

УДК 336.5

В. В. Ліщук,
аспірант, Київський національний університет технологій та дизайну, м. Київ

ОЦІНЮВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЛІМАТУ ЯК ОСНОВА ДЛЯ ЗАЛУЧЕННЯ ІНОЗЕМНОГО КАПІТАЛУ В ЕКОНОМІКУ УКРАЇНИ

V. Lishchuk,
graduate student, Kyiv National University of Technology and Design, Kyiv

ASSESSMENT OF THE INVESTMENT CLIMATE AS A BASIS FOR ATTRACTING FOREIGN CAPITAL INTO THE ECONOMY OF UKRAINE

Запропоновано групи показників для оцінювання інвестиційного клімату у державі. Визначено перелік основних завдань прогнозування обсягів залучення іноземного капіталу. Конкретизовано етапи оцінювання інвестиційного клімату. Виділено чотири основні складові для розрахунку інтегрального показника міжнародних рейтингів інвестиційної привабливості України та запропоновано вагові коефіцієнти для діагностики їх стану. Згруповано фактори, на основі яких пропонується визначити інтегральний показник оцінювання інвестиційного клімату України. На основі виявлених факторів сформовано інтегральний показник оцінювання інвестиційного клімату держави. Проведено оцінювання інвестиційного клімату України на початок 2016 року за запропонованою методикою. Встановлено, що на початок 2016 року в Україні спостерігається інвестиційний клімат з високим ризиком, що й підтверджують як міжнародні, так і вітчизняні експерти.

A group of indicators to assess the investment climate in the country is offered. The list of the main tasks of forecasting the inflow of foreign capital is shown. The stages of evaluating the investment climate are concretized. Author identified four main components to calculate the integral index of international rankings of investment attractiveness of Ukraine and suggested weighting coefficients for the diagnosis of their condition. The factors upon which it is offered to calculate the integral index of evaluation of the investment climate in Ukraine are grouped. Author formed the integral indicator of investment climate assessment of the state based on the identified factors. Estimation of investment climate in Ukraine at the beginning of 2016 with the use of offered method is done. It was established that at the beginning of 2016 in Ukraine was observed the investment climate with high risk, as confirmed by both international and domestic experts.

Ключові слова: інвестиційний клімат, оцінка, інтегральний показник, інвестор, міжнародний рейтинг, інвестиційна привабливість, іноземний капітал.

Key words: investment climate assessment, integral index, investor, an international rating of investment attractiveness, foreign capital.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМИ У ЗАГАЛЬНОМУ ВИГЛЯДІ ТА ЇЇ ЗВ'ЯЗОК ІЗ ВАЖЛИВИМИ НАУКОВИМИ ЧИ ПРАКТИЧНИМИ ЗАВДАННЯМИ

Можливості залучення в країну інвестицій залежать, у першу чергу, від умов для інвесторів, які в ній створені, тобто від інвестицій-

ного клімату. Аналіз і оцінка інвестиційного клімату є найважливішим аспектом прийняття будь-якого інвестиційного рішення у сучасних економічних умовах. Від правильності оцінки інвестиційного клімату залежать наслідки інвестиційної діяльності як для інвестора, так і для економіки країни в цілому. Адекватна

діагностика його стану є відправною точкою для розробки державних програм поліпшення інвестиційного клімату та підвищення ефективності інвестиційних процесів. Тому на сучасному етапі розвитку економіки України для активізації залучення іноземного капіталу актуальними стають питання розробки системи показників, які допоможуть оцінити та спрогнозувати на майбутнє стан інвестиційної діяльності на мікро- та макрорівнях економіки.

**АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ
І ПУБЛІКАЦІЙ, В ЯКИХ ЗАПОЧАТКОВАНО
РОЗВ'ЯЗАННЯ ДАНОЇ ПРОБЛЕМИ І НА ЯКІ
СПИРАЄТЬСЯ АВТОР, ВИДІЛЕННЯ
НЕ ВИРІШЕНИХ РАНІШЕ ЧАСТИН
ЗАГАЛЬНОЇ ПРОБЛЕМИ, КОТРИМ
ПРИСВЯЧУЄТЬСЯ ОЗНАЧЕНА СТАТТЯ**

Проблемним питанням та аспектам процесу оцінювання інвестиційного клімату в державі присвятили свої наукові праці такі вітчизняні вчені, як Вакулич М.М. [1], Дубина М.В., Пілевич Д.С. [2], Ляпін Д.В., Москвін С.О. [3], Погореловський С.С. [4], Тютюнникова С.В., Мельнік Л.О. [5], Фролова Г.І. [6], Шталь Т.В., Доброскок Ю.Б., Тіщенко О.О. [7]. Дослідники з різних позицій підходять до виконання процедури діагностики стану інвестиційного клімату — проводять аналіз методів оцінювання інвестиційного клімату в Україні в умовах сучасної хаотично структурованої економіки [1], здійснюють спроби рейтингового аналізу дослідження інвестиційного клімату [2], пропонують власну методика розрахунку індексу інвестиційного клімату в Україні [3], визначають ефективні підходи до оцінки привабливості інвестиційного клімату для іноземних інвесторів [5]. Однак потребує подальших досліджень питання використання міжнародних індексів та рейтингів у якості інформаційно-аналітичного забезпечення процесу оцінювання інвестиційного клімату як основи для залучення іноземного капіталу в економіку України.

**ФОРМУЛЮВАННЯ ЦІЛЕЙ СТАТТІ
(ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ)**

Завданням даного дослідження є розробка методичних підходів до оцінювання інвестиційного клімату у державі та проведення оцінювання інвестиційного клімату України станом на початок 2016 року з метою подальшого прогнозування на основі оцінки стану інвестиційного клімату обсягів залучення іноземного капіталу в економіку України.

**ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ
ДОСЛІДЖЕННЯ З ПОВНИМ
ОБГРУНТУВАННЯМ ОТРИМАНИХ
НАУКОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ**

На нашу думку, прогнозування обсягів залучення іноземного капіталу в економіку України потрібно здійснювати на основі оцінювання інвестиційного клімату за такими групами показників:

- 1) інтегральне значення міжнародних рейтингів інвестиційної привабливості України;
- 2) інтегральним показником оцінювання факторів впливу на інвестиційний клімат України.

Прогнозування обсягів залучення іноземного капіталу стане дієвим засобом інвестиційної політики за умови своєчасного та регулярного надходження якісної інформації до учасників інвестиційного процесу.

У зв'язку з цим до основних завдань прогнозування обсягів залучення іноземного капіталу слід віднести такі:

- організація безперервного спостереження за об'єктом дослідження та формування системи інформативних показників;
- оцінка і аналіз отриманої інформації та виявлення причин, що призвели до відхилення від запланованих результатів;
- забезпечення учасників інвестиційної діяльності об'єктивною інформацією, отриманою під час моніторингових досліджень;
- прогнозування розвитку та надання рекомендацій щодо уникнення або зниження негативних наслідків на об'єкт дослідження.

Першим етапом оцінювання є вивчення результатів міжнародних рейтингів інвестиційної привабливості України. Дослідивши значення відповідних рейтингів, було встановлено, що найбільш значимими є такі рейтинги: рейтинг ведення бізнесу "Doing Business", Індекс журналу "Euromoney", Index of Economic Freedom, Індекс інвестиційної привабливості ЄБА, Індекс брендів країн та Індекс інвестиційної активності.

Для розрахунку інтегрального показника міжнародних рейтингів інвестиційної привабливості України виділяємо такі 4 основні складові, які пропонуємо оцінювати за певними ваговими коефіцієнтами:

- інвестиційне середовище — характеризує створені умови в середині держави для здійснення бізнесу, інвестиційні ризики та потенціал держави-репіцієнта — 55% (0,55);
- інвестиційна привабливість — вказує на зацікавленість іноземних інвесторів у капіталовкладеннях у економіку певної країни — 15% (0,15);

Таблиця 1. Інтегральне значення міжнародних рейтингів інвестиційної привабливості країни

Назва рейтингу	Показники по Україні					Цільові орієнтири	Відхилення від цільового орієнтиру	Бажана динаміка показника
	2011 р.	2012 р.	2013 р.	2014 р.	2015 р.			
<i>ЗАГАЛЬНИЙ ПОКАЗНИК: ІНВЕСТИЦІЙНЕ СЕРЕДОВИЩЕ (55% - 0,55)</i>								
<i>Інституційне середовище (25% - 0,25)</i>								
Рейтинг ведення бізнесу «Doing Business»	44,18	44,35	48,86	58,12	62,31	100	-37,69	збільшення
<i>Інвестиційні ризики (15% - 0,15)</i>								
Інвестиційний ризик та надійність держав - Індекс журналу «Euromoney»	39,71	40,02	41,04	42,82	43,97	100	-56,03	збільшення
<i>Інвестиційний потенціал (15% - 0,15)</i>								
Індекс економічної свободи - Index of Economic Freedom (газета Wall Street Journal у співпраці з дослідним центром «The Heritage Foundation»)	44,7	45,2	45,8	46,1	44,8	100	-53,9	зменшення
<i>ЗАГАЛЬНИЙ ПОКАЗНИК: ІНВЕСТИЦІЙНА ПРИВАБЛИВІСТЬ (15% - 0,15)</i>								
Індекс інвестиційної привабливості ЄБА	2,56	2,8	2,4	2,16	1,18	5	-3,82	зменшення
<i>ЗАГАЛЬНИЙ ПОКАЗНИК: ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ІМІДЖ (15% - 0,15)</i>								
Індекс брендів країн	86	91	94	96	98	100	-97	зменшення
<i>ЗАГАЛЬНИЙ ПОКАЗНИК: ІНВЕСТИЦІЙНА АКТИВНІСТЬ (15% - 0,15)</i>								
Індекс інвестиційної активності	4,18	4,28	4,39	4,43	4,43	10	-5,55	збільшення
ІНТЕГРАЛЬНЕ ЗНАЧЕННЯ ПОКАЗНИКА	X	0,85	0,85	0,85	0,55	X	X	X

— інвестиційний імідж — оцінює впізнаність країни серед інших країн та її привабливість для інвесторів — 15% (0,15);

— інвестиційна активність — показує активність здійснення інвестування іноземного капіталу в економіку країни — 15% (0,15).

Показник оцінювання інвестиційного клімату за результатами міжнародних рейтингів визначається за формулою:

$$IC_R = \sum R_i p_i \quad (1),$$

де R_i — це динаміка значення рейтингу в порівнянні з попереднім роком ("1" — зростання, "0" — зниження або відсутність зміни), p_i — питома вага рейтингу.

Максимальне значення показника оцінювання інвестиційного клімату за результатами міжнародних рейтингів дорівнює 1.

Розрахуємо інтегральне значення міжнародних рейтингів інвестиційної привабливості країни (табл. 1).

За своєю структурою та повнотою отримане інтегральне значення міжнародних рейтингів інвестиційної привабливості країни має аналітичний та комплексний характер, що забезпечує об'єктивний аналіз тенденцій та надає можливості для вироблення та оцінки моделей впливу на інвестиційний клімат, що має надати аргументи при розгляді та прийнятті рішень щодо розвитку національної інвестиційної політики.

На другому етапі здійснюється визначення інтегрального показника оцінювання факторів впливу на інвестиційну привабливість країни. З цією метою був здійснений порівняльний аналіз факторів формування інвестиційного клімату держави, виявлено такі фактори, що

впливають на інвестиційний клімат та є запорукою активного залучення іноземного капіталу.

Фактори, на основі яких пропонуємо визначити інтегральний показником оцінювання інвестиційного клімату України були згруповані в шість груп:

— політичні (стратегія і тактика державної політики, ступінь впливу урядових структур на політичне життя суспільства, рівень політичної культури, рівень корупції у владних структурах тощо);

— економічні (динаміка структурних змін в економіці, динаміка і темпи змін в економічній системі держави, стан внутрішнього ринку, конкурентоспроможність держави на внутрішньому і світовому ринках, фінансова система держави тощо);

— правові (дієвість законодавства, його стабільність та передбачуваність змін; рівень законодавчого захисту бізнесу; діяльність податкової системи України тощо);

— соціальні (соціальне розшарування населення, патріотизм, рівень продуктивності праці, рівень розвитку ринку праці тощо);

— технічні (розвиток науки і техніки, технологічна оснащеність виробництва, інноваційні види продукції тощо);

— екологічні (природні ресурси, наявність корисних копалин, стан забруднення території, наявність очисних споруд тощо).

Найважливішим при врахуванні вищезазначених груп факторів є проведення комплексного аналізу та визначення інтегрального показника оцінювання факторів впливу на інвестиційний клімат України шляхом об'єднання кіль-

Таблиця 2. Оцінювання впливу внутрішніх факторів на інвестиційний клімат України на початок 2016 року

Фактори	Шкала оцінювання				
	Не впливають	Більш не впливають, ніж впливають	Не суттєво впливають	Впливають	Суттєво впливають
	1	2	3	4	5
<i>Політичні фактори</i>					
Загальна стабільність політичної влади у державі					X
Ставлення влади до інвесторів (резидентів та нерезидентів)				X	
Ступінь довіри населення до влади				X	
Наявність пріоритетного розвитку регіонів держави				X	
<i>Економічні фактори</i>					
Стан динаміки ВВП					X
Середньорічний рівень інфляції за останні 10 років					X
Присутність іноземного капіталу в структурі національної економіки				X	
Доступність кредитів в економіці				X	
Стан державної підтримки у вигляді пільг для економіки					X
Стан податкового тиску на підприємства					X
Стабільність національної грошової одиниці					X
Рівень відповідності звітності міжнародним стандартам				X	
<i>Правові фактори</i>					
Стан виконання нормативно-правових актів					X
Стан відповідності законодавства міжнародним нормам					X
Стан корупції у державних установах					X
Вплив державного регулювання на ведення бізнесу					X
<i>Соціальні фактори</i>					
Достатність прожиткового мінімуму для проживання в країні				X	
Наявність безробіття				X	
Ставлення населення до іноземних інвесторів та іноземних компаній на території держави				X	
Рівень економічної активності населення			X		
<i>Технічні фактори</i>					
Технологічна оснащеність виробництва			X		
Стан зношування основних засобів		X			
Стан розвитку науково-технічного потенціалу			X		
Стан розвитку інфраструктури			X		
<i>Екологічні фактори</i>					
Стан забезпеченості природними ресурсами				X	
Стан забезпеченості енергетичними ресурсами				X	
Стан забруднення територій			X		
Наявність очисних споруд				X	

кісних та якісних результатів за групами факторів.

На основі виявлених факторів сформовано інтегральний показник, що розраховується за формулою:

$$IC_F = \sum(x_i p_i) \quad (2),$$

де IC_F — показник оцінювання інвестиційного клімату держави; x_i — оцінка фактора, який впливає на інвестиційний клімат; p_i — пи-

тома вага фактора в показнику оцінювання інвестиційного клімату.

$$X_i = \sum(z_i p_i) \quad (3),$$

де x_i — фактор, який впливає на інвестиційний клімат держави; z_i — бал за складовою фактора, що впливає на інвестиційний клімат; p_i — питома вага складової у факторі.

Оцінювання показників пропонуємо здійснювати за п'ятибальною шкалою (табл. 2).

Таблиця 3. Питома вага внутрішніх факторів впливу на інвестиційний клімат України

Фактор та його складові	Питома вага	Фактор та його складові	Питома вага
<i>Політичні фактори (питома вага загального індексу - 0,23)</i>			
Загальна стабільність політичної влади у державі	0,3	Ступінь довіри населення до влади	0,2
Ставлення влади до інвесторів (резидентів та нерезидентів)	0,3	Наявність пріоритетного розвитку регіонів держави	0,2
<i>Економічні фактори (питома вага загального індексу - 0,22)</i>			
Стан динаміки ВВП	0,15	Стан державної підтримки у вигляді пільг для економіки	0,15
Середньорічний рівень інфляції за останні 10 років	0,2	Стан податкового тиску на підприємства	0,1
Присутність іноземного капіталу в структурі національної економіки	0,05	Стабільність національної грошової одиниці	0,15
Доступність кредитів в економіці	0,1	Рівень відповідності звітності міжнародним стандартам	0,1
<i>Правові фактори (питома вага загального індексу - 0,33)</i>			
Стан виконання нормативно-правових актів	0,30	Стан корупції у державних установах	0,30
Стан відповідності законодавства міжнародним нормам	0,20	Вплив державного регулювання на ведення бізнесу	0,20
<i>Соціальні фактори (питома вага загального індексу - 0,1)</i>			
Достатність прожиткового мінімуму для проживання в країні	0,3	Ставлення населення до іноземних інвесторів та іноземних компаній на території держави	0,15
Наявність безробіття	0,3	Рівень економічної активності населення	0,25
<i>Технічні фактори (питома вага загального індексу - 0,1)</i>			
Технологічна оснащеність виробництва	0,25	Стан розвитку науково-технічного потенціалу	0,25
Стан зношування основних засобів	0,25	Стан розвитку інфраструктури	0,25
<i>Екологічні фактори (питома вага загального індексу - 0,02)</i>			
Стан забезпеченості природними ресурсами	0,25	Стан забруднення територій	0,25
Стан забезпеченості енергетичними ресурсами	0,25	Наявність очисних споруд	0,25

Таблиця 4. Шкала оцінювання інтегрального показника оцінювання інвестиційного клімату України

РЕЗУЛЬТАТИВНИЙ ПОКАЗНИК	БАЛ
Сприятливий інвестиційний клімат	8,0-10,0
Інвестиційний клімат з мінімальним ризиком	6,0-7,99
Інвестиційний клімат з помірним ризиком	4,0-5,99
Інвестиційний клімат з високим ризиком	2,0-3,99
Несприятливий інвестиційний клімат з високим рівнем ризику	0,0-1,99

Питома вага основних факторів, що впливають на формування інвестиційного клімату в економіці України, наведено у таблиці 3.

Загальне значення показника оцінювання інвестиційного клімату України пропонуємо здійснювати як інтегральний показник, що включає результати міжнародних рейтингів, які характеризують стан інвестиційного клімату, та результати оцінювання впливу внутрішніх факторів на стан залучення іноземного капіталу.

Пропонуємо інтегральний показник оцінювання інвестиційного клімату України визначати за формулою:

$$FI = 0,35IC_R + 0,65IC_F \quad (4)$$

При цьому оцінювання інтегрального показника пропонуємо здійснювати за такою шкалою (табл. 4).

Здійснимо оцінювання інвестиційного клімату України на початок 2016 року:

$$IC_R = \sum R_i p_i = 1*0,25 + 1*0,15 + 0*0,15 + 0*0,15 + 1*0,15 = 0,55$$

$$X_p = \sum(z_i p_i) = 5*0,3 + 4*0,3 + 4*0,2 + 4*0,2 = 4,3$$

$$X_e = \sum(z_i p_i) = 5*0,15 + 5*0,2 + 4*0,05 + 4*0,1 + 5*0,15 +$$

$$5*0,1 + 5*0,15 + 4*0,1 = 4,75$$

$$X_l = \sum(z_i p_i) = 5*0,3 + 5*0,2 + 5*0,3 + 5*0,2 = 5$$

$$X_s = \sum(z_i p_i) = 4*0,3 + 4*0,3 + 4*0,15 + 3*0,25 = 3,75$$

$$X_t = \sum(z_i p_i) = 3*0,25 + 2*0,25 + 3*0,25 + 3*0,25 = 2,75$$

$$X_{eco} = \sum(z_i p_i) = 4*0,25 + 4*0,25 + 3*0,25 + 4*0,25 = 3,75$$

$$IC_F = \sum(x_i p_i) = 4,3*0,23 + 4,75*0,22 + 5*0,33 + 3,75*0,1 + 3,75*0,1 + 2,75*0,1 + 3,75*0,2 = 5,2265$$

$$FI = 0,35IC_R + 0,65IC_F = 0,35*0,55 + 0,65*5,2265 = 3,59$$

У відповідності з таблицею 4, на початок 2016 року в Україні спостерігається інвестиційний клімат з високим ризиком, що й підтверджують як міжнародні, так і вітчизняні експерти.

ВИСНОВКИ З ДОСЛІДЖЕННЯ І ПЕРСПЕКТИВИ ПОДАЛЬШИХ РОЗВІДОК У ДАНОМУ НАПРЯМІ

Для оцінювання інвестиційного клімату в країні пропонується на першому етапі здійснити вивчення результатів міжнародних рейтингів інвестиційної привабливості України. Для розрахунку інтегрального показника міжнародних рейтингів інвестиційної привабливості України виділено такі основні складові, як інвестиційне середовище, інвестиційна привабливість, інвестиційний імідж, інвестиційна активність. На другому етапі здійснюється визначення інтегрального показника оцінювання факторів (політичних, економічних, правових, соціальних, технічних, екологічних) впливу на

інвестиційну привабливість країни. Загальне значення показника оцінювання інвестиційного клімату України пропонується здійснювати як інтегральний показник, що включає результати міжнародних рейтингів, які характеризують стан інвестиційного клімату, та результати оцінювання впливу внутрішніх факторів на стан залучення іноземного капіталу. Здійснені за запропонованою методикою розрахунки свідчать, що на початок 2016 року в Україні спостерігається інвестиційний клімат з високим ризиком.

Запропонована модель оцінювання інвестиційного клімату держави за основними факторами, що впливають на його формування є прийнятною для використання. Перспективи подальших досліджень полягають у прогнозуванні на основі оцінки стану інвестиційного клімату обсягів залучення іноземного капіталу в економіку України.

Література:

1. Вакулич М.М. Аналіз методів оцінювання інвестиційного клімату в Україні в умовах сучасної хаотично структурованої економіки / М.М. Вакулич // Бізнес Інформ. — 2013. — № 1. — С. 85—88.

2. Дубина М.В. Рейтинговий аналіз дослідження інвестиційного клімату в Україні / М.В. Дубина, Д.С. Пілевич // Науковий вісник Чернігівського державного інституту економіки і управління. Серія 1: Економіка. — 2014. — Вип. 2. — С. 54—60.

3. Ляпін Д.В. Методика розрахунку індексу інвестиційного клімату в Україні / Д.В. Ляпін, С.О. Москвін // Інвестиції: практика та досвід. — 2010. — № 7. — С. 3—6.

4. Погореловський С.С. Оцінка інвестиційного клімату України та напрями його покращення / С.С. Погореловський // Збірник наукових праць Національного університету державної податкової служби України. — 2011. — № 1. — С. 477—489.

5. Тютюнникова С.В. Підходи до оцінки привабливості інвестиційного клімату для іноземних інвесторів / С.В. Тютюнникова, Л.О. Мельнік / Економічна стратегія і перспективи розвитку сфери торгівлі та послуг. — 2009. — Вип. 1 (2). — С. 10—17.

6. Фролова Г.І. Оцінка інвестиційного клімату в Україні / Г.І. Фролова // Вісник Бердянського університету менеджменту і бізнесу. — 2014. — № 2. — С. 67—69.

7. Шталь Т.В. Аналіз інвестиційного клімату України та шляхи його вдосконалення /

Т.В. Шталь, Ю.Б. Доброскок, О.О. Тищенко, Е. Сапаров // Бізнес Інформ. — 2013. — № 3. — С. 122—125.

References:

1. Vakulych, M.M. (2013), "The analysis of methods for assessing the investment climate in Ukraine in the current chaotic economy structured", Biznes Inform, vol. 1, pp. 85—88.

2. Dubyna, M.V. (2014), "Rating analysis of the investment climate in Ukraine", Naukovyj visnyk Chernihiv'skoho derzhavnoho instytutu ekonomiky i upravlinnia. Serii 1 : Ekonomika, vol. 2, pp. 54—60.

3. Liapin, D.V. (2010), "The method of calculating the index of investment climate in Ukraine", Investytsii: praktyka ta dosvid, vol. 7, pp. 3—6.

4. Pohorielovs'kyj, S.S. (2011), "Assessment of the investment climate in Ukraine and directions of its improvement", Zbirnyk naukovykh prats' Natsional'noho universytetu derzhavnoi podatkovoi sluzhby Ukrainy, vol. 1, pp. 477—489.

5. Tiutiunnykova, S.V. (2009), "Approaches to assess the attractiveness of the investment climate for foreign investors", Ekonomichna stratehiia i perspektyvy rozvytku sfery torhivli ta posluh, vol. 1(2), pp. 10—17.

6. Frolova, H.I. (2014), "Assessment of the investment climate in Ukraine", Visnyk Berdians'koho universytetu menedzhmentu i biznesu, vol. 2, pp. 67—69.

7. Shtal', T.V. (2013), "Analysis of investment climate in Ukraine and ways of its improvement", Biznes Inform, vol. 3, pp. 122—125.

Стаття надійшла до редакції 16.05.2016 р.

www.economy.nayka.com.ua

Електронне фахове видання

Ефективна
ЕКОНОМІКА

Виходить 12 разів на рік

Видання включено до переліку наукових фахових видань України, в яких можуть публікуватися результати дисертаційних робіт на здобуття наукових ступенів доктора і кандидата наук з ЕКОНОМІКИ

e-mail: economy_2008@ukr.net

тел.: (044) 223-26-28

(044) 458-10-73