

7. Мартин А. Г. Особливо цінні землі: сучасні проблеми визначення та охорони / А. Г. Мартин, Т. О. Євсюков // Землеустрій і кадастр. — 2009. — № 2. — С. 39—43.
8. Новаковський Л. Я. Соціально-економічні проблеми сучасного землекористування / Л. Я. Новаковський, М. А. Олещенко. — К. : Урожай, 2007. — 276 с.
9. Третяк А. М. Фінансове регулювання використання та охорони сільськогосподарських земель у процесі ринкового обороту / А. М. Третяк // Економіка АПК. — 2007. — № 5. — С. 52—56.

REFERENCES

1. Babmindra, D.I. (2005), "Ecological and economic principles of land reform in market conditions", Thesis abstract for Doc. Sc. (Environmental Economics and the Environment), 08.00.06, Kyiv, Ukraine.
2. Babmindra, D.I. and Martin, A.G. (2008), "The land market: the visible and hidden risks", *Zemlevporiadnyi visnyk*, vol. 1, pp. 9-15.
3. Bystriakov, I.K., Pilipiv, V. and Lutsiv, O. (2013), "The capitalization of natural resources: mechanisms for attracting investment in sustainable development", *Ekonomist*, vol. 10, pp. 38-41.
4. Budziak, V.M. (2008), "Economic and environmental bases of efficient agricultural land use: the theory, methodology, practice", Thesis abstract for Doc. Sc. (Environmental Economics and the Environment), 08.00.06, Kyiv, Ukraine.
5. Dobriak, D.S. and Babmindra, D.I. (2006), *Ekologo-ekonomichni zasady formuvannya zemlekoristuvannya v rinkovih umovah* [Ecological and economic principles of land use in forming market conditions], Urozhai, Kyiv, Ukraine.
6. Verkhovna Rada of Ukraine / *Zemelnyi kodeks Ukrainy № 2768-III vid 25.10.2001 r.*, available at: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2768-14> (access December 19, 2015).
7. Martyn, A.H. and Evsyukov, T.O. (2009), "Especially valuable land: Modern problems of definition and protection", *Zemleustrii i kadastr*, vol. 2, pp. 39-43.
8. Novakovskiy, L.Ia. and Oleshchenko, M.A. (2007), *Social and economic problems of modern land use* [Social and economic problems of modern land use], Urozhai, Kyiv, Ukraine.
9. Tretiak, A.M. (2007), "Financial regulation of use and protection of agricultural land in the market turnover", *Ekonomika APK*, vol. 5, pp. 52-56.

УДК 330.556:330.332:339.727.22(477)

МОДЕРНІЗАЦІЯ ІНСТИТУЦІЙНОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ ЯК ІНСТРУМЕНТ ЗАЛУЧЕННЯ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ

Колобердянко І.І., к.е.н., доцент, Калантарова А.Р.

*Запорізький національний університет
Україна, 696000, м. Запоріжжя, вул. Жуковського, 66*

koloberdjanko@ukr.net, shezza.holmes@yandex.ru

У статті аналізується стан і тенденції розвитку інституційних систем і механізмів підтримки інвестиційної діяльності в Україні. Визначаються основні напрями модернізації інституційної системи в сфері інвестицій. Розглянуто основні аспекти нормативно-правового забезпечення процесів іноземного інвестування, виділено форми правового регулювання залучення іноземних інвестицій в умовах ринку, перелічено основні нормативно-правові акти регулювання інвестиційної діяльності в Україні. Розкрито структуру надходження прямих іноземних інвестицій в національну економіку, вивчено динаміку надходжень іноземного капіталу, досліджено стан інвестиційного клімату в Україні за міжнародними рейтинговими оцінками. У статті проаналізовано перспективні напрями вдосконалення управлінського механізму регулювання інвестиційної діяльності. Визначено місце інституційної складової в цьому процесі. Корупція, порушення прав власності і надмірне регулювання бізнесу є ключовими проблемами в українському бізнес-середовищі. У статті висвітлюється розвиток державного регулювання прямих іноземних інвестицій в економіку України, виокремлюються основні інституційні чинники, що гальмують їх надходження та послаблюють роль у забезпеченні стійкості національної економіки. Розглянуто основні позитивні кроки національного уряду щодо удосконалення інвестиційного законодавства. Автори пропонують напрями подальшого вдосконалення

законодавства щодо регулювання прямих іноземних інвестицій в Україні. У цій ситуації реалізація інституційних реформ, таких як реформа податкової системи, дерегуляція та лібералізація торгівлі, є пріоритетом для майбутнього розвитку країни.

Ключові слова: інституціональна реформа, інвестиційна політика, інвестиції, іноземні інвестиції, модернізація.

МОДЕРНИЗАЦИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ СИСТЕМЫ УКРАИНЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Колобердянко И.И., к.э.н., доцент, Калантарова А.Р.

*Запорожский национальный университет
Украина, 696000, г. Запорожье, ул. Жуковского, 66*

В статье анализируются состояние и тенденции развития институциональных систем и механизмов поддержки инвестиционной деятельности в Украине. Определяются основные направления модернизации институциональной системы в сфере инвестиций. Рассмотрены основные аспекты нормативно-правового обеспечения процессов иностранного инвестирования, выделены формы правового регулирования привлечения иностранных инвестиций в условиях рынка, перечислены основные нормативно-правовые акты регулирования инвестиционной деятельности в Украине. Раскрыта структура поступления прямых иностранных инвестиций в национальную экономику, изучена динамика поступлений иностранного капитала, исследовано состояние инвестиционного климата в Украине по международным рейтинговым оценкам. В статье проанализированы перспективные направления совершенствования управленческого механизма регулирования инвестиционной деятельности. Определено место институциональной составляющей в данном процессе. Коррупция, нарушения прав собственности и чрезмерное регулирование бизнеса являются ключевыми проблемами в украинской бизнес-среде. В статье освещается развитие государственного регулирования прямых иностранных инвестиций в экономику Украины, выделяются основные институциональные факторы, сдерживающие их поступление и ослабляют роль в обеспечении устойчивости национальной экономики. Рассмотрены основные позитивные шаги национального правительства по совершенствованию инвестиционного законодательства. Авторы предлагают направления дальнейшего совершенствования законодательства по регулированию поступления прямых иностранных инвестиций в Украину. В этой ситуации реализация институциональных реформ, таких как реформа налоговой системы, дерегуляция и либерализация торговли, является приоритетом для будущего развития страны.

Ключевые слова: институциональная реформа, инвестиционная политика, инвестиции, иностранные инвестиции, модернизация.

MODERNIZATION OF THE INSTITUTIONAL SYSTEM OF UKRAINE AS AN INSTRUMENT OF FOREIGN INVESTMENTS ATTRACT

Koloberdjanko I.I., PhD in economics, docent, Kalantarova A.R.

*Zaporizhzhya National University
Ukraine, 696000, Zaporizhzhya, Zhukovsky str., 66*

In this article they analyze institutional systems state and trends and mechanisms of investment activities support in Ukraine. Defines the main directions of modernization institutional system in the field of investment. The article reviews the main aspects of the legal provision of foreign investment processes, selected forms of legal regulation of foreign investments in the market, listed the legal acts regulating investment activity in Ukraine. The paper opened the structure of direct foreign investments in the national economy, studied the dynamics of foreign capital. The article analyses prospective directions of improvement of the management mechanism of regulation of investment activity. It determines the place of the institutional component in this process. Corruption, violation of property rights and excessive business regulation are key problems in the Ukrainian business environment. This paper highlights the development of government regulation of foreign investment in Ukraine, distinguishes main institutional factors that inhibit their revenue and weaken the role of ensuring the stability of the national economy. The authors examined the main positive steps of the national government for improving the investment legislation. The authors propose the ways of improving of the legislation to regulate foreign direct investment in Ukraine. In this situation implementation of institutional reforms such as reform of tax system, deregulation and trade liberalization is in key priority for future development of country.

Key words: institutional reform, investment policy, investment, foreign investment, modernization.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМИ

Інвестиції виступають індикатором розвитку будь-якої країни. На управлінні економічною ситуацією через регулювання інвестиційної діяльності сьогодні багато в чому ґрунтується досягнення збалансованого розвитку національної економіки. Це обумовлює необхідність

проведення інституційної реформи як механізму регулювання інвестиційної діяльності, що забезпечував би формування сприятливих умов для залучення і використання інвестицій, а також досягнення максимальної ефективності від здійснення інвестиційної діяльності на кожному організаційному рівні. Дослідження проблем необхідності проведення інституційної реформи у сфері інвестицій, а також дослідження економіко-правових аспектів інвестиційної діяльності в Україні вказують на необхідність формування ефективної політики у сфері інвестування. Разом із тим, удосконалення інструментарію модернізації механізму регулювання інвестиційної діяльності, що враховував би сучасні особливості її здійснення та сприяв підвищенню ефективності інвестування, потребує подальших досліджень.

АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ

Останнім часом проблеми інвестиційного розвитку в Україні активно обговорюються науковою спільнотою. Зокрема, проблематиці управління інвестиційною діяльністю, виявленню найвагоміших перешкод інтенсифікації інвестиційних процесів, а також дослідженню економіко-правових аспектів регулювання інвестиційної діяльності в Україні присвячено наукові праці Ю. П. Битяка, Л. В. Гонюкової, В. І. Мельниченка [1], Ю. П. Сурміна, О. Ю. Оржель, В. М. Олуйка, Т. І. Пахомової, Л. А. Пашко, А. С. Сіцінського, С. М. Серьогіна, Д. Шиманке [2]. Проблема залучення інвестиційних ресурсів широко висвітлювалась у працях вітчизняних та іноземних науковців, зокрема таких як І. А. Бланк [3], В. В. Бочаров, С. П. Радіонова, Н. О. Титаренко, В. В. Шеремет [4], В. Я Шевчук та інших. У працях цих вчених закладено теоретико-методологічний базис розвитку інституційного середовища інвестиційної діяльності підприємств. Незважаючи на значну кількість праць, присвячених аналізу інституційного та інвестиційного клімату в Україні, слід відзначити необхідність подальшого дослідження питання модернізації інституціональної системи для підвищення інвестиційної привабливості національної економіки в сучасних складних умовах.

ФОРМУЛЮВАННЯ ЦІЛЕЙ СТАТТІ

Формування напрямів вдосконалення механізму інституційної підтримки інноваційно-інвестиційної діяльності та використання інституційних можливостей для удосконалення інвестиційного середовища.

ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ ДОСЛІДЖЕННЯ

Елементи інституційних основ, а саме правила регулювання економіки, а також інституції, що їх зумовлюють, є основними критеріями для прийняття рішень приватними інвесторами в довгостроковому періоді. На фоні досить недосконалої системи інституцій України надання спеціальних інвестиційних стимулів окремим секторам, регіонам, та надання стимулів залежно від типів інвестицій, може бути неефективною і невиправдано дорогою діяльністю.

За В. І. Мельниченком, інституційний розвиток можна визначити як стійкий комплексний розвиток організації. При цьому комплексність передбачає не тільки оновлення власне організаційної структури, а й форм, методів, принципів, норм та правил її функціонування [1, с. 7].

Законодавство, що формує правову основу інституційного забезпечення інвестиційно-інноваційної діяльності в Україні, можна умовно поділити на дві групи: законодавчі та нормативні акти загального характеру, такі як Конституція України, Закон України «Про місцеве самоврядування», що регламентують загальні засади економічного розвитку відносно свого об'єкта спрямування, та законодавчі та нормативні акти у сфері інвестиційної та інноваційної діяльності, наприклад, Закони України «Про інвестиційну діяльність», «Про інноваційну діяльність», «Про режим іноземного інвестування», які мають об'єктом спрямування інвестиційний та інноваційний процеси.

У рейтингу інвестиційної привабливості країн світу International Business Compass за 2015 рік компанії BDO Україна посідає 89 місце і входить до переліку країн, що показали найкращий показник зростання за рік, нарівні з Білоруссю та Латвією. У 2014 році наша країна посідала 109 місце – отже, за рік вона піднялася в рейтингу BDO IBC на 20 позицій [5].

Надходження прямих іноземних інвестицій в Україну за період 2005-2015 рр., як видно з рис. 1, двічі мало тенденцію до суттєвого спаду: перший пов'язаний зі світовою кризою 2008 року, другий – з політичною кризою в Україні 2013 року [6].

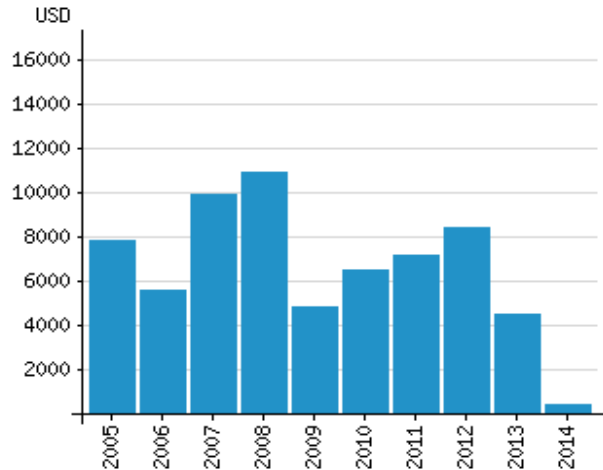


Рис. 1. Динаміка прямих іноземних інвестицій в Україну 2005-2014 рр.

Станом на 31 грудня 2014 року обсяг залучених з початку інвестування прямих іноземних інвестицій (акціонерного капіталу) в економіку України становив 45916,0 млн. дол. США та в розрахунку на одну особу населення склав 1072,0 дол. У 2014 р. в економіку України іноземними інвесторами вкладено 2451,7 млн. дол. США прямих інвестицій (акціонерного капіталу). Зменшення капіталу за цей період становить 13592,1 млн. дол. (у т.ч. за рахунок курсової різниці – 12246,5 млн. дол.) [6].

Структуру прямих іноземних інвестицій (акціонерного капіталу) в економіці України за країнами станом на 2014 рік показано на рис. 2 [6].

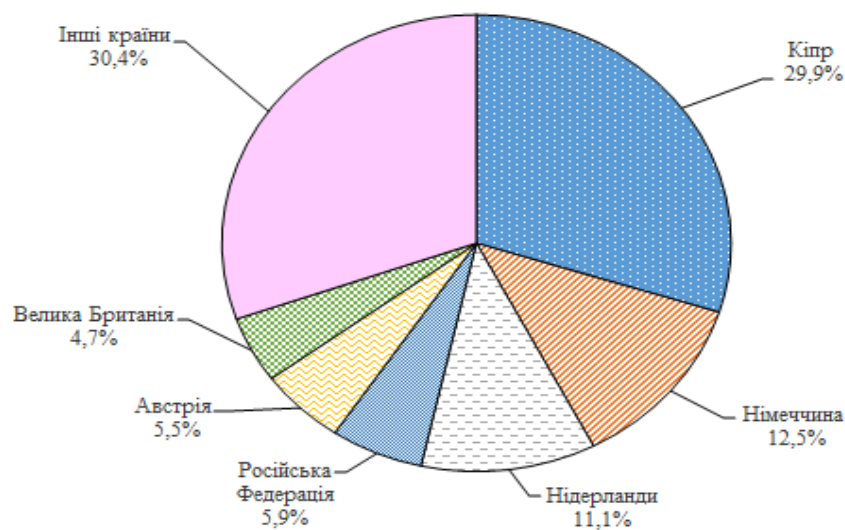


Рис. 2. Структура прямих іноземних інвестицій (акціонерного капіталу) в економіці України за країнами

Якщо розглядати стан надходжень інвестицій за регіонами, то традиційно лідером за обсягом інвестиційних вкладень залишається м. Київ, відрив цього регіону від решти регіонів України є майже недосяжним. Адже обсяги інвестицій навіть у регіон, що займає другу після м. Києва позицію (Дніпропетровська область, 16,9% від загального обсягу інвестицій в Україну) за рівнем залучених інвестицій за 2014 рік практично в три рази менші ніж у м. Києві (49,5%). Як бачимо, з 25 регіонів України половина інвестицій зосереджена лише в одному – м. Києві. Головними реципієнтами іноземного капіталу, окрім столиці, є лише 5 регіонів: Дніпропетровська (16,9%), Донецька (5,6%), Харківська (3,8%), Київська (3,6%) та Одеська (3,1%) області [6]. Така ситуація залишається практично незмінною багато років. Саме в цих регіонах більше розвинена інфраструктура, достатня пропозиція виробничих ресурсів, місцеві органи влади забезпечують активну підтримку іноземним інвесторам у формі консультацій, поширення інформації, пошуку партнерів, розробки й реалізації інвестиційних проектів.

Структура прямих іноземних інвестицій (акціонерного капіталу) в економіці України за видами економічної діяльності станом на 2014 рік видно на рис. 3 [6].

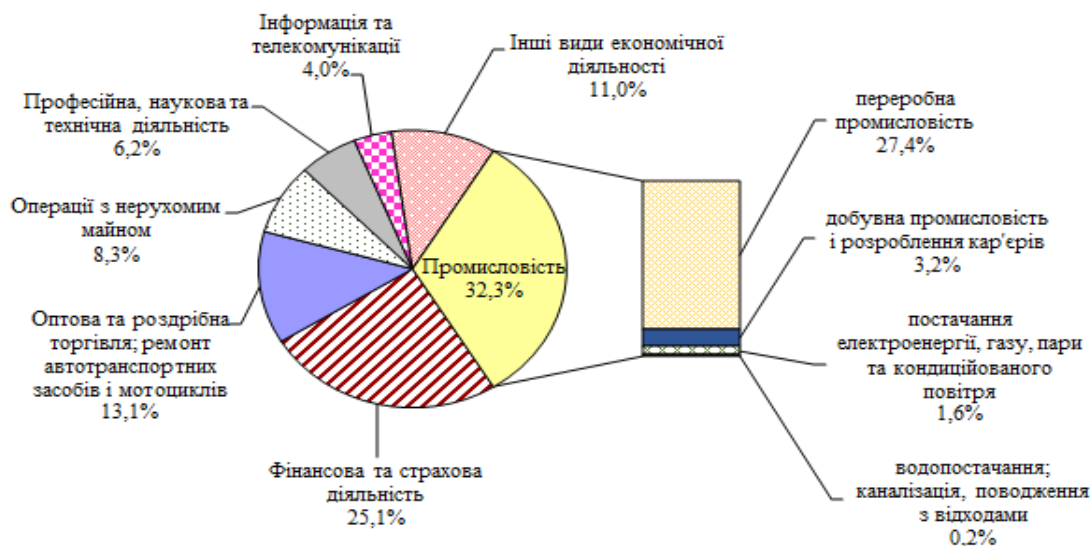


Рис. 3. Структура прямих іноземних інвестицій (акціонерного капіталу) в економіці України за видами економічної діяльності

Отже, обсяги залучення в економіку України ПІІ залишаються низькими, а їх основними реципієнтами є низькотехнологічні, енергоємні сфери виробництва та сфери, не пов'язані з виробництвом, за відповідної відсутності інтересу до високотехнологічних галузей промисловості.

Інвестиційна діяльність в Україні регулюється численними законами, міжнародними угодами, двосторонніми угодами та законодавчими актами. Проте не існує послідовної стратегії стосовно внутрішніх приватних інвестицій та прямих іноземних інвестицій.

Здійснення реформи має стати підґрунтям формування ефективної системи інституцій з чітким визначенням їхніх функцій, завдань і заходів, які вони розробляють та реалізують. При цьому ефективність цілком залежить від цілісно-раціональної поведінки діючих сьогодні інститутів регулювання інвестиційної діяльності в Україні. Сценарій проведення реформи визначатиметься інтенсифікацією та ефективністю взаємодії між ними. З огляду на це, спочатку має бути відпрацьовано механізм зворотних зв'язків і накопичення інформації про стан діючих інститутів регулювання інвестиційної діяльності, і тільки потім – формування нової інституційної системи в Україні [7, с. 4].

Зважаючи на несформованість цілої низки об'єктивних передумов, проведення інституційної реформи має бути прерогативою держави, при одночасному перенесенні її акцентів у регіони

– визначним фактором інституційної ефективності. Держава має сприяти такій організації владних інститутів, що забезпечуватиме представництво регіональних інститутів на центральному рівні. Підвищення участі регіональних органів влади, зокрема місцевих державних адміністрацій, у регулюванні інвестиційної діяльності сприятиме об'єктивному обґрунтуванню забезпечення регіонів інвестиціями, оскільки саме вони володіють оперативною інформацією щодо соціально-економічних потреб регіонів [7, с. 5].

Основними перешкодами для розвитку інвестування в Україні є правова невизначеність і дублювання норм законодавства у сфері господарської діяльності, високий рівень корупції, робота судової системи, строки розгляду документації державними органами, а також податковий режим і митні процедури.

Практично всі наукові дослідження мають схожу думку – корупція одна з основних причин, що гальмує економічний розвиток та зростання держави. Попри міжнародний досвід та внутрішньодержавні ініціативи боротьба з корупцією існує переважно на папері.

За результатами Індексу сприйняття корупції 2014 від Transparency International, Україна так і не пододала проблеми корупції. Отримавши лише один додатковий бал, у порівнянні з 2013 роком, Україна залишається серед корумпованих держав. Україна в Індексі сприйняття корупції 2014 набрала 26 балів зі 100 можливих і посіла 142 місце зі 175 позицій. Україна опинилась на одному рівні з Угандою та Коморськими островами як одна з найбільш корумпованих країн світу [8].

Система отримання дозволів Україні також не є досконалою. Серед проблем, які виділяє бізнес:

- невиправдано широкий перелік дозвільних документів;
- дублювання компетенцій і функцій дозвільних органів;
- нечітке визначення всіх етапів дозвільної процедури, кількості організаційних структур, що беруть у ній участь, а також часових і матеріальних витрат;
- невизначеність порядку взаємодії органів місцевого самоврядування, місцевих державних адміністрацій і територіальних структур центральних органів виконавчої влади в процесі дозвільних процедур;
- відсутність вичерпного переліку обов'язкових документів і вимог до їх оформлення.

Система оподаткування в країні – це один із визначальних моментів при здійсненні інвестування іноземними інвесторами. Державна фіскальна політика України створює значні перешкоди для інвестицій.

Основні проблеми податкової системи: незручність і громіздкість податкової звітності разом із триваючим тиском податкових органів на бізнес і вимогою сплати податків наперед. Дисбаланси податкового режиму створюють нерівномірні податкові навантаження та, як результат, призводять до збільшення тіньового сектора економіки.

Для іноземних інвесторів серйозним недоліком податкової системи є ввізний податок на додану вартість при імпорті високотехнологічного обладнання, яке не виробляється в Україні. Це створює значні перешкоди для технічного переоснащення застарілого виробництва, запровадження стимулів модернізації виробництва та створення нових робочих місць.

До основних недоліків податкової системи України також відносять:

- значне податкове навантаження на фонд заробітної плати сприяє розвитку «тіньового» сектора економіки, негативно впливає на собівартість продукції, а також на позиції вітчизняних товарів на внутрішньому і на зовнішньому ринках;
- системне неповернення ПДВ та несвоєчасне його відшкодування призводить до зниження економічної активності підприємств та обсягів їхнього виробництва;

– податок на нерухоме майно має суттєві недоліки, зумовлені, надмірними фіскальними та недостатніми регулюючими властивостями, розрахунок величини сплати податку на нерухомість повинен враховувати строк експлуатації нерухомого майна та місце його розташування.

Найважливішими змінами податкової системи повинні стати – простота, зрозумілість їх обчислення та сплати, прозорість адміністрування.

Недосконала судова система України є одним із основних бар'єрів для проникнення іноземних інвестицій в країну. Чинна судова система не дає гарантій ні для приватної власності, ні для інвестицій і не дає гарантії, що введені в Україну кошти можна буде повернути. Основна проблема сьогодні – відсутність довіри населення до інституцій, що становлять сферу юстиції в Україні. Це призводить до відсутності системного підходу до реформування сфери юстиції в Україні. В Україні відсутня координація та взаємодія між інституціями, які представляють сферу юстиції. До недоліків судових інститутів відноситься тиск з боку контролюючих органів, наплив планових та непланових перевірок та часті зміни законодавства.

Варто зауважити, що серед найбільш позитивних змін інвестиційного клімату можна виділити:

- зміна центральної влади;
- обрання проєвропейського вектора розвитку, зокрема підписання зони вільної торгівлі між Україною та ЄС;
- антикорупційний напрямок розвитку та початок люстраційних заходів;
- налагодження міжнародного діалогу з ЄС, НАТО, США та з іншими державами-партнерами;
- відновлення співпраці з міжнародними фінансовими організаціями.

Згідно із зазначеним пропонується послідовно провести модернізацію законодавчої бази, що узгоджується з преференціями приватних інвесторів та міжнародним досвідом. Зокрема, необхідні заходи:

- створення належного інформаційного забезпечення інвестиційної діяльності в Україні;
- поліпшення фіскальної стабільності, особливо в таких галузях, як інвестиції та захист майнових прав, розвиток фінансових ринків і дерегуляція бізнесу;
- забезпечення прозорості, зокрема зменшення корупції, бюрократії, строків митного оформлення і тиску з боку податкових та інших контролюючих органів;
- не повертатися до політики надання державної допомоги для підтримки приватної інвестиційної діяльності;
- чітко визначити додаткове законодавство, яке необхідне для покращення інституційних основ інвестиційної діяльності в Україні.

Зокрема, необхідно сконцентруватися на реформі податкового законодавства відповідно до міжнародних стандартів, стандартів зайнятості та положень, що визначають права власності, покращити виконання закону, прозорість сектора суспільних фінансів, та ефективність суспільних видатків шляхом скорочення державної допомоги. Це допоможе усвідомити те, що реформа інституційних основ вимагає широкомасштабних та узгоджених зусиль усіх рівнів законодавчої ініціативи.

ВИСНОВКИ

Спираючись на проведені дослідження, можна зробити висновок, що в Україні інституційне забезпечення є недосконалим та не сприяє надходженню іноземних інвестицій. Основним завданням модернізації інституційної системи України для залучення іноземних інвестицій в економіку має стати посилення заходів щодо недопущення корупції в органах державної

влади, що надають послуги інвесторам під час реалізації інвестиційних проектів, удосконалення організаційно-економічного механізму державного регулювання ПП, створення сприятливого податкового режиму та спрощення митних процедур, реформа судової системи. Регулювання інвестиційної діяльності має поєднувати централізовану координацію з децентралізацією вирішення локальних завдань. Регулювання повинно мати поміркований характер, визначатися системністю підходів до формування інвестиційної політики на кожному рівні. Заходи, які розробляють та реалізують державні інститути, мають бути направлені на формування сприятливого інвестиційного середовища шляхом підвищення їх ефективності, особливо стосовно стимулювання активності внутрішнього та іноземного секторів.

Здійснювана політика реформ на основі інститутів державного регулювання інвестиційної діяльності посилюватиме економічний порядок, а якісні інститути державної влади стануть джерелом такого порядку. При цьому регіональний аспект інвестування повинен стати обов'язковою складовою державної інвестиційної політики в Україні.

ЛІТЕРАТУРА

1. Мельниченко В. І. Інституційний розвиток на рівні регіону : [навч.-метод. посіб. для самост. вивч. дисц.] / В. І. Мельниченко. — К. : НАДУ, 2009. — 88 с.
2. Бланк І. А. Інвестиційний менеджмент : навч. курс / І. А. Бланк. — К. : Ельга, Ніка-Центр, 2001. — 448 с.
3. Центри надання адміністративних послуг: створення та організація діяльності : практич. посіб. / [Бригілевич І. І., Ванько С. І., Шиманке Д. та ін. ; за заг. ред. І. А. Тимошука]. — К. : СПД Москаленко О. М., 2010. — 440 с.
4. Управління інвестиціями : у 2 т. / [Шеремет В. В., Павлюченко В. М., Шапіро В. Д. та ін.]. — К. : Вища школа, 1998. — Т. 1. — 416 с.
5. Рейтинг інвестиційної привабливості країн світу International Business Compass за 2015 рік [Електронний ресурс] / BDO. — Режим доступу : <http://www.bdo-ibc.com/index/global-comparison/overall-index/>.
6. Прямі іноземні інвестиції (акціонерний капітал) з країн світу в економіці України [Електронний ресурс] / Державна служба статистики України. — Режим доступу : <http://www.ukrstat.gov.ua/>.
7. Гришаєва Ю. Г. Напрями вдосконалення управлінського механізму регулювання інвестиційної діяльності на інституційних засадах / Ю. Г. Гришаєва // Бізнес Інформ. — 2013. — № 3(1). — С. 111—116.
8. Індекс сприйняття корупції 2014 [Електронний ресурс] / Transparency International. — Режим доступу : <http://ti-ukraine.org/corruption-perceptions-index-2014/global-table.html>.

REFERENCE

1. Melnichenko, V.I. (2009), *Institutsiinii rozvitok na rivni regionu: navch.-metod. posib. dlya samost. vivch. dists.* [Institutional development at the regional level: tutorial], NADU, Kyiv, Ukraine.
2. Blank, I.A. (2001), *Investitsiunii menedzhment: navch. kurs* [Investment Management: tutorial], Elga, Nika-Centre, Kyiv, Ukraine.
3. Brygilevych, I.I., Vanko, S.I., Shymanke, D. et al. (2010), *Tsentriv nadannya administrativnikh poslug: stvorenniya ta organizatsiya diyal'nosti: prakt. posib.* [Centers of administrative services: the creation and organization of activities: tutorial], SPD Moskalenko, O.M., Kyiv, Ukraine.
4. Sheremet, V.V., Pavlyuchenko, V.M., Shapiro, V.D. et al. (1998), *Upravlinnya investitsiyami: u 2 t.* [Investment management. Vol. 1], High School, Kyiv, Ukraine.
5. BDO / "Rating of investment attractiveness of countries International Business Compass" (2015), available at: www.bdo-ibc.com/index/global-comparison/overall-index/ (access November 2, 2015).
6. State Statistics Service of Ukraine / "Direct foreign investment (equity capital) from countries of the world to Ukraine economy", available at: www.ukrstat.gov.ua/ (access November 10, 2015).
7. Grishaeva, Y.G. (2013), "Directions of improvement of the management mechanism of regulation of investment activity upon institutional bases" *Business Inform*, vol. 3(1), pp. 111-116.
8. Transparency International / "The Corruption Perceptions Index" (2014), available at: <http://ti-ukraine.org/corruption-perceptions-index-2014/global-table.html> (access November 15, 2015).