

быль, но и значительный измеряемый социальный (создание новых рабочих мест, снижение уровня заболеваемости, улучшение качества жизни и т. д.) и экологический эффект (очищение воздуха и источников воды, предупреждение стихийных бедствий). Международной организацией, которая осуществляет систематический мониторинг процессов данной инвестиционной деятельности, является Глобальная сеть импакт-инвесторов (GIIN). Импакт-инвестирование тесно связано с Целями устойчивого развития (ЦУР), аналогичны приоритетные сферы для инвестирования (распространение использования восстанавливаемого вида энергии, обеспечение населения чистой водой и надлежащими санитарными условиями, улучшение здоровья и образования населения и т. д.). Наиболее активными импакт-инвесторами в 2014–2018 гг. являлись коммерческие фонды развитых стран мира (США, Канады и стран Западной, Северной и Южной Европы); большинство инвесторов ставят цель получить прибыль на уровне рыночной ставки и осуществить положительное смешанное влияние (объединение социального и экологического) на экономику и общество страны, а в перспективе — на весь мир.

**Ключевые слова:** импакт-инвестирование, влияние, социальное, экологическое, инвестиции, GIIN, инвесторы, прибыльность.

*Надійшла до редакції 20.10.2019*

DOI : 10.33274/2079-4819-2019-70-1-102-110

JEL : E22

УДК 330.356.2 (045)

**Чайка К. С.,  
аспірант**

Донецький національний університет економіки і торгівлі  
імені Михайла Туган-Барановського,  
м. Кривий Ріг, Україна,  
e-mail: moskalenko@donnuet.edu.ua

## КАПИТАЛЬНІ ВКЛАДЕННЯ В ЕКОНОМІКУ УКРАЇНИ

UDC 330.356.2 (045)

**Chaika K. S.,  
PhD student**

Donetsk National University of Economics and Trade  
named after Mykhailo Tugan-Baranovsky,  
Kryvyi Rih, Ukraine,  
e-mail: moskalenko@donnuet.edu.ua

## CAPITAL INVESTMENTS IN THE ECONOMY OF UKRAINE

**Мета** — проаналізувати основні тенденції залучення капітальних інвестицій у 2010–2018 рр. в українську економіку в розрізі основних джерел фінансування та визначення основних галузей нарощування капіталовкладень.

**Методи.** Для досягнення поставленої мети в роботі були використані загальнонаукові методи, а саме: графічні й табличні (для наочного зображення статистичного матеріалу), систематизація (для відображення поточного стану капітальних інвестицій та виявлення основних причин зниження активності інвестиційної діяльності в країні) та абстрактно-логічний (для формування висновків).

© К. С. Чайка, 2019

**Результати.** Під час дослідження було проаналізовано стан та динаміку потоків капітальних інвестицій за 2010–2018 рр., що дало змогу виявити позитивну тенденцію їх залучення. Аналіз структури капітальних інвестицій за видами активів показав збільшення частки капіталовкладень у нематеріальні активи, що дало змогу зробити висновок про зростання уваги інвесторів в інноваційних розробках та інтелектуальній власності. За результатами аналізу джерел фінансування встановлено, що найбільш активними інвесторами в національну економіку залишаються підприємства та організації. Поряд із цим зафіксовано збільшення частки інвестувань від місцевого та державного бюджетів, що свідчить про ледь помітні, але позитивні зрушення в модернізації інвестиційної політики країни. Виявлено спадну тенденцію у залученні капітальних інвестицій за рахунок коштів іноземних інвесторів та систематизовано основні причини, які викликають таку динаміку (несприятливий інвестиційний клімат, недовершена законодавча база, недовіра інвестиційних проєктів й нерозвиненість інвестиційного ринку та інструментів їх упорядкування). Дослідження структури капітальних інвестицій за видами економічної діяльності дало змогу надати пропозиції щодо підвищення ефективності інвестиційної політики країни.

**Ключові слова:** інвестиційна діяльність, прямі іноземні інвестиції, обсяг капітальних інвестицій, структура капітальних інвестицій, капітальні інвестиції за видами економічної діяльності.

**Постановка проблеми.** Першочерговим завданням, що постало перед Україною на сучасному етапі розвитку, є вихід з економічної кризи та розвиток конкурентоспроможного та високотехнологічного виробництва. Досвід провідних країн світу свідчить про велику роль науково-технічної та інноваційної діяльності у всіх економічних сферах, що потребують, своєю чергою, залучення великої кількості інвестицій. Беззаперечним є той факт, що саме інвестиційна діяльність виступає ключовим чинником зростання економіки, яка сукупністю своїх дій акумулює тимчасово вільні фінансові ресурси та скеровує їх на реалізацію різноманітних проєктів, які покликані створити економічний прибуток. Економіка України не є винятком, адже одну з найважливіших ролей у забезпеченні сталого розвитку держави відіграє позитивна динаміка залучення капіталовкладень, які є витратами на придбання або створення матеріальних і нематеріальних необоротних активів. А відтак, забезпечення сприятливого інвестиційного клімату в Україні залишається пріоритетним завданням, від реалізації якого залежить соціально-економічна динаміка, ефективність залучення у світовий поділ праці та можливість модернізації національної економіки загалом.

Виходячи із цього, можна стверджувати, що аналіз стану та динаміки капіталовкла-

день є головним при модернізації інвестиційної політики держави, що зумовлює актуальність проведеного дослідження.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Значну увагу вивченню сучасного стану інвестиційної діяльності та пошуку джерел нарощування капіталовкладень в Україні приділяли такі вітчизняні вчені, як: О. В. Самотоєнкова, К. О. Щербакова, К. В. Паливода, Н. Я. Спасів, Ю. В. Чириченко та ін. Однак на сучасному етапі розвитку в умовах постійної трансформації національної економіки постає необхідність дослідження стану, динаміки та структури капітальних інвестицій України та визначення основних напрямів інвестування в економіку країни.

**Мета статті** — проаналізувати основні тенденції залучення капітальних інвестицій у 2010–2018 рр. в українську економіку в розрізі основних джерел фінансування та визначення основних галузей нарощування капіталовкладень.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** Модернізація національної економіки неможлива без активізації інвестиційної діяльності, пошуку та залучення надійних інвесторів, які б залучали свої інвестиції на довгострокову перспективу, забезпечуючи цим сталий розвиток важливих ланок господарства.

Сучасний розвиток інвестиційної діяльності перебуває в складному стані. Так, економічна система України знаходиться за межами світових інвестиційних потоків, що значно підсилюється кризовими явищами у світовій економіці [1].

До основних причин, які провокують зниження активності інвестиційної діяльності в Україні, належать:

— несприятливий інвестиційний клімат;

— недовершена законодавча база;  
— недовіра інвестиційних проектів;  
— нерозвиненість інвестиційного ринку та інструментів їх упорядкування.

Для реалізації перебудови економіки країни фундаментальним елементом відтворювального процесу та її модернізації є прямі іноземні інвестиції (ПІІ).

Так, динаміка потоків надходжень ПІІ за 2010–2018 рр. показує їх зменшення (рис. 1).

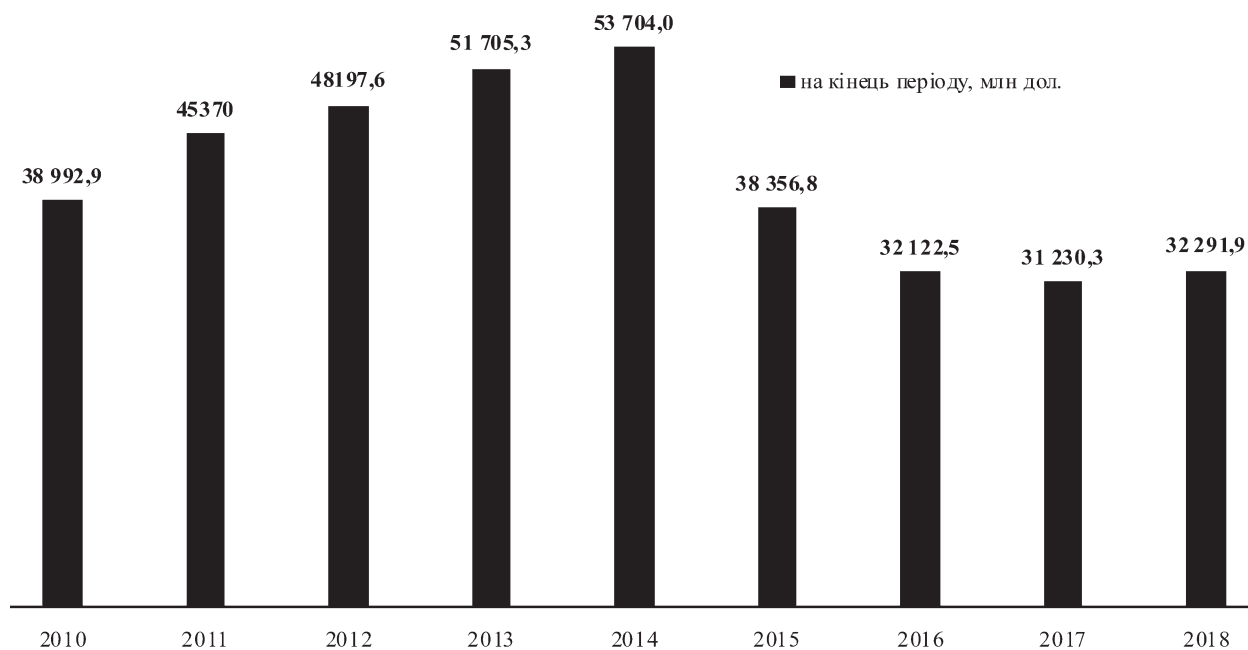


Рис. 1. Обсяг ПІІ (акціонерний капітал) в Україну за 2010–2018 рр.<sup>1</sup>, млн дол. США  
(складено автором на основі [2])

Мала місце і позитивна тенденція їх надходжень у період з 2010–2014 рр., але з 2015–2018 рр. обсяги вкладання ПІІ скоротилися на 21412,1 млн дол. США [2].

Основними причинами такої тенденції є затягнення військового конфлікту на Сході країни, анексія АР Крим, зростання витратності виробництва (тарифне зростання на послуги електроенергії та газопостачання для населення країни), девальвація національної валюти, зменшення внутрішньої споживчої спроможності (через нерівну тенденцію між підвищенням реальної заробітної плати населенню та рівнем інфляції).

Через нерозвиненість фондового ринку в Україні більшу частку інвестицій займає капітальна, а не фінансова форма. Тому варто більш детально розглянути обсяги, склад та

структуру капітальних інвестицій у національну економіку за видами активів та джерелами їх фінансування.

За аналізований період мінімальний обсяг капітальних інвестицій (рис. 2) спостерігається у так звані «кризові» 2010 та 2014 рр. Так, зменшення капіталовкладень у 2010 р. було спровоковане загальноекономічною кризою в 2008–2009 рр., що негативно позначилось на всіх сферах економіки та на інвестиційній діяльності українських підприємств зокрема.

Позитивна динаміка у 2012 р. була короткостроковою, адже спровокована збільшенням інвестиційних надходжень у будівництво нових спортивних об'єктів та модернізацією інфраструктури, які, своєю чергою, були присвячені підготовці до «Євро-2012».

<sup>1</sup> Без урахування тимчасово окупованих територій (АР Крим, м. Севастополь) та без частини зони проведення антитерористичної операції (м. Донецьк, м. Луганськ) на період з 2014–2018 рр.

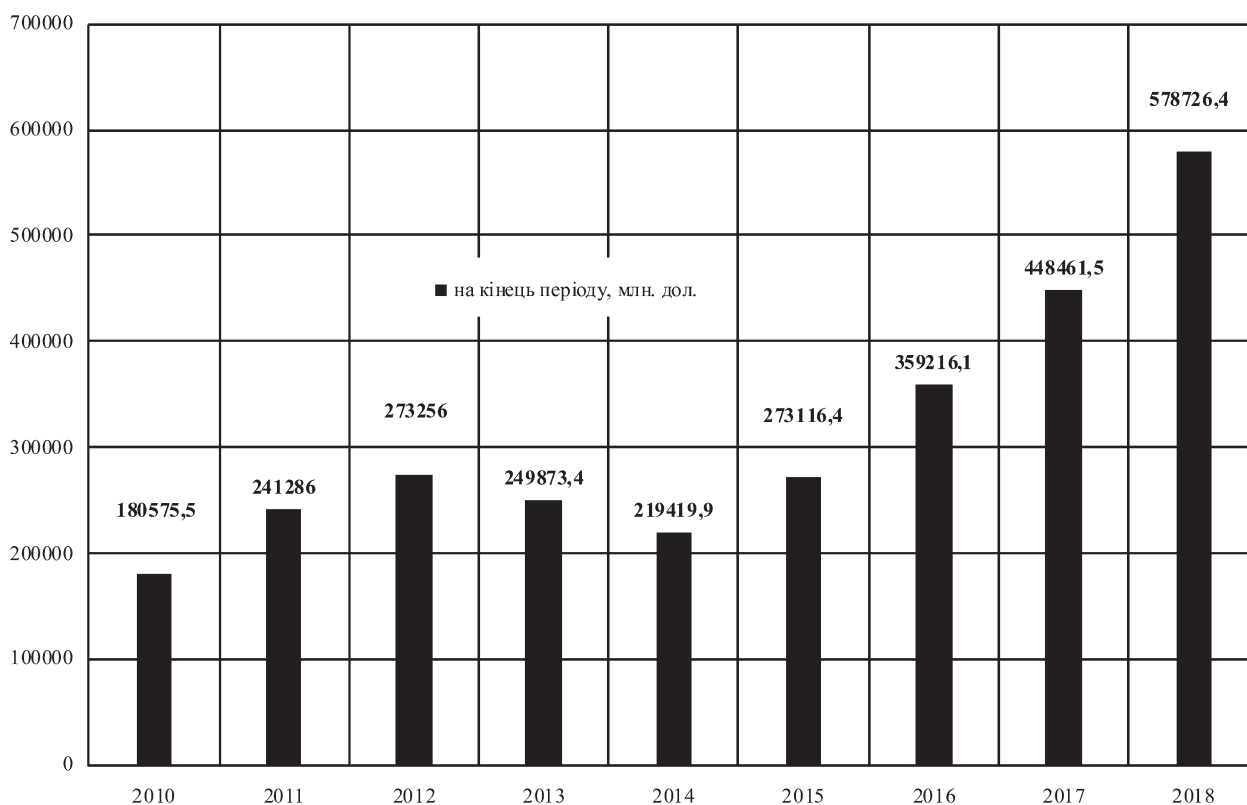


Рис. 2. Обсяг капітальних інвестицій за 2010–2018 рр.<sup>1</sup> (складено автором на основі [3])

Ситуація різко погіршилась наприкінці 2013 р., у зв'язку із загостренням соціально-політичної ситуації в Україні, як наслідок, у 2014 р. частка капітальних інвестицій скоротилася на 12,2 % порівняно з попереднім роком. Проте на початку 2015 р. починається довгочасна позитивна тенденція вкладання капіталовкладень інвесторами. Так, у 2015 р. частка капіталовкладень збільшується на 24,5 % порівняно з попереднім роком; у 2016 р. частка капіталовкладень збільшується на 31,5 % порівняно з попереднім роком; у 2017 р. частка капіталовкладень збільшується на 24,8 % порівняно з попереднім роком; у 2018 р. частка капіталовкладень збільшується на 29 % порівняно з попереднім роком.

Аналіз обсягу і структури капітальних інвестицій у 2010–2018 рр. за видами активів (табл.1) свідчить, що найбільшу частку займають капіталовкладення в матеріальні активи (85,3 %), зокрема це інвестиції в машини, обладнання та інвентар (27,8 %) та інженерні споруди (18,3 %).

У 2016–2018 рр. зростає частка капіталовкладень у нематеріальні активи, що поясню-

ється переорієнтацією інвесторів з фінансування масштабних об'єктів на інтелектуальну власність та інформаційні системи.

Окрім обсягів капітальних інвестицій за видами активів, важливого значення набуває аналіз обсягу і структури капітальних інвестицій за джерелами фінансування (табл. 2).

Найбільш активними капітальними інвесторами за період 2010–2018 рр. були підприємства та організації, питома вага яких становить 67 % від усього обсягу інвестицій (табл. 2). Така ситуація була б прийнятною, якби не той факт, що досягнення зазначеного результату значною мірою залежить від фінансової стійкості національних підприємств. Адже на тлі затяжної кризи та стагнації економіки, обсягів прибутку підприємств може не вистачити для забезпечення модернізації економіки країни. При цьому 10 % від загального обсягу надходять від кредитів банків та інших позик. Такий стан в умовах нестабільності фінансово-грошової системи та національної валюти створює додаткові ризики для суб'єктів господарювання, в разі необхідності погашення кредитів у короткостроковому періоді або за вищим курсом. Від коштів на-

<sup>1</sup> Без урахування тимчасово окупованих територій (АР Крим, м. Севастополь) та без частини зони проведення антитерористичної операції (м. Донецьк, м. Луганськ) на період з 2014–2018 рр.

Обсяг і структура капітальних інвестицій за видами активів у 2010–2018 рр.<sup>1</sup>  
(складено автором на основі [4])

Показник	Рік									
	2010		2012		2014		2016		2018	
	млн грн	частка від загальної суми, %	млн грн	частка від загальної суми, %	млн грн	частка від загальної суми, %	млн грн	частка від загальної суми, %	млн грн	частка від загальної суми, %
Загальна сума	180575,5	100	273256,0	100	219419,9	100	359216,1	100	578726,4	100
Інвестиції в матеріальні активи	173662,8	96,2	264853,7	96,9	212035,1	96,6	347390,5	96,7	542335,1	93,7
- житлові будівлі	25753,7	14,3	34256,0	12,5	33177,0	15,1	44864,9	12,5	57395,9	9,92
- нежитлові будівлі	37156,6	20,6	54772,7	20,0	40859,7	18,6	59398,3	16,5	88846,1	15,4
- інженерні споруди	39062,6	21,6	61380,3	22,5	46599,3	21,2	67517,1	18,8	111314,8	19,2
- машини, обладнання та інвентар	54059,2	29,9	77015,4	28,2	68948,8	31,4	123133,3	34,3	187650,4	32,4
- транспортні засоби	11025,3	6,1	27015,9	9,9	13830,4	6,3	36685,7	10,2	73926,2	12,8
- земля	1182,2	0,7	1755,4	0,6	999,3	0,5	1915,8	0,5	1673,1	0,29
- довгострокові біологічні активи рослинництва та тваринництва	1797,2	1,0	1780,1	0,7	2034,2	0,9	3162,7	0,9	4528,3	0,78
інші матеріальні активи	3626,0	2,0	6877,9	2,5	5586,4	2,5	10712,7	3,0	17000,3	2,94
Інвестиції в нематеріальні активи, із них	6912,7	3,8	8402,3	3,1	7384,8	3,4	11825,6	3,3	36391,3	6,29
- права на комерційні позначення, об'єкти промислової власності, авторські та суміжні права, патенти, ліцензії, концесії тощо	3044,0	1,7	3655,9	1,3	2974,3	1,4	4180,8	1,2	23804,4	4,11
- програмне забезпечення та бази даних	2802,4	1,6	3409,1	1,2	3207,3	1,5	6315,5	1,8	9476,4	1,64

селення на будівництво житла надходить 8 % і треба зауважити, що за зазначений період спостерігається позитивна тенденція їх залучення, що пояснюється збільшенням рівня платоспроможності населення. Відтак збільшення кількості житлових будинків підвищує виробничий потенціал країни за рахунок зростання попиту на продукцію пов'язаних галузей. Поряд із цим спостерігається збільшення частки капіталовкладень від місцевих бюджетів — 6 %. Зростання їх обсягу пояснюється змінами в законодавстві в розділі перерозподілу коштів на користь місцевих бюджетів. Від державного бюджету надходить лише 4 % капіталовкла-

день, що підтверджує недосконалість роботи інвестиційної політики держави.

Звертає на себе увагу частка капітальних інвестицій за рахунок коштів іноземних інвесторів, яка за останні дев'ять років займає лише 2 % від загального обсягу. Такий малий обсяг залучення коштів спричинений несприятливим інвестиційним кліматом України, який спровокований економічною та політичною нестабільністю в країні.

Цікавим для дослідження вважаємо аналіз структури капітальних інвестицій у 2010–2018 рр. за видами економічної діяльності (рис. 3 та 4).

<sup>1</sup> Без урахування тимчасово окупованих територій (АР Крим, м. Севастополь) та без частини зони проведення антитерористичної операції (м. Донецьк, м. Луганськ) на період 2014–2018 рр.



Обсяг і структура капітальних інвестицій за джерелами фінансування у 2010–2018 рр.<sup>1</sup> (складено автором на основі [5])

Джерела фінансування	2010		2012		2014		2016		2018	
	млн грн	частка від загальної суми, %	млн грн	частка від загальної суми, %	млн грн	частка від загальної суми, %	млн грн	частка від загальної суми, %	млн грн	частка від загальної суми, %
Загальна сума	180575,5	100	273256,0	100	219419,9	100	359216,1	100	578726,4	100
— кошти державного бюджету	10223,3	5,66	16288,3	5,9	2738,7	1,2	9264,1	2,6	22814,1	3,9
— кошти місцевих бюджетів	5730,8	3,17	8555,7	3,1	5918,2	2,7	26817,1	7,5	50355,5	8,7
— власні кошти підприємств та організацій	111371,0	61,7	171176,6	62,6	154629,5	70,5	248769,4	69,3	409585,5	70,8
— кредити банків та інших позик	22888,1	12,7	39724,7	14,5	21739,3	9,9	27106,0	7,5	44825,4	7,7
— кошти іноземних інвесторів	3723,9	2,1	4904,3	1,8	5639,8	2,6	9831,4	2,7	1795,5	0,3
— кошти населення на будівництво житла	18885,9	10,5	22575,5	8,3	22064,2	10,1	29932,6	8,3	34645,7	5,9
— інші джерела фінансування	7752,5	4,3	10030,9	3,7	6690,2	3,0	7495,5	2,1	14704,7	2,5

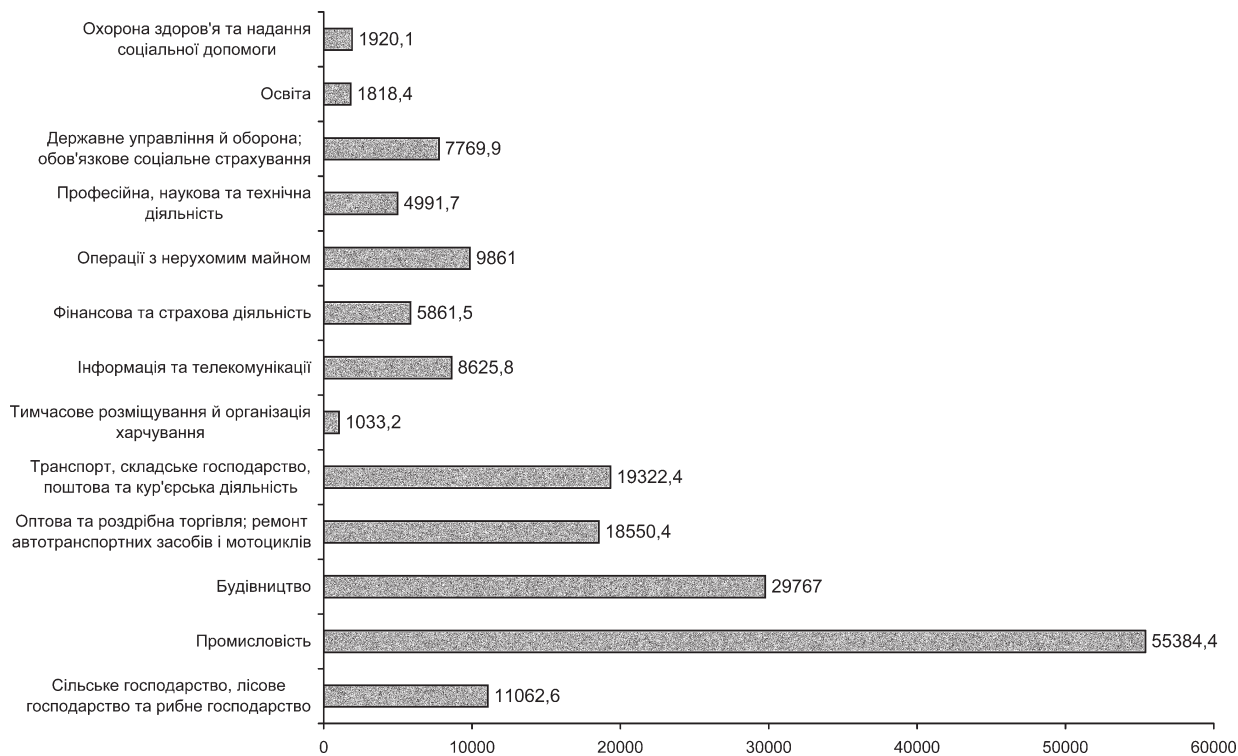


Рис. 3. Структура капітальних інвестицій у 2010 р. за видами економічної діяльності (складено автором на основі [6])

<sup>1</sup> Без урахування тимчасово окупованих територій (АР Крим, м. Севастополь) та без частини зони проведення антитерористичної операції (м. Донецьк, м. Луганськ) на період з 2014–2018 рр.

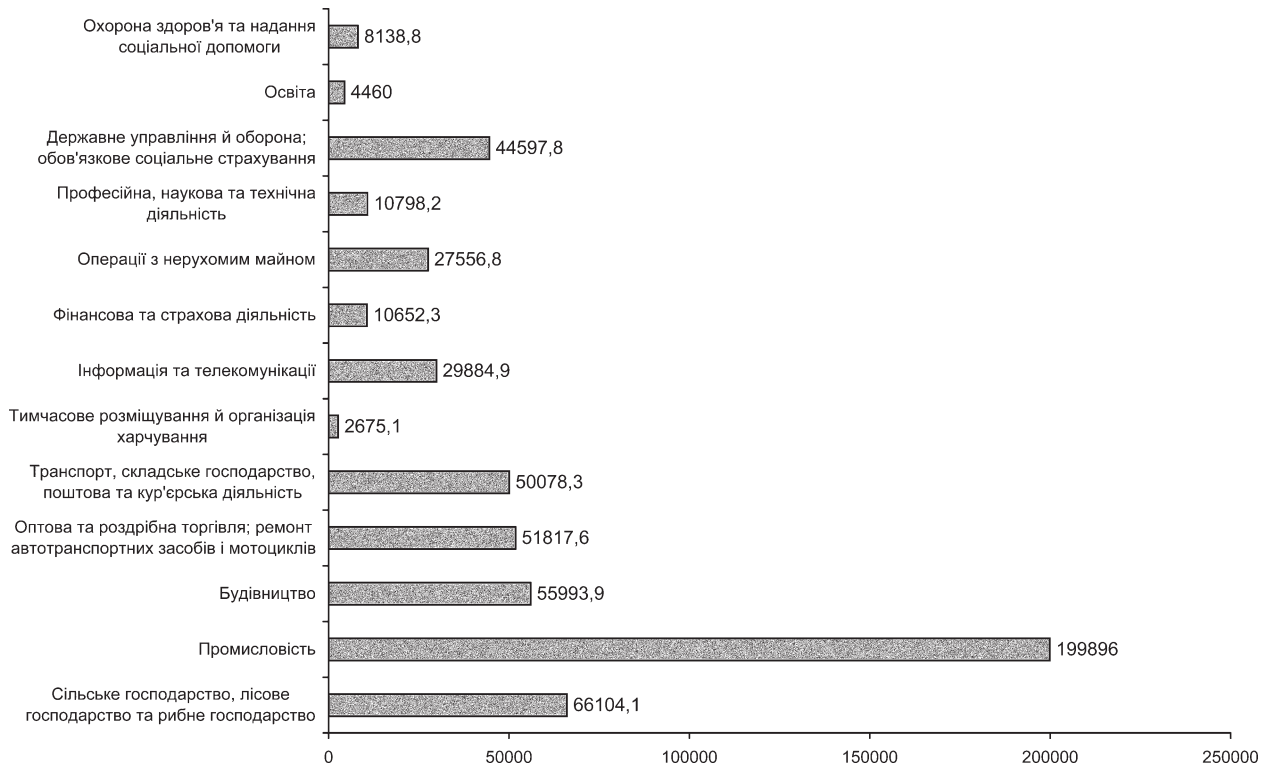


Рис. 4. Структура капітальних інвестицій у 2018 р. за видами економічної діяльності<sup>1</sup> (складено автором на основі [7])

Проведений аналіз структури капітальних інвестицій за видами економічної діяльності показав, що в період 2010–2018 рр. незмінними залишаються лідери капіталовкладень, але зміни відбуваються у їх частці від загального обсягу. Так, частка в промисловість зросла на 5 % порівняно з 2010 р. і становить у 2018 р. — 36 %; частка в сільське господарство зросла на 6 % і становить — 12 %; частка в будівництво навпаки зменшилась із 17 % на 10 %; частка капіталовкладень на професійну та наукову діяльність знизилась із 3 % на 2 %.

**Висновки.** Проаналізувавши динаміку та структуру капітальних інвестицій в Україні за 2010–2018 рр., виявлено позитивну тенденцію.

Динаміка капітальних інвестицій показала ледь помітні, але позитивні зрушення, які відбулися внаслідок збільшення частки та обсягу капітальних інвестицій за кошти місцевого та державного бюджетів. Також у структурі капітальних вкладень збільшилась частка власних коштів підприємств та організацій, що вказує на спроможність бізнесу

до вкладання власних коштів у придбання матеріальних і нематеріальних активів, без оформлення кредитів. Збільшення обсягів інвестиційних коштів населення на будівництво житла свідчить про підвищення платоспроможності населення.

Аналіз основних тенденцій залучення капіталовкладень показав, що провідними галузями впродовж останніх років залишаються промисловість та сільське господарство. Спадна тенденція проявляється у капіталовкладень у професійну та наукову діяльність. Малий обсяг інвестицій у дані галузі потребує окремого аналізу, адже вкладання інвестицій у наукову, соціальну, енергетичну та інші інфраструктури можуть стати рушійною силою розвитку національної економіки за умови жорсткого контролінгу за ефективністю використання бюджетних коштів.

#### Список літератури / References

1. Національний банк України (2020). Макроекономічні показники. URL : <https://bank.gov.ua/statistic/macro-indicators>.

<sup>1</sup> Без урахування тимчасово окупованих територій (АР Крим, м. Севастополь) та без частини зони проведення антитерористичної операції (м. Донецьк, м. Луганськ) на період 2014–2018 рр.

National Bank of Ukraine (2020). *Макроекономічні показники* [Macroeconomic indicators]. Available at : <https://bank.gov.ua/statistic/macro-indicators>.

2. Державна служба статистики України. 31.12.2018. Прямі інвестиції (акціон. капітал) в Україні у 2010–2018 рр. URL : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/menu/menu\\_u/ioz.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/menu/menu_u/ioz.htm).

State Statistics Service of Ukraine (2018). *Priami investytsii (aktsionernyi kapital) v Ukraini u 2010–2018 rr.* [Direct investments (equity) in Ukraine in 2010–2018]. Available at : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/menu/menu\\_u/ioz.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/menu/menu_u/ioz.htm).

3. Державна служба статистики України. 31.12.2018. Капітальні інвестиції в Україні у 2010–2018 рр. URL : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/menu/menu\\_u/ioz.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/menu/menu_u/ioz.htm).

State Statistics Service of Ukraine (2018). *Kapitalni investytsii v Ukraini u 2010–2018 rr.* [Capital investments in Ukraine in 2010–2018]. Available at : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/menu/menu\\_u/ioz.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/menu/menu_u/ioz.htm).

4. Державна служба статистики України. 31.12.2018. Капітальні інвестиції за видами активів у 2010–2018 рр. URL : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2013/ibd/ibd\\_rik/ibd\\_u/ki\\_rik\\_u\\_bez.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2013/ibd/ibd_rik/ibd_u/ki_rik_u_bez.htm).

State Statistics Service of Ukraine (2018). *Kapitalni investytsii za vydamy aktyviv u 2010–2018 rr.* [Capital investments by type of assets in 2010–2018]. Available at : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2013/ibd/ibd\\_rik/ibd\\_u/ki\\_rik\\_u\\_bez.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2013/ibd/ibd_rik/ibd_u/ki_rik_u_bez.htm).

5. Державна служба статистики України. Капітальні інвестиції за джерелами фінансування у 2010–2018 рр. URL : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2007/ibd/iokjf/iokjf\\_u10-13\\_bez.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2007/ibd/iokjf/iokjf_u10-13_bez.htm).

State Statistics Service of Ukraine (2018). *Kapitalni investytsii za dzherelamy finansuvannia u 2010–2018 rr.* [Capital investments by sources of financing in 2010–2018]. Available at : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2007/ibd/iokjf/iokjf\\_u10-13\\_bez.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2007/ibd/iokjf/iokjf_u10-13_bez.htm).

6. Державна служба статистики України. Капітальні інвестиції за видами економічної діяльності у 2010 р. URL: [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2013/ibd/ibd\\_rik/ibd\\_u/ki\\_rik\\_u\\_e\\_bez.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2013/ibd/ibd_rik/ibd_u/ki_rik_u_e_bez.htm).

State Statistics Service of Ukraine (2010). *Kapitalni investytsii za vydamy ekonomichnoi diialnosti u 2010 r.* [Capital investment by types of economic activity in 2010]. Available at : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2013/ibd/ibd\\_rik/ibd\\_u/ki\\_rik\\_u\\_e\\_bez.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2013/ibd/ibd_rik/ibd_u/ki_rik_u_e_bez.htm).

7. Державна служба статистики України. 31.12.2018. Капітальні інвестиції за видами економічної діяльності у 2018 р. URL : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2018/ibd/iki\\_ed/kied\\_2018\\_u.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2018/ibd/iki_ed/kied_2018_u.htm).

State Statistics Service of Ukraine (2018). *Kapitalni investytsii za vydamy ekonomichnoi diialnosti u 2018 r.* [Capital investment by types of economic activity in 2018]. Available at : [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2018/ibd/iki\\_ed/kied\\_2018\\_u.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2018/ibd/iki_ed/kied_2018_u.htm).

**Objective.** *The objective of the article is to analyze the main trends of attraction of capital investments in 2010–2018 in the economy of Ukraine by the main sources of financing and to identify the main areas of capital formation.*

**Methods.** *In order to achieve this goal, general scientific methods are used in the work, namely: graphical and tabular (for visual representation of statistical material), systematization (to reflect the current state of capital investments and identify the main reasons for the decline in investment activity in the country) and abstract-logical (for drawing conclusions).*

**Results.** *The study analyzes the status and dynamics of capital investment flows for 2010–2018, which reveals a positive trend in their involvement. An analysis of the structure of capital investments by type of assets shows an increase in the share of investments in intangible assets, which lead to the conclusion that investors' attention in innovative development and intellectual property has increased. The analysis of the sources of financing shows that the most active investors in the national economy are enterprises and organizations. At the same time, an increase in the share of investments from the local and state budgets was recorded, which indicates a barely noticeable but positive change in the modernization of the country's investment policy. The down-*



*ward tendency in attracting capital investments at the expense of foreign investors has been identified and the main reasons causing such dynamics have been systematized (unfavorable investment climate, incomplete legislative base, inefficiency of investment projects and underdevelopment of the investment market and instruments for their regulation). The study of the structure of capital investment by type of economic activity provides suggestions for improving the effectiveness of the country's investment policy.*

**Key words:** *investment activity, foreign direct investment, volume of capital investments, structure of capital investments, capital investments by types of economic activity.*

**Цель** — проанализировать основные тенденции привлечения капитальных инвестиций в 2010–2018 гг. в украинскую экономику в разрезе основных источников финансирования и определения основных отраслей наращивания капиталовложений.

**Методы.** Для достижения поставленной цели в работе были использованы общенаучные методы, а именно: графические и табличные (для наглядного изображения статистического материала), систематизация (для отображения текущего состояния капитальных инвестиций и определения основных причин снижения активности инвестиционной деятельности в стране) и абстрактно-логический (для формирования выводов).

**Результаты.** В ходе исследования были проанализированы состояние и динамика потоков капитальных инвестиций за 2010–2018 гг., что позволило определить положительную тенденцию их привлечения. Анализ структуры капитальных инвестиций по видам активов показал увеличение доли капиталовложений в нематериальные активы, что позволило сделать вывод о росте внимания инвесторов в инновационных разработках и интеллектуальной собственности. По результатам анализа источников финансирования установлено, что наиболее активными инвесторами в национальную экономику являются предприятия и организации. Вместе с тем зафиксировано увеличение доли инвестиций от местного и государственного бюджетов, что свидетельствует о едва заметных, но положительных тенденциях в модернизации инвестиционной политики страны. Выявлено нисходящую тенденцию в привлечении капитальных инвестиций за счет средств иностранных инвесторов, также систематизированы основные причины, которые вызывают такую динамику (неблагоприятный инвестиционный климат, незавершенная законодательная база, неэффективность инвестиционных проектов, неразвитость инвестиционного рынка и инструментов их использования). Исследование структуры капитальных инвестиций по видам экономической деятельности позволило предоставить предложения по повышению эффективности инвестиционной политики страны.

**Ключевые слова:** *инвестиционная деятельность, прямые иностранные инвестиции, объем капитальных инвестиций, структура капитальных инвестиций, капитальные инвестиции по видам экономической деятельности.*

**Надійшла до редакції 08.10.2019**