. [http://www.ej.kherson.ua/journal/economic\\_17/1/13.pdf](http://www.ej.kherson.ua/journal/economic_17/1/13.pdf)
- Official Website of Standard & Poors. [http://www.standardandpoors.com/en\\_US/web/guest/home](http://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/home)
- Palyvoda, K. V. "Problemy formuvannia pryvablyvoho investytsiinoho klimatu yak zasobu podolannia destruktsii v ekonomitsi Ukrainy" [Problems of Creating an Attractive Investment Climate as a Means of Overcoming Destructions in the Economy of Ukraine]. *Ekonomika ta derzhava*, no. 3 (2018): 4-9. [http://www.economy.in.ua/pdf/3\\_2018/3.pdf](http://www.economy.in.ua/pdf/3_2018/3.pdf)

- Prykhodko, I. V., and Datsyshyn, D. N. "Investytsiyni klimat Ukrainy v konteksti zovnishnyoekonomichnoi diialnosti" [Investment Climate of Ukraine in the Context of Foreign Economic Activity]. *Infrastruktura rynku*, no. 49 (2020): 23-27.  
DOI: <https://doi.org/10.32843/infrastruct49-5>
- Shvets, Yu. O., and Burdylo, O. V. "Otsinka investytsiinoho klimatu v Ukraini: stan, problemy ta shliakhy yoho polipshennia" [Assessment of the Investment Climate in Ukraine: The State, Problems and Ways Its Improvement]. *Naukovyi visnyk Uzhhorodskoho natsionalnoho universytetu. Serii «Mizhnarodni ekonomichni vidnosyny ta svitove hospodarstvo»*, no. 12, part 2 (2017): 165-168. [http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/12\\_2\\_2017ua/37.pdf](http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/12_2_2017ua/37.pdf)
- Simkiv, L. Ye., and Potomkina, N. Yu. "Investytsiyni klimat ta investytsiina pryvablyvist rehionu" [Investment Climate and Investment Attractiveness of the Region]. *Biznes-navihator*, iss. 3 (2017): 123-126. [http://business-navigator.ks.ua/journals/2017/42\\_2017/27.pdf](http://business-navigator.ks.ua/journals/2017/42_2017/27.pdf)
- Smahlo, O. V. "Inozemni investytsii v Ukraini: natsionalnyi aspekt" [Foreign Investment in Ukraine: National Aspects]. *Intelekt XXI*, no. 2 (2019): 111-114. <https://ir.vtei.edu.ua/g.php?fname=27359.pdf>
- Tovt, T. I. "Formuvannia spryiatlyvoho investytsiinoho klimatu rehionu" [Forming of a Favorable Investment Climate of the Region]. *Skhidna Yevropa: ekonomika, biznes ta upravlinnia*, no. 6 (2019): 505-510.  
DOI: <https://doi.org/10.32782/easterneurope.23-75>
- Vakulich, M., and Lizut, R. "Basic Components of the Investment Climate Formation of the Ukrainian Economy in Modern Conditions of Globalization Transformations". *Philosophy, Economics and Law Review*, vol. 1 (2021): 56-65.  
DOI: 10.31733/2786-491X-2021-56-65