

УДК 658.152

ІЛЬІНА Анастасія, аспірант кафедри економічної теорії та конкурентної політики КНТЕУ

## ДЕРЖАВНЕ СТИМУЛЮВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЦЕСУ

*Розкрито характер взаємозв'язку основних напрямів державного стимулювання інвестиційного процесу. Проаналізовано ефективність інвестиційної політики держави за період економічної нестабільності. Виявлено взаємозалежність основних інструментів державного стимулювання інвестиційного процесу. Сформовано пропозиції щодо удосконалення нормативно-правової бази України на основі внесення змін до положень, які регулюють інвестиційний процес.*

*Ключові слова:* інвестиційний процес, державне стимулювання інвестиційного процесу, інвестиційна політика, бюджетно-податкова політика, амортизаційна політика.

*Ильина А. Государственное стимулирование инвестиционного процесса. Раскрыт характер взаимосвязи основных направлений государственного стимулирования инвестиционного процесса. Проанализирована эффективность инвестиционной политики государства за период экономической нестабильности. Обнаружена взаимозависимость основных инструментов государственного стимулирования инвестиционного процесса. Сформированы предложения по усовершенствованию нормативно-правовой базы Украины на основе внесения изменений в положения, регулирующие инвестиционный процесс.*

*Ключевые слова:* инвестиционный процесс, государственное стимулирование инвестиционного процесса, инвестиционная политика, бюджетно-налоговая политика, амортизационная политика.

**Постановка проблеми.** Значну роль у розвитку інвестиційного процесу відіграють економічні стимули, що формуються і використовуються шляхом реалізації державної інвестиційної політики. Має місце об'єктивна необхідність у створенні таких інституцій, які сприяли б підвищенню інвестиційної привабливості української економіки та державному стимулюванню інвестиційної діяльності суб'єктів господарювання. На початкових етапах розвитку інноваційно-інвестиційної системи в Україні органами державної влади розроблено систему нормативно-правових документів, на основі яких відповідні виконавчі органи почали здійснювати регулювання інвестиційного процесу за напрямками, що сприятимуть його розвитку. Однак через нестабільну соціально-політичну і макроекономічну ситуацію в країні, помилки і прорахунки у ході реалізації інвестиційної політики держави, в тому числі й ресурсне "голодування", висока ефективність інвестиційного

процесу за таких умов стала недосяжною. Вирішення цієї проблеми потребує подальших глибинних наукових досліджень щодо вдосконалення методів антикризового управління і стимулювання інвестиційної активності та результативності.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Теоретичні засади державного стимулювання інвестиційного процесу та окремих його напрямів вивчали такі вітчизняні та зарубіжні науковці, як В. Геєць, Д. Галлямова, А. Дамодаран, Ю. Кіндзерський, І. Крючкова, С. Поелхекке, С. Салакьюз, Д. Стоуелл [1–8] та ін. Вони дослідили суттєвий взаємозв'язок між відносинами інвесторів і суб'єктів господарювання та рівнем інтенсивності впливу механізмів державного стимулювання на інвестиційний процес. Однак питання, яким саме чином ці напрями взаємопов'язані між собою, висвітлено в науковій літературі недостатньо.

**Мета статті** – дослідити основні напрями державного стимулювання інвестиційного процесу, їх взаємозв'язок і взаємовплив.

**Матеріали та методи.** За методом моделювання визначено теоретичні аспекти взаємозв'язку окремих напрямів державного стимулювання інвестиційного процесу. За методом зіставного аналізу досліджено взаємозалежність основних показників ефективності державного стимулювання інвестиційного процесу в Україні. Широко використані та проаналізовані статистичні матеріали.

**Результати дослідження.** Концептуальні основи державного стимулювання інвестиційного процесу у країнах з ринковою економікою змінювалися й розвивалися під впливом розвитку економічної теорії, сформованої за дослідженням трансформації різних моделей та методів регулювання національної економіки в ринкових умовах. Державне стимулювання – складова механізму державного регулювання, яка відносно інвестиційного процесу розглядається як система заходів та завдань законодавчого, виконавчого та контролюючого характеру, пов'язаних з економічним впливом на інвестиційний процес. З точки зору стратегічного управління, можливі два варіанти державного стимулювання інвестиційного процесу: збільшення державних капітальних видатків за рахунок коштів бюджету розвитку; стимулювання залучення більших обсягів приватних інвестицій (як зовнішніх, так і внутрішніх) шляхом створення кращих інституційних передумов для їх залучення. Між цими двома варіантами існує як конкуренція, так і взаємовплив та взаємообумовленість.

Виокремлюючи напрями впливу на інвестиційний процес, держава може формувати більш ефективне конкурентне інвестиційне середовище, в якому збалансовані інтереси всіх суб'єктів інвестиційного процесу. Стимулювання і заохочення інвестицій – важлива складова Керівництва з інвестиційної політики ОЕСР (*Policy Framework for Investment – PFI*) [9]. Усі напрями державного стимулювання знаходять

своє відображення в інвестиційній політиці як сукупності заходів, спрямованих на формування сприятливих умов для здійснення інвестиційної діяльності з метою забезпечення економічних ефектів від їх здійснення і, відповідно, між собою взаємопов'язані (рисунк).



**Взаємозв'язок основних напрямів державного стимулювання інвестиційного процесу (розробка автора)**

Амортизаційна політика держави як інструмент стимулювання спрямована на пришвидшення оновлення основних засобів і обороту основного капіталу. Так, у 2014 р. в Україні за рахунок амортизаційних відрахувань освоєно (використано) капітальних інвестицій лише на суму – 25.85 млрд грн, або 11.8 % до загального обігу капітальних інвестицій [10, с. 5, 7].

Як свідчить зарубіжний досвід, інвестиції у модернізацію обладнання здійснюються промисловими підприємствами, в основному, за рахунок залучення кредитів, і формують базу підвищення їх конкурентоспроможності та прибутковості. Стимулююча роль держави реалізується в політиці заохочення банківського кредитування на основі створення доступних для суб'єктів господарювання кредитних ресурсів [8].

Важливим фактором стимулюючого впливу банківського кредитування є заохочення інвестицій. Йдеться про покращання умов надання кредитних послуг вітчизняним підприємствам, підвищення їх якості, розширення переліку і забезпечення доступності. Все це зміц-

ноє стимулюючу функцію банківської системи щодо процесу розподілу кредитно-фінансових ресурсів і сприятиме збільшенню обсягів інвестиційного кредитування, в тому числі проектів інноваційного розвитку, заваді перетоку їх у спекулятивну сферу.

Так, облікова ставка НБУ в 2015 р. коливалася від 14 % до 22 % (з 04.03.2015 до 27.08.2015 вона становила навіть 30 %), а процентна ставка банків – значно вище [11]. Банківські установи фактично згорнули програми кредитування інвестицій у реальному секторі економіки.

Залучення іноземних інвестицій у вітчизняну економіку надає можливість прискорення впровадження сучасних технологій у реальному секторі економіки, сприятиме зростанню зайнятості населення і в результаті – обсягів податкових надходжень до бюджету. Перспективним є спрямування прямих іноземних інвестицій (ПІІ) в експортні виробництва, адже лише на основі експорту і надходжень валюти збільшення зовнішніх запозичень не буде створювати проблем для фінансової системи України. ПІІ є суттєвим фактором збільшення кількості робочих місць, припливу нових технологій і модернізації національного виробництва, а також встановлення розгалужених каналів співробітництва національних підприємств з іноземними партнерами.

Для стимулювання іноземного інвестування можуть застосовуватися такі державні стимулюючі інструменти:

*фінансово-кредитні* – безпроцентні й пільгові кредити, інвестиційні гарантії; зниження ставки оподаткування прибутку, скасування оподаткування реінвестицій, безмитний імпорт обладнання та/або сировини, прискорена амортизація, податкові кредити;

*проектні* – гранти (цільове фінансування) ресурсо- і природозберігаючого обладнання; гранти проектів, орієнтованих на підвищення кваліфікації й перепідготовку кадрів, поліпшення умов праці; сприяння в проведенні техніко-економічних обґрунтувань проектів; гранти на проведення науково-дослідних та проектно-конструкторських робіт;

*інфраструктурні* – надання землі, будівель і споруд у безкоштовне користування або за пільговими цінами, субсидії на користування енергією; транспортні гранти; пільги щодо фрахту.

Важливу роль у державному стимулюванні інвестиційного процесу відіграє сформована цільова бюджетно-податкова політика, завдяки якій держава може реально забезпечити дієву мотивацію інвесторів та реципієнтів інвестицій, у тому числі іноземних, зменшуючи податковий тиск на інноваційну сферу підприємницької діяльності. У контексті бюджетно-податкової політики саме зменшення податкового навантаження стає основним стимулюючим інструментом сприяння приватним інвестиціям. Застосування державою ефективних податкових стимулів для підприємств реального сектора економіки стає поштовхом до міжгалузевого перетоку інвестицій із сировинних і низькотехнологічних у пріоритетні високотехнологічні сектори.

Саме ефективність інвестиційного процесу мала б бути центром уваги у ході наукових дискусій, адже вона є необхідною передумовою залучення інвестицій в економіку. Перешкоди для підвищення ефектів інвестування в економіку України сьогодні дуже суттєві. Вони, насамперед, пов'язані із зарегульованістю підприємницької діяльності, відсутністю ефективних механізмів захисту прав інвесторів, гарантій їх безпеки.

Результати (ефекти) державного стимулювання інвестиційного процесу виявляються в динаміці відповідних показників, які ілюструють характер взаємозв'язку стимулюючих інструментів за 2008–2014 рр., що відзначився економічною нестабільністю та різкими змінами економічного середовища (таблиця).

Таблиця

**Результати (ефекти) державного стимулювання інвестиційного процесу в промисловості України за 2008–2014 рр.\***

Рік	Частка ПІІ в промисловий сектор від загального обсягу		Частка банківських кредитів у промисловий сектор від загального обсягу кредитів, наданих нефінансовим корпораціям		Швидкість (період) оновлення основних засобів промислових підприємств		Обсяг інвестицій в інновації промислових підприємств за рахунок коштів державного та місцевих бюджетів		Обсяг державних інвестицій в інноваційну діяльність технопарків	
	%	Т**, %	%	Т, %	років	Т, %	млн грн	Т, %	млн грн	Т, %
2008	22.6	–	27.6	–	15.4	–	336.9	–	3.3	–
2009	22.5	99.6	26.8	97.2	25.3	164.0	127.0	37.7	6.1	184.8
2010	31.4	139.6	29.4	109.6	26.2	103.4	87.0	68.5	23.7	388.5
2011	30.9	98.4	26.9	91.6	50.0	190.9	149.2	171.5	0.0	0.0
2012	31.5	101.9	26.9	100.2	24.5	49.1	224.3	150.3	0.0	0.0
2013	31.0	98.4	26.5	98.2	26.1	106.3	24.7	11.0	0.0	0.0
2014	32.3	104.2	30.2	114.2	37.5	143.8	344.1	1393.1	–	–

\* Складено та розраховано за даними: [12–16; 17, с. 67; 18, с. 7–10, 13–14; 19; 20, с. 273; 21, с. 270; 22, с. 268; 23, с. 267; 24, с. 261; 25, с. 249; 26, с. 239; 27, с. 62, 65].

\*\* Т – динаміка відносно попереднього року.

Як видно з таблиці, у кризовому 2009 р. майже усі виділені показники мали негативну тенденцію до зміни. Із зменшенням частки ПІІ у промисловий сектор (далі – частка ПІІ) до 22.5 % (на 99.6 %) та частки банківських кредитів у промисловий сектор (далі – частка банківських кредитів) до 26.8 % (на 97.2 %) період оновлення основних засобів промислових підприємств зріс до рівня 164 %, досягнувши 25.3 роки. Основним фактором погіршення умов відтворення основних засобів послужило зменшення реноваційних ресурсів підприємств.

Спостерігалось суттєве падіння обсягу державних інвестицій в інновації промислових підприємств до рівня 37.7 %. Проте обсяг державних інвестицій в інноваційну діяльність технопарків зріс майже удвічі (до рівня 184 %). Це означає, що у кризовий період, який був періодом невизначеності, технопарки намагалися прискорити свою діяльність, яку держава підтримувала відповідними стимулами згідно з чинними на той час положеннями Закону України "Про внесення змін до Закону України "Про спеціальний режим інноваційної діяльності технологічних парків та інших законів України" від 12.01.2006 № 3333-IV [28].

У післякризовому 2010 р. інвестиційний процес в Україні почав відносно стабілізуватися, про що свідчить збільшення усіх показників державного стимулювання інвестиційного процесу, особливо в інноваційну діяльність технопарків, де темп зростання обсягу державних інвестицій прискорився до 388.5 %. У той же час відбулося падіння обсягу фінансування інвестицій в інновації промислових підприємств за рахунок бюджетів усіх рівнів до рівня 68.5 %. За цих умов прийнято Податковий кодекс України від 02.12.2010 № 2755-VI [29], яким скасовано значну кількість податкових преференцій. Так, для технопарків за цим документом скасовано майже всі податкові пільги. Наслідком цих рішень стало зменшення обсягу державних інвестицій в інноваційну діяльність технопарків до нульового значення в 2011 р. У той же час темп зростання обсягу державних інвестицій в інновації промислових підприємств за цей період прискорився до 171.5 %. На цьому фоні частки ПІІ та банківських кредитів зазнали помітного падіння – до 30.9 % та 26.9 % відповідно, що позначилося на уповільненні процесів оновлення основних засобів промислових підприємств до 50 років (на 190.9 %).

У 2012 р. спостерігалось невелике пошквдження ПІІ (на рівні 101.9 %) і банківських кредитів (на рівні 100.2 %) та прискорення періоду оновлення основних засобів промислових підприємств до 24.5 років (на 49.1 %). Однак темп зростання обсягу бюджетних інвестицій в інновації промислових підприємств уповільнився до 150.3 %, а у 2013 р. відповідний обсяг зазнав різкого падіння до рівня 11 %. У той же час у 2014 р. відбулося прискорення темпу зростання цього показника до 1393.1 %. Починаючи з 2011р. та до кінця 2013 р., кошти з державного бюджету в інноваційну діяльність технопарків не витрачались взагалі (аналітичні дані цього показника за 2014 р. відсутні, але фактично ці інвестиції не здійснювалися).

Незважаючи на стимулюючу роль прийнятої державою амортизаційної політики, коли амортизаційні відрахування віднесені до валових витрат і зменшують об'єкт оподаткування, регламентування розміру амортизаційних відрахувань і, як наслідок, тривала рознесеність у часі ресурсів відтворення необоротних активів суттєво зменшує реноваційні можливості підприємств, а значить й інвестиційні в цілому.

У середньому по країні у 2014 р. швидкість оновлення основних засобів промислових підприємств знизилась до 37.5 років, що становить 143.8 % відносно попереднього значення. Недостатнім є інше джерело інвестицій – нерозподілений прибуток підприємств через низьку ефективність їх поточної діяльності.

Наведені негативні впливи на інвестиційний клімат України майже блокували надходження ПІІ у пріоритетні галузі економіки, зокрема у промисловий сектор, про що свідчить падіння частки ПІІ і зниження активності банківського кредитування у 2013 р. Також спостерігається інерція вкладання коштів в основні засоби з низьким рівнем продуктивності, причому не формується привабливість потенційних інвестиційних проектів із модернізації і розширення виробництва на засадах зменшення матеріало- й енергомісткості виробничих процесів на вітчизняних підприємствах.

Спроби активізації банківського кредитування промислового сектору в 2014 р. не знаходять вирішення через збільшення кредитних ризиків, що обумовлює необхідність витрачання значних додаткових коштів для їх нейтралізації як на рівні самих банків та позичальників, так і з боку держави. Спрямовуючи основні зусилля (проте без особливого успіху) на активізацію інвестиційного процесу на промислових підприємствах за рахунок коштів іноземних інвесторів, держава не приділяла належної уваги проблемі внутрішнього інвестиційного середовища. Створення сприятливого інвестиційного клімату, відновлення довіри іноземних інвесторів, мотивування вітчизняних підприємців до інноваційної діяльності й стимулювання її розвитку як базисного напрямку запуску процесів стійкого економічного зростання є нагальними завданнями під час формування державою політики стимулювання інвестиційного процесу в Україні.

**Висновки.** Аналіз стану державного стимулювання інвестиційного процесу в Україні показав, що усі його напрями та інструменти взаємопов'язані. В аналізованому періоді інвестиційна політика держави за всіма напрямками не забезпечувала достатнього рівня стимулюючого впливу. Спрямованість інвестиційного процесу на залучення іноземних інвесторів без реальних передумов для достатньої ефективності, оцінки ризиків в умовах незбалансованої фінансово-кредитної системи країни є ознакою сучасного стану інвестиційного середовища України. Існуючі проблеми гальмують формування інноваційної ініціативи суб'єктів господарювання та процеси інноваційного оновлення економічного потенціалу країни.

У зв'язку з цим потребують подальших досліджень питання вдосконалення нормативно-правової бази інвестування, створення інструментів стимулювання та преференцій інвесторам, насамперед, вітчизняним, активізації шляхів мобілізації внутрішніх заощаджень з високою часткою коштів домашніх господарств, залучення іноземних

інвестицій у впровадження прогресивних технологій. В основу більш високої ефективності державного стимулювання інвестиційного процесу покладено прийняття управлінських рішень щодо стимулювання інвестиційного процесу на засадах державного стратегічного планування управління.

**СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ**

1. *Геєць В. М.* Подолання квазіринковості – шлях до інвестиційно орієнтованої моделі економічного зростання / В. М. Геєць // Економіка України. — 2015. — № 6. — С. 4–17.
2. *Галлямова Д. Х.* Сбалансированное развитие инновационной и инвестиционной деятельности на металлообрабатывающих предприятиях : монография / Д. Х. Галлямова, А. И. Кашин. — СПб. : СПУУС, 2011. — 138 с.
3. *Damodaran A.* Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset / A. Damodaran. Third edition. Wiley finance series, 2012. — Режим доступу : <https://books.google.com.ua>.
4. *Кіндзерський Ю. В.* Промисловість України: стратегія і політика структурно-технологічної модернізації : монографія / Ю. В. Кіндзерський ; НАН України, Ін-т екон. та прогноз. НАН України. — К., 2013. — 536 с.
5. *Крючкова І. В.* Дисбаланси у розподілі валового наявного доходу як чинник гальмування економічного розвитку // Моделі ідентифікації макроекономічних дисбалансів в Україні : кол. монографія / за ред. М. І. Скрипниченко ; НАН України Ін-т економіки та прогнозування НАН України. — Київ, 2015. — С. 110–166.
6. *Poelhekke S.* Do Global Banks Facilitate Foreign Direct Investment? / S. Poelhekke // European Economic Review. — 2015. — Vol. 76, May. — P. 25–46.
7. *Salacuse J. W.* The Three Laws of International Investment: National, Contractual, and International Frameworks for Foreign Capital / J. W. Salacuse. First edition. Oxford, United Kingdom : Oxford University Press, 2013. — Режим доступу : <https://books.google.com.ua>.
8. *Stowell D.* Investment Banks, Hedge Funds and Private Equity / D. Stowell. Second Edition. USA : Elsevier, 2013. — Режим доступу : <https://books.google.com.ua>.
9. *Policy Framework for Investment.* — Paris : OECD Publishing. — Режим доступу : <http://www.oecd.org/investment/toolkit>.
10. *Капітальні інвестиції в Україні за 2014 рік : стат. бюл.* — Київ : Держ. служба статистики України, 2015. — 43 с.
11. *Процентні ставки рефінансування: Показники грошово-кредитної політики Національного банку України / Нац. банк України.* — Режим доступу : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat\\_id=57897](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=57897).
12. *Баланс основних засобів України за 2011 рік : стат. бюл.* — Київ : Держ. служба статистики України. — К., 2012. — 25 с.
13. *Баланс основних засобів України за 2012 рік : стат. бюл.* — Київ : Держ. служба статистики України. — К., 2013. — 23 с.
14. *Баланс основних засобів України за 2013 рік : стат. бюл.* — Київ : Держ. служба статистики України. — Київ, 2014. — 19 с.
15. *Джерела фінансування інноваційної діяльності (2000–2014 рр.).* — Режим доступу : [https://ukrstat.org/uk/operativ/operativ2005/ni/ind\\_rik/ind\\_u/2002.html](https://ukrstat.org/uk/operativ/operativ2005/ni/ind_rik/ind_u/2002.html).



16. Кредити, надані нефінансовим корпораціям, за видами економічної діяльності, видами валют і строками погашення (2008–2014 рр.) // Нац. банк України. — Режим доступу : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat\\_id=71195](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=71195).
17. Мазур А. А. Технологічні парки України: цифри, факти, проблеми / А. А. Мазур, С. В. Пустовойт // Наука та інновації. — 2013. — № 3. — С. 59–72.
18. Основні засоби України за 2000–2010 роки : стат. зб. // Держ. служба статистики України. — К., 2012. — 292 с.
19. Основні засоби України за 2014 рік : стат. бюл. // Держ. служба статистики України. — К., 2015. — 19 с.
20. Статистичний щорічник України за 2008 рік / за ред. О. Г. Осауленка // Держ. служба статистики України. — К. : Август Трейд, 2009. — 567 с.
21. Статистичний щорічник України за 2009 рік / за ред. О. Г. Осауленка // Держ. служба статистики України. — К. : Август Трейд, 2010. — 567 с.
22. Статистичний щорічник України за 2010 рік / за ред. О. Г. Осауленка // Держ. служба статистики України. — К. : Август Трейд, 2011. — 560 с.
23. Статистичний щорічник України за 2011 рік / за ред. О. Г. Осауленка // Держ. служба статистики України. — К. : Август Трейд, 2012. — 559 с.
24. Статистичний щорічник України за 2012 рік / за ред. О. Г. Осауленка // Держ. служба статистики України. — К. : Август Трейд, 2013. — 552 с.
25. Статистичний щорічник України за 2013 рік / за ред. О. Г. Осауленка // Держ. служба статистики України. — Київ : Август Трейд, 2014. — 534 с.
26. Статистичний щорічник України за 2014 рік / за ред. О. Г. Осауленка // Держ. служба статистики України. — Київ : Август Трейд, 2015. — 586 с.
27. Уханова І. О. Розвиток технопаркових структур в системі забезпечення державної інноваційної політики в Україні : дис. ... канд. екон. наук : 08.00.03 / І. О. Уханова. — Одеса, 2014. — 211 с.
28. Про внесення змін до Закону України "Про спеціальний режим інноваційної діяльності технологічних парків та інших законів України" : Закон України від 12.01.2006 № 3333-IV, зі змін. та доповн. — Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/3333-15>.
29. Податковий кодекс України від 02.12.2010 № 2755-VI, зі змін. та доповн. — Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>.

Стаття надійшла до редакції 08.02.2016.

***Ilyina A. State stimulation of investment process.***

**Background.** *On the initial stages of the development of innovation and investment systems in Ukraine public authorities developed a system of the normative legal documents, on the basis of which the proper executive branches began to manage the investment process. However because of unstable socio-political and macroeconomic situation in the country, errors and miscalculations during the implementation of public investment policy the efficiency of the investment process became unattainable. This problem need to be solved by the subsequent scientific researches to improve methods of the stimulation of investment process.*

*The aim of the article is to investigate the basic directions of the state stimulation of investment process, their interconnection and influence on each other.*

**Materials and methods.** *The modeling method lies in theoretical aspects to identify the interconnection of the separate directions of the state stimulation of investment process.*

*The interdependence of basic efficiency indexes of the state stimulation of investment process in Ukraine was investigated by using the method of comparable analysis.*

**Results.** *The state stimulation of investment process is a complex of measures, directed at forming the favorable conditions to perform the investment activities by both the recipients of investments and investors, attract the potential investors to the implementation of investment projects, directed at strengthening the competitiveness of separate enterprises, industries and regions and develop the whole economy in the country. On the efficiency of the implementation of depreciation policy depends an investment modernization of equipment on the basis of recreation of non-current assets, which depends on the bank's credit-granting to industrial enterprises. Here the considerable role plays the receipt of foreign direct investments both to banking sector and industrial enterprises. All of this will be instrumental in growth of population employment and tax revenues to budget, on the basis of which the state will be able to fill up a budget and have a possibility to carry out the preferential tax treatment.*

*During all analysed period public investment policy for all interconnected directions of the state stimulation of investment process did not provide the sufficiency of stimulant influence. The orientation of investment process to attract foreign investors having the insufficient efficiency and high risks, unbalanced finance and credit system of the country reduces the results (effects) of state stimulation of investment process in Ukraine. The existent problems retard the formation of the innovation initiative of subjects of manage and processes of the innovation update of economic potential of the country.*

**Conclusion.** *Analysis of state stimulation of investment process in Ukraine showed that all its directions and tools are interconnected. In the analysed period the investment policy of the state in all areas did not provide sufficient incentive effect. It is needed to investigate the questions of the normative legal base of manage, approval of stimulant methods and preferences for investors and, above all things, domestic commodity producers, and also attraction of foreign investments to introduction of progressive technologies and front-rank experience of acceptance of administrative decisions according to the stimulation of investment process on the principles of the state strategic planning.*

**Keywords:** investment process, state stimulation of investment process, investment policy, budgetary and tax policy, depreciation policy.

#### REFERENCES

1. Gejec' V. M. Podolannja kvazirynkovovosti – shljah do investycijno orijentovanoi' modeli ekonomichnogo zrostantnja / V. M. Gejec' // *Ekonomika Ukrai'ny*. — 2015. — № 6. — S. 4–17.
2. Galljamova D. H. Sbalansyrovannoe razvytye ynnovacyonnoj y ynvestyconnoj dejatel'nosti na metalloobrabatyvajushhyh predprijatyjah : monografija / D. H. Galljamova, A. Y. Kashyn. — SPb. : SPUUJe, 2011. — 138 s.
3. Damodaran A. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset / A. Damodaran. Third edition. Wiley finance series, 2012. — Rezhym dostupu : <https://books.google.com.ua>.
4. Kindzers'kyj Ju. V. Promyslovist' Ukrai'ny: strategija i polityka strukturno-tehnologichnoi' modernizacii' : monografija / Ju. V. Kindzers'kyj ; NAN Ukrai'ny, In-t ekon. ta prognozuv. NAN Ukrai'ny. — K., 2013. — 536 s.
5. Krjuchkova I. V. Dysbalansy u rozpodili valovogo najavnogo dohodu jak chynnyk gal'muvannja ekonomichnogo rozvytku // *Modeli identyfikacii' makroekonomichnyh dysbalansiv v Ukrai'ni* : kol. monografija / za red. M. I. Skrypnychenko ; NAN Ukrai'ny In-t ekonomiky ta prognozuvannja NAN Ukrai'ny. — Kyi'v, 2015. — S. 110–166.
6. Poelhekke S. Do Global Banks Facilitate Foreign Direct Investment? / S. Poelhekke // *European Economic Review*. — 2015. — Vol. 76, May. — P. 25–46.

7. *Salacuse J. W.* The Three Laws of International Investment: National, Contractual, and International Frameworks for Foreign Capital / J. W. Salacuse. First edition. Oxford, United Kingdom : Oxford University Press, 2013. — Rezhym dostupu : <https://books.google.com.ua>.
8. *Stowell D.* Investment Banks, Hedge Funds and Private Equity / D. Stowell. Second Edition. USA : Elsevier, 2013. — Rezhym dostupu : <https://books.google.com.ua>.
9. *Policy Framework for Investment.* — Paris : OECD Publishing. — Rezhym dostupu : <http://www.oecd.org/investment/toolkit>.
10. *Kapital'ni investycii v Ukraïni za 2014 rik* : stat. bjul. — Kyi'v : Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny, 2015. — 43 s.
11. *Procentni stavky refinansuvannja: Pokaznyky groshovo-kredytnoi' polityky Nacional'nogo banku Ukraïny* / Nac. bank Ukraïny. — Rezhym dostupu : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat\\_id=57897](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=57897).
12. *Balans osnovnyh zasobiv Ukraïny za 2011 rik* : stat. bjul. — Kyi'v : Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — K., 2012. — 25 s.
13. *Balans osnovnyh zasobiv Ukraïny za 2012 rik* : stat. bjul. — Kyi'v : Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — K., 2013. — 23 s.
14. *Balans osnovnyh zasobiv Ukraïny za 2013 rik* : stat. bjul. — Kyi'v : Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — Kyi'v, 2014. — 19 s.
15. *Dzherela finansuvannja innovacijnoi' dijal'nosti (2000–2014 rr.)*. — Rezhym dostupu : [https://ukrstat.org/uk/operativ/operativ2005/ni/ind\\_rik/ind\\_u/2002.html](https://ukrstat.org/uk/operativ/operativ2005/ni/ind_rik/ind_u/2002.html).
16. *Kredyty, nadani nefinansovym korporacijam, za vydamy ekonomichnoi' dijal'nosti, vydamy valjut i strokamy pogashennja (2008–2014 rr.)* // Nac. bank Ukraïny. — Rezhym dostupu : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat\\_id=71195](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=71195).
17. *Mazur A. A.* Tehnologichni parky Ukraïny: cyfry, fakty, problemy / A. A. Mazur, S. V. Pustovojt // Nauka ta innovacii'. — 2013. — № 3. — S. 59–72.
18. *Osnovni zasoby Ukraïny za 2000–2010 roky* : stat. zb. // Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — K., 2012. — 292 s.
19. *Osnovni zasoby Ukraïny za 2014 rik* : stat. bjul. // Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — K., 2015. — 19 s.
20. *Statystychnyj shhorichnyk Ukraïny za 2008 rik* / za red. O. G. Osaulenka // Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — K. : Avgust Trejd, 2009. — 567 s.
21. *Statystychnyj shhorichnyk Ukraïny za 2009 rik* / za red. O. G. Osaulenka // Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — K. : Avgust Trejd, 2010. — 567 s.
22. *Statystychnyj shhorichnyk Ukraïny za 2010 rik* / za red. O. G. Osaulenka // Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — K. : Avgust Trejd, 2011. — 560 s.
23. *Statystychnyj shhorichnyk Ukraïny za 2011 rik* / za red. O. G. Osaulenka // Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — K. : Avgust Trejd, 2012. — 559 s.
24. *Statystychnyj shhorichnyk Ukraïny za 2012 rik* / za red. O. G. Osaulenka // Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — K. : Avgust Trejd, 2013. — 552 s.
25. *Statystychnyj shhorichnyk Ukraïny za 2013 rik* / za red. O. G. Osaulenka // Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — Kyi'v : Avgust Trejd, 2014. — 534 s.
26. *Statystychnyj shhorichnyk Ukraïny za 2014 rik* / za red. O. G. Osaulenka // Derzh. sluzhba statystyky Ukraïny. — Kyi'v : Avgust Trejd, 2015. — 586 s.
27. *Uhanova I. O.* Rozvytok tehnoparkovyh struktur v systemi zabezpechennja derzhavnoi' innovacijnoi' polityky v Ukraïni : dys. ... kand. ekon. nauk : 08.00.03 / I. O. Uhanova. — Odesa, 2014. — 211 s.
28. *Pro vnesennja zmin do Zakonu Ukraïny "Pro special'nyj rezhym innovacijnoi' dijal'nosti tehnologichnyh parkiv ta inshyh zakoniv Ukraïny"* : Zakon Ukraïny vid 12.01.2006 № 3333-IV, zi zmin. ta dopovn. — Rezhym dostupu : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/3333-15>.
29. *Podatkovyj kodeks Ukraïny vid 02.12.2010 № 2755-VI, zi zmin. ta dopovn.* — Rezhym dostupu : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>.