

УДК 330.322.2

**ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В УКРАИНЕ: ПРОБЛЕМЫ  
И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ В КОНТЕКСТЕ  
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ РЕФОРМ**

*С. А. Геращенко, к. э. н., доцент, ГВУЗ «Национальный горный университет»,  
gerashenko75@mail.ru*

**Методология исследования.** Результаты получены за счет применения методов: анализа и синтеза – при исследовании объемов, динамики и структуры прямых иностранных инвестиций в Украине; экспертных оценок – для определения инвестиционной привлекательности украинской экономики; систематизации и обобщения – для оценки инвестиционного климата; статистического анализа – при выяснении современного состояния иностранного инвестирования в Украине.

**Результаты.** Определены основные иностранные инвесторы в Украине, доминирующим среди которых в последние годы является Кипр. Установлены причины низкого уровня инвестиционной активности иностранных инвесторов в Украине, а именно: коррумпированность украинских государственных и судебных органов, которая порождает выборочное судопроизводство в Украине; низкая эффективность государственных институтов; неурегулированность корпоративных отношений; недостаточный уровень спецификации и защиты прав собственности, отсутствие верховенства права и равенства всех перед законом.

Проанализированы рейтинги инвестиционной привлекательности Украины, в частности, Doing business (Всемирный банк и Международная финансовая корпорация (IFC)); индекс инвестиционной привлекательности (Европейская Бизнес Ассоциация (ЕБА)); Индекс глобальной конкурентоспособности (Global Competitiveness Index (GCI)); индекс восприятия коррупции (Transparency International), на основе чего доказано, что несмотря на определенное улучшение отдельных индексов, инвестиционный климат в Украине остается неблагоприятным для инвестирования.

**Новизна.** Определены причины, вызывающие низкую инвестиционную привлекательность украинской экономики. Установлено, что наиболее

негативно на состояние иностранного инвестирования в Украине влияют институциональные факторы, связанные с доминированием групповых интересов при принятии правительственных решений, оппортунистическое поведение чиновников, высокая коррумпированность, низкая эффективность государственных институтов, отсутствие верховенства права и равенства всех перед законом.

**Практическая значимость.** Исследование составляющих инвестиционного климата в украинской экономике создает почву для выявления основных проблем национальной инвестиционной среды и позволяет учитывать эти переменные при принятии инвестиционных решений, а также давать рекомендации по улучшению инвестиционной привлекательности экономики Украины.

**Ключевые слова:** инвестиции, прямые иностранные инвестиции, инвестиционный климат, инвестиционные риски, индексы инвестиционной привлекательности.

## Литература

1. UNCTAD. World Investment Report 2013 [Электронный ресурс] / Режим доступа: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2013overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2013overview_ru.pdf)

UNCTAD. *World Investment Report 2013* [World Investment Report 2013] [Elektronnyy resurs] / Rezhym dostupu: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2013overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2013overview_ru.pdf).

2. Гаврилюк О. В. Інвестиційний імідж та інвестиційна привабливість України / О. В. Гаврилюк. // Фінанси України. – 2008. – № 2. – С. 68–81.

Gavrylyuk O. V. *Investitsiyniy Imidzh ta Investitsiyna privablivist Ukrayini* [Investment image and investment attractiveness of Ukraine] / O. V. Gavrylyuk. // *Finansy Ukrayiny*. – 2008. – № 2. – P. 68–81.

3. Геєць В. М. Посткризові перспективи та проблеми розвитку економік України й Росії (макроекономічний спектр) / В. М. Геєць. // Фінанси України. – 2011. – № 2. – С. 11–23.

Geets V. M. *Postkrizovi perspektivi ta problemi rozvitku ekonomik Ukrayini y Rosiyi (makroekonomichniy spektr)* [Post-crisis prospects and problems of development of the economies of Ukraine and Russia (macroeconomic range)] / V. M. Geets. // *Finansy Ukrayiny*. – 2011. – № 2. – P. 11–23.

4. Славянов А. С. Прямые иностранные инвестиции как фактор необратимых процессов в экономических системах периода трансформации / А. С. Славянов. // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – № 25(232). – С. 32–39.

Slavyanov A. S. *Pryamyie inostrannyye investitsii kak faktor neobratimyyih protsessov v ekonomicheskikh sistemah perioda transformatsii* [Foreign direct investment as a factor of irreversible processes in economic systems of the transformation] / A. S. Slavyanov. // *Ekonomicheskyy analiz: teoriya i praktika*. – 2011. – № 25(232). – P. 32–39.

5. Petrunia Yu. Direct foreign investments in the frame of Ukraine's investments potential development / Yu. Petrunia, S. Gerashchenko. // Єдина Європа: нові виклики United Europe: new challenges: ДВНЗ «НГУ», м. Дніпропетровськ; Вища банківська школа, м. Вроцлав; наук. Ред. О. І. Амоша. – Д. : НГУ, 2012. – С. 86–94. Текст англ. мовою.

Petrunia, Yu. *Direct foreign investments in the frame of Ukraine's investments potential development* [Direct foreign investments in the frame of Ukraine's investments potential development] / Yu. Petrunia, S. Gerashchenko. // *Edyna Evropa: novi vyklyky. United Europe: new challenges: DVNZ «NGU», m. Dnipropetrovsk; Vyshcha bankivska shkola, m. Vroslav; nauk. Red. O. I. Amosha. – D. : NGU, 2012. – P. 86–94. Tekst angl. movoyu.*

6. Сайт «Doing Business» [The Website "Doing Business"] [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://www.doingbusiness.org>.

Sayt «*Doing Business*» [Elektronnyy resurs] / Rezhym dostupu: <http://www.doingbusiness.org>.

7. Сайт Державної служби статистики України [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.

Sayt *Derzhavnoyi sluzhby statystyky Ukrainy* [The website of the State statistics service of Ukraine] [Elektronnyy resurs] / Rezhym dostupu: <http://www.ukrstat.gov.ua>.

8. Иностранные банки в Украине. Хроники отступления [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://finance.liga.net/banks/2013/9/18/infografica/35556.htm>

*Inostrannyye banki v Ukraine. Hroniki otstupleniya* [Foreign banks in Ukraine. Chronicles retreat] [Elektronnyy resurs] / Rezhym dostupu: <http://finance.liga.net/banks/2013/9/18/infografica/35556.htm>

9. European Business Association Індекс інвестиційної привабливості <http://www.eba.com.ua/uk/about-eba/indices/investment-attractiveness-index>

European Business Association. *Indeks Investitsiyanoi privablyvosti* [The index of investment attractiveness] [Elektronnyy resurs] / Rezhym dostupu: <http://www.eba.com.ua/uk/about-eba/indices/investment-attractiveness-index>

10. Звіт про глобальну конкурентоспроможність України у 2013 р. [Електронний ресурс] Режим доступу: [http://competitiveukraine.org/uploadfiles/reports/files/feg\\_report\\_2013\\_rus\\_03chapter3.pdf](http://competitiveukraine.org/uploadfiles/reports/files/feg_report_2013_rus_03chapter3.pdf)

*Zvit pro globalnu konkurentospromozhnist Ukrainy u 2013 r.* [The global competitiveness report of Ukraine in 2013] [Elektronnyy resurs] / Rezhym dostupu: [http://competitiveukraine.org/uploadfiles/reports/files/feg\\_report\\_2013\\_rus\\_03chapter3.pdf](http://competitiveukraine.org/uploadfiles/reports/files/feg_report_2013_rus_03chapter3.pdf)

11. Corruption perceptions index [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://cpi.transparency.org/cpi2013/results/>

*Corruption perceptions index* [Corruption perceptions index] [Elektronnyy resurs] / Rezhim dostupu: <http://cpi.transparency.org/cpi2013/results/>

12. Всемирный экономический форум: Рейтинг глобальной конкурентоспособности 2013. [Електронний ресурс] Режим доступу: <http://gtmarket.ru/news/2013/09/05/6219>

Vsemirnyiy ekonomicheskyy forum: *Reyting globalnoy konkurentosposobnosti 2013.* [The global competitiveness ranking 2013] [Elektronnyy resurs] / Rezhym dostupu: <http://gtmarket.ru/news/2013/09/05/6219>