

УДК 339.727.22(477)

**В. М. Мацука**

## ДЕРЖАВНЕ РЕГУЛЮВАННЯ ІНОЗЕМНОГО ІНВЕСТУВАННЯ В УКРАЇНІ

*Вивчення особливостей державного регулювання іноземної інвестиційної діяльності дозволить використати позитивні ефекти іноземного інвестування задля покращення інвестиційного клімату та розвитку інвестиційної інфраструктури.*

*Мета цієї статті розробити систему заходів щодо вдосконалення державного регулювання іноземних інвестицій в Україні.*

*В статті досліджено особливості іноземної інвестиційної діяльності в Україні. Оцінено масштаби капіталу нерезидентів в економіці України.*

*Виявлено наступні чинники, що знижують інвестиційну привабливість країни: розгортання військових дій в Україні; політичні та економічні потрясіння; істотне вилучення іноземного капіталу з національної економіки; низька активність інвесторів; недосконале державне регулювання інвестиційного процесу; нарощування боргів.*

*Запропоновано заходи щодо удосконалення регулювання іноземних інвестицій в Україні: гармонізація національного законодавства з міжнародними нормами; спрощення порядку реєстрації та закриття бізнесу; запровадження контролю за запобіганням подвійного оподаткування, обміном валют, допуском до банківського кредитування; забезпечення регіонів необхідним набором інструментів для підвищення інвестиційної привабливості; децентралізація державного регулювання залученням іноземних інвестицій в економіку України.*

**Ключові слова:** *інвестиції, іноземні інвестиції, прямі іноземні інвестиції, інвестиційна інфраструктура, інвестиційний клімат, інвестиційна політика, державне регулювання.*

DOI 10.34079/2226-2822-2022-12-24-121-129

**Постановка проблеми.** Останні події в Україні, а саме війна, політичні та економічні потрясіння призвели до низької інвестиційної активності, згорання інвестиційних проєктів та відтоку іноземного капіталу з українського ринку. В умовах вивозу інвестиційного капіталу без суттєвих реформ, вдосконалення інвестиційної політики та гарантій безпеки капіталу неможливий розвиток бізнесу і приток іноземних інвестицій в Україну. Вивчення особливостей державного регулювання іноземної інвестиційної діяльності дозволить використати позитивні ефекти іноземного інвестування задля покращення інвестиційного клімату, розвитку інвестиційної інфраструктури та забезпечення сталого економічного зростання України.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Про актуальність і значущість проблеми пошуку ефективного регулювання іноземних інвестицій державою свідчать наукові праці вчених України: Гаврилюка О. В., Голика І. І., Губського Б. В., Лук'яненка Д. Г., Саїнчука Н. В., Новікової Л. В., Чернишової Л. О. У світовій практиці проблеми управління інвестуванням також розглядали Шарп У. (Sharpe, 1985), Шварценбергер К. (Schwarzenberger, 1969) та ін. Змістовний аналіз літературних джерел свідчить про певний науковий інтерес науковців до дослідження процесів заохочення та стимулювання іноземного інвестування з боку держави. Однак, незважаючи на достатню кількість наукових праць з цієї проблематики, питання пошуку оптимального підходу до регулювання іноземних інвестицій потребують додаткового вивчення.

**Мета статті.** Виходячи з наведеного, вважаємо за доцільне в межах цієї статті поставити та вирішити завдання розробити систему заходів щодо вдосконалення державного регулювання іноземних інвестицій в Україні.

**Результати наукового дослідження.** Відкритість економіки держави передбачає її інтеграцію в світовий економічний простір та участь в процесі глобалізації. Так, відкритість України у межах інтеграції є особливістю її макро-економічної політики. З одного боку, це злиття економічних процесів у світовому масштабі, в результаті якого формується новий транснаціональний системний рівень економіки з відповідними закономірностями регулювання, а з іншого – регулювання економічних відносин здійснюються адміністративними методами. Так, Міжнародний валютний фонд після надання кредитів Україні директивно визначає програму дій уряду нашої держави (Новікова та Чернишова, 2018, с. 73). Для України проблема пошуку шляхів розв'язання інтеграційних викликів має особливо важливий характер. Вирішення цих питань в Україні можливо лише за умови мобілізації та ефективного спрямування значних інвестиційних ресурсів у розбудову промислового комплексу, який має стати рушійною силою економічного зростання в країні.

Протягом 2010–2021 рр. обсяги прямих іноземних інвестицій оцінено у 11,1 млрд дол. США, що складає 25,5 % від надходження інвестицій резидентів в Україну (43,6 млрд дол. США) (Національний банк України, 2022).

Найбільші обсяги ПІІ надходили у 2010–2013 рр. на рівні 32,7 % від загального обсягу, 89 % ПІІ було спрямовано в реальний сектор економіки (Державна служба статистики України, 2020).

У 2014–2015 рр. спостерігався відтік інвестицій з України, що пов'язано з військовими діями на Сході та політичними змінами в країні (Національний банк України, 2020).

Впродовж 2016–2020 рр. спостерігалось зростання чистого притоку ПІІ, але в менших обсягах, ніж напередодні кризи. В 2016 році вони склали 3,8 %, у 2017 – 12,1 %, у 2018 – 19,6 %, у 2019 – 34,6 % припливу коштів в Україну. В 2020 р. їх частка зросла до 50,9 %, але номінальні обсяги становили 0,2 млрд дол. США (табл. 1).

Таблиця 1\*

**Чистий приріст прямих іноземних інвестицій (ПІІ)  
в Україні за 2010-2021 рр.**

Роки	Прямі іноземні інвестиції (без урахування реінвестування доходів), млн. дол. США	Темп зростання, %
2010	6495	-
2011	7207	111
2012	8401	116,6
2013	4499	53,6
2014	410	9,1
2015	3088	753,2
2016	3529	114,3
2017	2237	63,4
2018	2135	95,4
2019	2767	129,6
2020	452	163,3
2021	2371	524,6

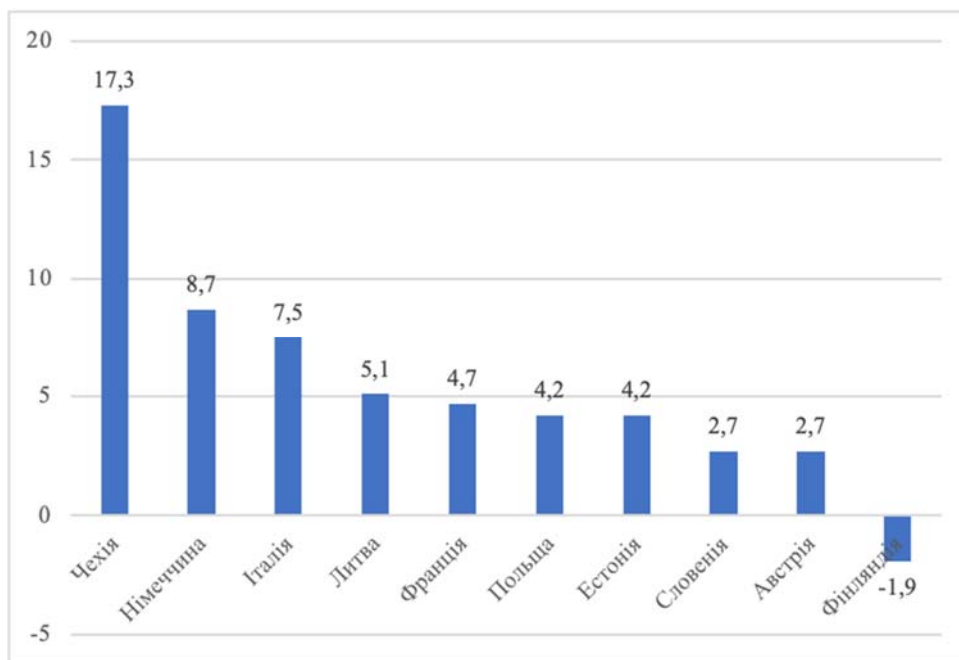
\*Розраховано автором за даними Національного банку України Департаменту статистики та звітності (Національний банк України, 2022).

У 2021 році чистий притік за операціями зростає. Його обсяги склали 1,6 млрд дол. США або 68,5 % притоку іноземних інвестицій в Україну.

Найбільше операцій здійснювалося через Кіпр, Нідерланди, Швейцарію та Австрію (рис. 1).

Ситуація із залученням іноземних інвестицій в економіку України – критична, іноземні інвестори не впевнені у захисті та прибутковості своїх інвестицій, що зумовлено стресовими трансформаціями соціально-економічного та політичного середовища, недосконалістю національного законодавства, розгортанням бойових дій в Україні. Зараз є потреба в чіткій та прозорій взаємодії влади та інвесторів.

Розвиток іноземного інвестування обумовлюється інвестиційним кліматом держави.



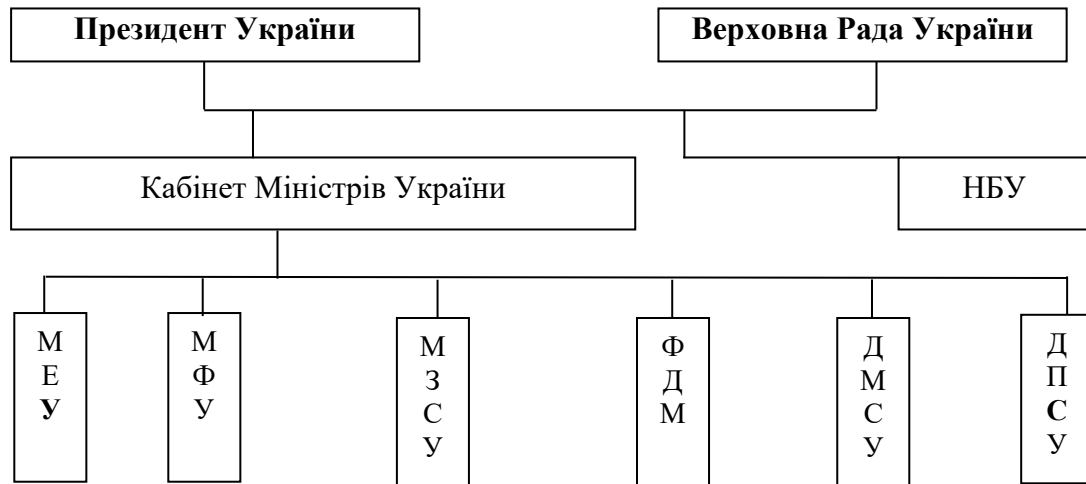
**Рисунок 1.** Частка прямих іноземних інвестицій у загальному обсязі запасів прямих інвестицій за окремими країнами, %

Чехія, Італія, Австрія, Польща, Литва, Естонія, Фінляндія, Словенія за станом на початок 2021 року.  
Німеччина та Франція за станом на початок 2020 року.

В Україні виявлено наступні чинники, що знижують інвестиційну привабливість країни: розгортання військових дій в Україні; політичні та економічні потрясіння; низька активність інвесторів; надзвичайно малий обсяг іноземних інвестицій; нерівномірність розподілу ПІІ по галузям і регіонам; недосконале державне регулювання інвестиційної діяльності в Україні (податкове навантаження, процеси ціноутворення, митно-тарифні важелі та ін.); нарощування внутрішніх та зовнішніх боргів (Новікова та Чернишова, 2018, с. 74).

Для ефективного забезпечення механізмів сприятливого інвестиційного клімату й зростання конкурентоспроможності національної економіки актуальним на сьогодні є питання удосконалення державного управління іноземним інвестуванням в Україні.

Аналізуючи питання державного управління іноземним інвестуванням в Україні, слід зазначити, що держава повинна побудувати систему державних органів, або механізм державного управління ПІІ (Губський, 1998).



**Рисунок 2.** Органи державного управління іноземним інвестуванням України:

- НБУ – Національний Банк України
- МЕУ – Міністерство економіки України
- МФУ – Міністерство фінансів України
- МЗСУ – Міністерство закордонних справ України
- ФДМ – Фонд державного майна
- ДМСУ – Державний митна служба України
- ДПСУ – Державна податкова служба України

Згідно Конституції України, органом законодавчої влади є Верховна Рада України. Право законодавчої ініціативи у Верховній Раді належить Президенту України, народним депутатам України, Кабінету Міністрів України і НБУ (рис. 2).

Інший елемент органів державного управління іноземним інвестуванням в Україні – Кабінет Міністрів України – який, відповідальний перед Президентом України, підконтрольний і підзвітний Верховній Раді в рамках, встановлених Конституцією України.

Органами державної виконавчої влади в областях і районах є відповідні державні адміністрації. На місцях також діють органи місцевого самоврядування, які представляють інтереси відповідних територіальних утворень, сільські, селищні, міські, а також районні і обласні ради.

Регулювання іноземної інвестиційної діяльності здійснюється спеціальними правовими, адміністративними, економічними та соціально-психологічними методами і деякими інструментами стимулювання і обмеження (Губський, 1998).

Правові методи втілюються через цивільне та процесуальне право, арбітраж тощо.

Адміністративні методи регламентують господарську суб'єктність, право власності, процедуру вирішення суперечок у суді тощо.

Економічні методи орієнтовані на систему дотацій, кредитів, фіскальну політику.

Соціально-психологічні методи втілюються у формуванні ідеології, вихованні менталітету.

Методами регулювання іноземної інвестиційної діяльності пов'язані між собою. Вони оформлені у нормативно-правових актах. Їх ефективність залежить від нормативно-правової бази (Міністерство юстиції, 2022a; 2022b).

В Україні іноземне інвестування регулюється національним законодавством, яке включає велику кількість нормативних актів. Відносини, які виникають з іноземними інвесторами в Україні, регулюються законами України «Про інвестиційну діяльність» (Закон України № 1560-XII, 1991), який забезпечує рівний захист прав, інтересів і майна

суб'єктів інвестування, а також ефективно інвестування економіки України, розвиток міжнародної економічної співпраці та інтеграції; «Про режим іноземного інвестування» (Закон України № 93/96-ВР, 1996), який поширюється на іноземних інвесторів і підприємства з іноземними інвестиціями; «Про зовнішньоекономічну діяльність» (Закон України № 959-ХІІ, 1991); Господарським кодексом України (Господарський кодекс України, 2003), який регулює особливості режиму іноземних інвестицій в Україні, іншими законами та міжнародними договорами України. Деякі питання іноземного інвестування регулюються податковим, валютним, банківським, фінансовим, митним і земельним законодавством тощо.

Аналіз різних систем регулювання іноземного інвестування на державному рівні доведе, що формуються вони такими шляхами: прийняття єдиного акта, що регулює залучення іноземних інвестицій в економіку країн; розробка тих чи інших нормативних актів, які регулюють іноземну інвестиційну і підприємницьку діяльність (Губський, 1998).

Основними недоліками системи інвестиційного регулювання є: неспроможність України регулювати внутрішнім законодавством правові відносини та інтереси інвесторів; неоднозначність тлумачення положень законодавчих документів; велика кількість нормативних актів, які регулюють інвестиційний процес; нестабільність національного законодавства у сфері інвестування; відсутність гарантій прав власності іноземних інвесторів; корупція в інвестиційній сфері; не визначені умови інвестиційних обмежень і заборон; відсутній контроль за залученими інвестиціями; негативний досвід функціонування ВЕЗ, ТПП і технологічних парків в Україні (Сайчук, Гаврилюк та Голик, 2020).

Система заходів удосконалення регулювання іноземних інвестицій в Україні може включати:

1) гармонізацію національного законодавства з нормами міжнародного інвестиційного права. Прибігання до міжнародного арбітражу при виникненні суперечок та заборона на експропріацію без компенсації;

2) розробку Інвестиційного кодексу України, який передбачає побудову прозорої системи законодавства у сфері інвестиційної діяльності, а також забезпечує контроль за поведінкою інвесторів. Застосування спеціального підходу до залучення іноземних інвесторів, який надасть можливість консультування на етапах підготовки та реалізації інвестиційних проєктів, узгодження різних моментів процесу підготовки інвестиційних рішень;

3) внесення змін до Земельного кодексу України з метою вдосконалення прав власності іноземних інвесторів на землю;

4) спрощення порядку і скорочення терміну реєстрації та закриття бізнесу, одержання ліцензій;

5) контроль за запобіганням подвійного оподаткування, обміном валют, допуском до банківського кредитування. Прискорення запровадження механізму посилення зацікавленості комерційних банків у збільшенні обсягу інвестицій у реальний сектор економіки та запровадження гнучкого порядку встановлення вимог НБУ щодо довгострокового кредитування інноваційних проєктів комерційними банками;

6) обмеження допуску прямих іноземних інвестицій у певні галузі економіки. Розширення сфери застосування критерію контролю, розповсюдивши його дію на відносини не лише при регулюванні вкладення іноземного капіталу в українські стратегічні підприємства, але й на відносини, пов'язані зі вкладенням іноземного капіталу в інші підприємства шляхом введення відповідного нормативно-правового регулювання.

7) використання міжнародного досвіду оцінки ефективності роботи бізнес-центрів та бізнес-інкубаторів;

8) забезпечення регіонів необхідним набором інструментів для підвищення інвестиційної привабливості, а також рівня управління та контролю якості адміністративних послуг.

Серед основних напрямів удосконалення державного управління залученням ПІІ в українську економіку є децентралізація державного управління цим процесом. Як варіант такої децентралізації можлива побудова ефективного трірівневого інфраструктурного інвестиційного комплексу такого управління у складі п'яти основних елементів, які повинні взаємодіяти один з одним відповідним чином.

Виходячи з функцій органів державного управління іноземним інвестуванням в Україні, стає зрозуміло про належність цього елемента інфраструктурного комплексу до першого, тобто найголовнішому рівню.

Другий рівень інвестиційного інфраструктурного комплексу складають три елементи: вітчизняні підприємства-реципієнти, формуючі попит на інвестиційні ресурси, результати якого поступають в елементи першого рівня; потенційні інвестиційні донори, у ролі яких можуть виступати як вітчизняні, так і зарубіжні суб'єкти, що мають інвестиційний капітал (приватні особи, вітчизняні і міжнародні фінансові і банківські установи, інвестиційні компанії, транснаціональні корпорації і т. д.); інвестиційний банк. До його функцій відноситься обслуговування іноземних і вітчизняних інвестицій.

Третій рівень складає один, але також важливий інституційний елемент – консалтингові фірми.

**Висновки.** Аналіз тенденцій іноземного інвестування в Україні свідчить, що у короткостроковій перспективі можна очікувати такі наслідки кризи: подальше зниження обсягів надходження прямих іноземних інвестицій – через комбінацію повільного економічного зростання, політичних факторів, військові дії, енергетичну кризу, зниження вартості активів. Отже Україна на сьогодні має механізми підвищення інвестиційної привабливості в глобальному середовищі, збільшення обсягів надходження іноземного капіталу в економіку. Для удосконалення регулювання іноземних інвестицій в Україні необхідно: гармонізувати національне законодавства з нормами міжнародного інвестиційного права; спростити порядок і скоротити терміни реєстрації та закриття бізнесу, одержання ліцензій; запровадити контроль за запобіганням подвійного оподаткування, обміном валют, допуском до банківського кредитування; обмежити допуск прямих іноземних інвестицій у певні галузі економіки; використовувати міжнародний досвід оцінки ефективності роботи бізнес-центрів та бізнес-інкубаторів; забезпечити регіони необхідним набором інструментів для підвищення інвестиційної привабливості; децентралізація державного залученням іноземних інвестицій в економіку України.

#### Бібліографічний список

- Господарський кодекс України № 436-IV, 2003. *Верховна Рада України* [онлайн] Доступно: <<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/436-15#Text>> [Дата звернення 15 листопада 2022].
- Губський, Б. В., 1998. *Інвестиційні процеси в глобальному середовищі*. Київ: Наукова думка.
- Державна служба статистики України, 2020. *Інвестиції зовнішньоекономічної діяльності*. [онлайн] Доступно: <<https://www.ukrstat.gov.ua/>> [Дата звернення 15 листопада 2022].
- Закон України Про зовнішньоекономічну діяльність № 959-ХІІ, 1991. *Верховна Рада України*. [онлайн] Доступно: <<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/959-12#Text>> [Дата звернення 15 листопада 2022].

- Закон України Про інвестиційну діяльність № 1560-ХІІ, 1991. *Верховна Рада України* [онлайн] Доступно: <<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text>> [Дата звернення 15 листопада 2022].
- Закон України Про режим іноземного інвестування № 93/96-ВР, 1996. *Верховна Рада України*. [онлайн] Доступно: <<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/93/96-%D0%B2%D1%80#Text>> [Дата звернення 15 листопада 2022].
- Міністерство юстиції, 2022а. *Інвестиційне законодавство: стан, проблеми, перспективи*. [онлайн] Доступно: <[https://minjust.gov.ua/m/str\\_40069](https://minjust.gov.ua/m/str_40069)> [Дата звернення 15 листопада 2022].
- Міністерство юстиції, 2022б. *Міжнародно-правові джерела регулювання іноземних інвестицій*. [онлайн] Доступно: <[https://minjust.gov.ua/m/str\\_23408](https://minjust.gov.ua/m/str_23408)> [Дата звернення 15 листопада 2022].
- Національний банк України, Департамент статистики та звітності, 2022. *Оцінка обсягів прямих іноземних інвестицій, в яких кінцевим контролюючим інвестором є резидент (round tripping) за 2010 р.–2021 р.* [онлайн] Доступно: <[https://bank.gov.ua/admin\\_uploads/article/FDI\\_round\\_tripping\\_ICL-DFS.pdf?v=4](https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/FDI_round_tripping_ICL-DFS.pdf?v=4)> [Дата звернення 15 листопада 2022].
- Національний банк України, Департамент статистики та звітності, 2020. *Удосконалення статистики прямих іноземних інвестицій (ПІІ): передавання Національному банку функції публікації даних та врахування реінвестованих доходів реального сектору*. [онлайн] Доступно: <<https://bank.gov.ua/ua/files/JWsfbiduZsXxMfa>> [Дата звернення 15 листопада 2022].
- Новікова, Л. В. та Чернишова, Л. О., 2018. Правові аспекти державного регулювання іноземного інвестування в Україні. *Економіка і суспільство*, 16, с.72-80. [онлайн] Доступно: <[https://economyandsociety.in.ua/journals/16\\_ukr/12.pdf](https://economyandsociety.in.ua/journals/16_ukr/12.pdf)> [Дата звернення 15 листопада 2022].
- Сайчук, Н. В., Гаврилюк, О. В. та Голик, І. І., 2020. Механізм державного регулювання залучення іноземних інвестицій і економіку України. *Науковий вісник Ужгородського національного університету*, 30, с. 144–149. [онлайн] Доступно: <[http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/30\\_2020ua/30.pdf](http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/30_2020ua/30.pdf)> [Дата звернення 15 листопада 2022].
- Schwarzenberger, G., 1969. *Foreign Investments and International Law*. L.
- Sharpe, W., 1985. *Investment*. New York: Prentice Hall.

### References

- Department of Justice, 2022a. *Investytsiine zakonodavstvo: stan, problemy, perspektyvy [Investment legislation: state, problems, prospects]*. [online] Available at: <[https://minjust.gov.ua/m/str\\_40069](https://minjust.gov.ua/m/str_40069)> [Accessed 15 November 2022]. (in Ukrainian).
- Department of Justice, 2022b. *Mizhnarodno-pravovi dzherela rehuliuвання inozemnykh investytsii [International legal sources of regulation of foreign investments]*. [online] Available at: <[https://minjust.gov.ua/m/str\\_23408](https://minjust.gov.ua/m/str_23408)> [Accessed 15 November 2022]. (in Ukrainian).
- Hospodarskyi kodeks Ukrainy [The Commercial Code of Ukraine], 2003. *Verkhovna Rada of Ukraine*. [online] Available at: <<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/436-15#Text>> [Accessed 15 November 2022]. (in Ukrainian).
- Hubskiy, B.V., 1998. *Investytsiini protsesy v hlobalnomu seredovyschchi [Investment processes in a global environment]*. Kyiv: Science thought. (in Ukrainian).
- National Bank of Ukraine. Department of Statistics and Reporting, 2022. *Otsinka obsiahiv priamykh inozemnykh investytsii, v yakykh kintsevym kontroliuiuchym investorom ye rezident (round tripping) za 2010 r.-2021 r.* [Assessment of the volumes of direct foreign

- investments in which the ultimate controlling investor is a resident (round tripping) for 2010-2021*]. [online] Available at: <[https://bank.gov.ua/admin\\_uploads/article/FDI\\_round\\_trippling\\_ICL-DFS.pdf?v=4](https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/FDI_round_trippling_ICL-DFS.pdf?v=4)> [Accessed 15 November 2022]. (in Ukrainian).
- National Bank of Ukraine. Department of Statistics and Reporting, 2020. *Udoskonalennia statystyky priamykh inozemnykh investytsii (PII): peredavannia Natsionalnomu banku funktsii publikatsii danykh ta vrakhuvannia reinvestovanykh dokhodiv realnoho sektoru* [Improvement of foreign direct investment (FDI) statistics: transfer to the National Bank of the function of publishing data and taking into account the reinvested income of the real sector]. [online] Available at: <<https://bank.gov.ua/ua/files/JWsfbiduZsXxMfa>> [Accessed 15 November 2022]. (in Ukrainian).
- Novikova, L.V., Chernyshova, L.O., 2018. Pravovi aspekty derzhavnoho rehuliuвання inozemnoho investuvannia v Ukraini [Legal aspects of foreign investment state regulation of in Ukraine]. *Economy and society*, 16, pp. 72-80. [online] Available at: <[https://economyandsociety.in.ua/journals/16\\_ukr/12.pdf](https://economyandsociety.in.ua/journals/16_ukr/12.pdf)> [Accessed 15 November 2022]. (in Ukrainian).
- Sainchuk, N. V., Havryliuk, O. V., Holyk, I. I., 2020. Mekhanizm derzhavnoho rehuliuвання zaluchennia inozemnykh investytsii i ekonomiku Ukrainy [Mechanism of state regulation of attraction of foreign investments and the economy of Ukraine]. *Scientific Bulletin of the Uzhgorod National University*, 30, p. 144–149. [online] Available at: <[http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/30\\_2020ua/30.pdf](http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/30_2020ua/30.pdf)> [Accessed 15 November 2022]. (in Ukrainian).
- Schwarzenberger, G., 1969. *Foreign Investments and International Law*. L.
- Sharpe, W., 1985. *Investment*. New York: Prentice Hall.
- State Statistics Service of Ukraine, 2020. *Investytsii zovnishnoekonomichnoi diialnosti* [Investments of foreign economic activity]. [online] Available at: <<https://www.ukrstat.gov.ua/>> [Accessed 15 November 2022]. [in Ukrainian].
- Zakon Ukrainy «Pro investytsiinu diialnist» [Law of Ukraine «About investment activity»], 1991. *Verkhovna Rada of Ukraine*. [online] Available at: <<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text>> [Accessed 15 November 2022]. (in Ukrainian).
- Zakon Ukrainy «Pro rezhym inozemnoho investuvannia» [Law of Ukraine «About the regime of foreign investment»], 1996. *Verkhovna Rada of Ukraine*. [online] Available at: <<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/93/96-%D0%B2%D1%80#Text>> [Accessed 15 November 2022]. (in Ukrainian).
- Zakon Ukrainy «Pro zovnishnoekonomichnu diialnist» [Law of Ukraine «About foreign economic activity»], 1991. *Verkhovna Rada of Ukraine*. [online] Available at: <<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/959-12#Text>> [Accessed 15 November 2022]. (in Ukrainian).

Стаття надійшла до редакції 15.11.2022

**Matsuka V.**

## STATE REGULATION OF FOREIGN INVESTMENT IN UKRAINE

*The war, political and economic upheavals led to low investment activity, the curtailment of investment projects and the outflow of foreign investments from the Ukrainian market. In the conditions of the export of investment capital, without improvement of the investment policy and guarantees of capital security, business development and the inflow of foreign investments*



*into Ukraine are impossible. Studying the specifics of state regulation of foreign investment activities will allow us to use the positive effects of foreign investment to improve the investment climate and develop investment infrastructure.*

*The purpose of this article is to develop a system of measures to improve state regulation of foreign investments in Ukraine.*

*The article examines the peculiarities of foreign investment activity in Ukraine. The scale of capital of non-residents in the economy of Ukraine is estimated.*

*The following factors that reduce the country's investment attractiveness were identified: deployment of military operations in Ukraine; political and economic upheavals; significant withdrawal of foreign capital from the national economy; low activity of domestic investors under the influence of a number of macroeconomic factors; insufficient regulation of the investment process in Ukraine by the state; increasing internal and external debts.*

*The shortcomings of the investment regulation system are identified: the inability of Ukraine to regulate legal relations and interests of investors with domestic legislation; ambiguous interpretation of provisions of legislative documents; a large number of regulatory acts that regulate the investment process; instability of national legislation in the field of investment; lack of guarantees of property rights of foreign investors; corruption in the investment sphere, etc.*

*Measures to improve the regulation of foreign investments in Ukraine are proposed: harmonization of national legislation with the norms of international investment law; simplifying the procedure and shortening the terms of business registration and closing; introduction of control over the prevention of double taxation, currency exchange, admission to bank lending; providing regions with the necessary set of tools to increase investment attractiveness; decentralization of state regulation by attracting foreign investments into the economy of Ukraine.*

**Key words:** *investment, foreign investment, direct foreign investment, investment infrastructure, investment climate, investment policy, state regulation.*