

DOI: <https://doi.org/10.37634/efp.2025.10.7>
УДК 336.7

Уляна Зеновіївна **ВАТАМАНЮК-ЗЕЛІНСЬКА**

д.е.н., професор, Львівський національний університет імені І. Франка

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-4971-5763>

e-mail: watamanjuk@ukr.net

Павло Кузьмович **ДИНЬКА**

к.е.н., доцент, Львівський національний університет імені І. Франка

ORCID: <https://orcid.org/0009-0007-7446-9951>

e-mail: dynka@nltu.edu.ua

Денис Сергійович **БУРЛАЧЕНКО**

студент, Львівський національний університет імені І. Франка

ORCID: <https://orcid.org/0009-0006-1189-3336>

e-mail: burlachenkodenys777@gmail.com

АНАЛІЗ РОЗВИТКУ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ В УКРАЇНІ ПІД ЧАС ДІЇ ВОЄННОГО СТАНУ

У статті детально проаналізовано інвестиційну діяльність в Україні за 2020-2024 рр. Визначено суть інвестицій та інвестиційної діяльності загалом. Зазначено основні нормативно-правові акти, які регулюють інвестиційну діяльність в Україні, і на їх основі визначено, якими шляхами надається державна підтримка для реалізації інвестиційних проєктів. Проаналізовано обсяг капітальних інвестицій в Україні, структуру капітальних інвестицій за джерелами фінансування, за видами економічної діяльності, а також подані показники капітальних інвестицій розподілених за регіонами України. Порівняно інвестиції у матеріальні та нематеріальні активи. На основі аналізу виокремлено позитивні сторони та проблеми інвестиційної діяльності в Україні, а також визначено заходи із вдосконалення та підвищення інвестиційної привабливості України.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційна діяльність, інвестиційна привабливість, капітальні інвестиції, інвестиційний ризик, активи

ВСТУП

Сьогодні, коли Україна зазнає великих матеріальних, фінансових та людських втрат через повномасштабну війну, перспективи розвитку національної економіки залежать від активації інвестиційних процесів всередині держави. З одного боку, військові дії створюють значні ризики як для внутрішніх, так і для іноземних інвесторів, а з іншого – саме інвестиції є потрібними фінансовими ресурсами, що дають змогу розвивати економіку держави, сприяючи її повоєнному відновленню. Аналіз інвестиційної діяльності в Україні дає змогу подати ефективні механізми залучення іноземного капіталу в національну економіку та забезпечити конкурентні переваги вітчизняних компаній у динамічному ринковому середовищі. Крім того, вивчення питань інвестиційної діяльності допомагає визначити способи вдосконалення інвестиційної привабливості країни й окремих галузей її економіки. Зі свого боку, інвестиційна привабливість вітчизняних підприємств сприяє залученню коштів іноземних інвесторів.

Аналіз останніх досліджень і публікацій

Дослідженням проблем розвитку інвестиційної діяльності в Україні займалися українські науковці, зокрема, А.М. Стельмашук [1] детально пояснив теоретичні засади державного регулювання інвестиційної діяльності [1]. В.Л. Смесова та Є.О. Яськов досліджували інвестиційну привабливість національної економіки України [2]. І.І. Легкоступ, Н.В. Саїнчук охарактеризували процес інвестиційної діяльності з огляду на вітчизняний та міжнародний досвід її провадження [3]. А.А. Славкова та Д.Р. Колісник обґрунтували перспективні галузі для інвестування [4]. О.П. Атамас проаналізував структуру надходжень іноземних інвестицій в економіку України у розрізі країн ЄС [5] тощо.

МЕТА роботи – дослідити інвестиційну діяльність

України в умовах повномасштабної війни і на основі проведеного детального аналізу узагальнити позитивні сторони та проблеми, з якими стикається Україна у веденні інвестиційної діяльності, а також визначити заходи із вдосконалення інвестиційного простору в Україні.

МАТЕРІАЛИ ТА МЕТОДИ ДОСЛІДЖЕННЯ

Це дослідження розвитку інвестиційної діяльності в Україні під час війни ґрунтується на вивченні матеріалів навчальних посібників вітчизняних науковців у сфері інвестиційної діяльності та наукових статтях українських дослідників. Для аналізу застосовано такі методи, як: аналітичний, системний, статистичного аналізу, порівняння та узагальнення, офіційні дані Державної служби статистики України, закони, які регулюють інвестиційну діяльність в Україні.

РЕЗУЛЬТАТИ

У сучасних умовах інвестиційна діяльність є одним з ключових чинників забезпечення економічного зростання та конкурентоспроможності національної економіки. Проте Україна в умовах повномасштабної війни зазнає значних економічних потрясінь, а інвестиційна діяльність суттєво змінюється. У найбільш поширеному вигляді поняття «інвестиції» розуміється як вкладення капіталу з метою його збільшення у майбутньому. Однак, розглядаючи «інвестиції» в теоретичному аспекті, зазначаємо, що це поняття можна визначити як економічну та фінансову категорію (табл. 1).

Загалом інвестиційна діяльність – це сукупність практичних дій інвесторів та учасників, зокрема громадян, юридичних осіб та держави, реалізації інвестицій для одержання доходу або прибутку. Вона включає розпорядження інвестиційними ресурсами, які можуть бути у грошовій та матеріальній формах, а також у формі майнових прав та інших цінностей [6].

Таблиця 1 – Економічна та фінансова категорії поняття «інвестиції» (складено на основі [1, с. 236])

Економічна категорія	Витрати на створення, розширення, реконструкцію основного капіталу і на пов'язані з цим зміни оборотного капіталу.
Фінансова категорія	Всі види майнових, фінансових та інтелектуальних цінностей, які вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, соціальної інфраструктури з метою отримання прибутку або соціального ефекту.

Важливо зазначити, що інвестиційна діяльність супроводжується ризиками, які можуть негативно впливати на реалізацію інвестиційних проєктів. Сьогодні в Україні чинниками, які ускладнюють процес інвестиційної діяльності є руйнування інфраструктури та зовнішня міграція населення, нестабільність економічного середовища (інфляція, коливання валютного курсу), залежність економіки від фінансової допомоги зовнішніх партнерів тощо. Тому в умовах нестабільної ситуації в Україні важливим залишається завдання створення сприятливого інвестиційного клімату.

Для забезпечення сприятливого та стабільного інвестиційного клімату країна встановлює державні гарантії захисту інвестицій. В Україні інвестиційну діяльність регулюють досить багато нормативно-правових актів, однак серед них варто виділити: Закон України «Про інвестиційну діяльність» [6], Закон України «Про режим іноземного інвестування» [7], Закон України «Про інститути спільного інвестування» [8].

Зокрема, Закон України «Про інвестиційну діяльність» визначає загальні правові, економічні та соціальні умови інвестиційної діяльності на території України. Його спрямовано на забезпечення рівного захисту прав, інтересів і майна суб'єктів інвестиційної діяльності незалежно від форм власності, а також на ефективне інвестування економіки України, розвитку міжнародного економічного співробітництва та інтеграції [6]. Державна підтримка для реалізації інвестиційних проєктів надається шляхом:

- співфінансування реалізації інвестпроєктів за рахунок коштів державного бюджету;
- надання відповідно до законодавства для реалізації інвестиційних проєктів державних гарантій з метою забезпечення виконання боргових зобов'язань за запозиченнями суб'єкта господарювання;
- кредитування за рахунок коштів державного бюджету суб'єктів господарювання для реалізації таких проєктів;
- повної або часткової компенсації за рахунок коштів державного бюджету відсотків за кредитами суб'єктів господарювання для реалізації інвестпроєктів та інших форм які передбачені цим Законом [6].

У складних умовах повномасштабної війни аналіз інвестиційної діяльності набуває особливого значення для оцінювання стану інвестиційного клімату, виявлення проблем та вироблення рекомендації для стимулювання інвестицій в економіку України. Динаміку обсягів капітальних інвестицій в Україні за 2020-2024 рр. подано на рис. 1.

Як бачимо, до повномасштабного вторгнення росії на територію України за 2020-2021 рр. відбувалося зростання обсягів капітальних інвестицій в економіку України. Так у 2021 р. капітальні інвестиції в Україні зросли на 108,96 млрд грн, або ж на 25,95% порівняно з 2020 р. Після початку повномасштабної війни у 2022 р. обсяги капітальних інвестицій різко впали, й порівняно з 2021 р. зменшилися на 249,2 млрд грн, тобто на 47,13%.

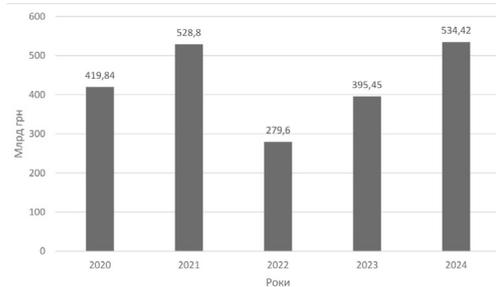


Рис. 1. Обсяги капітальних інвестиційних вкладень в Україні за період 2020-2024 рр., млрд грн (складено на основі [9])

Однак важливо зазначити, що за 2023-2024 рр. спостерігається зростання обсягів таких інвестицій. Зокрема, темп приросту капітальних інвестицій у 2023 р. становив 41,43% порівняно з 2022 р. а у 2024 р. – 35,14% порівняно з 2023 р. Обсяги капітальних інвестицій у 2024 р. склали 534,42 млрд грн. Вони навіть перевищили обсяги довоєнного періоду (2021 р.), на 5,62 млрд грн, що говорить про процес «приспособлення» до умов війни.

Аналізуючи інвестиційну діяльність, доцільно звернути увагу не лише на кількісні показники обсягів капітальних інвестицій, але й на їх структуру. Загалом капітальні інвестиції поділяються на інвестиції у матеріальні активи, та інвестиції у нематеріальні активи. В Україні у 2024 р. частка інвестицій у матеріальні активи становила 93,8%, а частка інвестицій у нематеріальні активи – 6,2%. Стосовно обсягів 2023 р., – інвестиції у матеріальні активи становили 95,3%, у нематеріальні – 4,7%. Зауважимо, що обсяг інвестицій у нематеріальні активи збільшується. Це вказує на ефективність такого інвестування, адже сьогодні у провідних країнах світу інвестиції у нематеріальні активи стають більш привабливими об'єктами для вкладення коштів.

Розглянемо джерела фінансування капітальних інвестицій (табл. 2).

На основі даних табл. 2 можна побачити, що найбільш вагомим джерелом фінансування капітальних інвестицій у 2024 р. є власні кошти підприємств та організацій – 379,61 млрд грн, або ж – 71,0% загального обсягу фінансування. До того ж їхня частка у структурі цього обсягу інвестиційних вкладень зросла порівняно з періодом до повномасштабного вторгнення росії на територію України.

Хоча в 2022 р. обсяги фінансування інвестиційної діяльності на території України зменшилися, однак у 2024 р. капітальні інвестиції перевищили обсяги довоєнного періоду (2020-2021 рр.). Проте показники інвестиційних вкладень за рахунок коштів місцевих бюджетів, кредитів банків тощо, позик, а також коштів інвесторів нерезидентів, навпаки, зменшилися. Це пояснюється наявними ризиками та відсутністю гарантій для кожного з перелічених джерел фінансування.

Обсяги капітальних інвестицій суб'єктів господарювання за видами економічної діяльності подано у табл. 3.

Як бачимо, до повномасштабного вторгнення у 2020-2021 рр., в Україні динаміка обсягів капітальних

Таблиця 2 – Структура капітальних інвестицій за джерелами фінансування у період 2020-2024 рр., млрд грн (складено на основі [9])

Показники	Роки				
	2020	2021	2022	2023	2024
всього капітальних інвестицій	419,84 (100%)	528,80 (100%)	279,60 (100%)	395,45 (100%)	534,42 (100%)
із них:					
кошти державного бюджету	36,51 (8,7%)	48,54 (9,2%)	26,37 (9,4%)	38,99 (9,9%)	58,18 (10,9)
кошти місцевих бюджетів	43,56 (10,4%)	44,21 (8,4%)	12,77 (4,6%)	28,55 (7,2%)	30,67 (5,7)
власні кошти підприємств та організацій	279,33 (66,5%)	362,69 (68,6%)	203,43 (72,8%)	285,68 (72,2%)	379,61 (71,0%)
кредити банків та інші позики	27,90 (6,7%)	26,65 (5,0%)	11,82 (4,2%)	11,65 (2,9%)	20,47 (3,8%)
кошти інвесторів нерезидентів	1,73 (0,4%)	0,78 (0,1%)	0,09 (0,01%)	0,29 (0,1%)	0,24 (0,1%)
кошти населення на будівництво житла	20,59 (4,9%)	28,58 (5,4%)	17,91 (6,3%)	21,79 (5,5%)	32,67 (6,1%)
інші джерела фінансування	10,22 (2,4%)	17,35 (3,3%)	7,20 (2,6%)	8,50 (2,1%)	12,58 (2,4%)

Таблиця 3 – Структура капітальних інвестицій за видами економічної діяльності за період 2020-2024 рр., млрд грн (складено на основі [9])

Вид економічної діяльності	Роки				
	2020	2021	2022	2023	2024
всього капітальних інвестицій	419,84	528,80	279,60	395,45	534,42
з них:					
сільське, лісове та рибне господарство	36,44	49,13	32,60	31,64	42,89
промисловість	153,32	191,18	94,70	169,94	209,14
будівництво	37,98	51,83	24,30	30,65	41,72
оптова та роздрібна торгівля	30,68	43,41	21,77	26,25	44,16
транспорт, складське господарство	26,49	37,37	31,65	26,38	46,82
фінансова та страхова діяльність	9,97	8,11	7,95	14,41	16,45
операції з нерухомим майном	17,18	21,49	6,04	5,90	9,30
професійна та наукова діяльність	10,85	14,10	3,82	7,00	11,37
діяльність у сфері адміністративного та допоміжного обслуговування	7,77	8,71	3,40	4,17	5,42
державне управління й оборона	55,63	63,40	27,04	46,40	60,98
освіта	3,05	2,73	1,45	1,48	2,43
охорона здоров'я та надання соціальної допомоги	5,97	11,27	9,90	12,66	13,48
інші види діяльності	24,51	26,07	14,98	18,57	30,26

інвестицій була позитивною. Попри те, у таких сферах, як фінансова та страхова діяльність і галузь освіти, вони зменшилися відповідно на 1,86 млрд грн (18,66%) і на 0,32 млрд грн (10,49%).

Після початку війни найбільший відтік інвестицій відбувся у промисловому секторі України. Так, порівняно з 2021 р. у 2022 р. капітальні інвестиції у промисловість знизилася на 96,48 млрд грн, тобто 50,47%. Однак вже з 2023 р. вони зростають. У 2024 р. спостерігається зростання обсягів інвестиційних вкладень в економіку України порівняно з 2022 р., і перевищення «довоєнних» показників. Так, якщо інвестиції у фінансову та страхову діяльність у 2020-2021 рр. знизилася на 1,86 млрд грн, то вже на кінець 2024 р. помітне стрімке зростання їх обсягів до 16,45 млрд грн, тобто на 102,84 %.

Стосовно інвестицій, пов'язаних з операціями з нерухомим майном спостерігаємо протилежну ситуацію:

у 2021 р. такі інвестиції збільшилися на 25,09% порівняно з їх обсягами у 2020 р. Надалі за 2022-2023 рр. їх показники знизилася, а у 2024 р. збільшилися на 3,4 млрд грн порівняно з 2023 р. Слід зазначити, що інвестиції у нерухоме майно зменшилися на 12,19 млрд грн (на 56,72%) у 2024 р. проти 2021 р. Така ситуація пояснюється великими ризиками для життя громадян і загрозою руйнувань житлових будинків та об'єктів критичної інфраструктури на території України, що спричинено повномасштабним вторгненням.

Найбільші обсяги капітальних інвестицій залучено у Київській, Житомирській, Сумській, Чернігівській областях, а також у м. Києві – на півночі країни. За 2020-2025 рр. їх частка у структурі капітальних інвестицій постійно зростала, перебуваючи в межах від 42,65% до 52,47% (табл. 4).

Таблиця 4 – Структура капітальних інвестицій за культурно-історичними регіонами України періоду 2020-2024 рр., млрд грн (складено на основі [9])

Регіони	Роки				
	2020	2021	2022	2023	2024
всього капітальних інвестицій	419,84 (100%)	528,80 (100%)	279,60 (100%)	395,45 (100%)	534,42 (100%)
із них:					
Східна Україна	45,02 (10,72%)	52,80 (9,99%)	11,48 (4,11%)	18,09 (4,58%)	25,78 (4,82%)
Північна Україна	179,05 (42,65%)	231,30 (43,74%)	129,44 (46,30%)	203,34 (51,42%)	280,37 (52,47%)
Південна Україна	40,38 (9,62%)	50,55 (9,56%)	20,25 (7,24%)	20,54 (5,19%)	31,60 (5,91%)
Центральна Україна	96,84 (23,06%)	119,42 (22,58%)	61,52 (22,00%)	82,45 (20,85%)	102,88 (19,25%)
Західна Україна	58,55 (13,95%)	74,73 (14,13%)	56,91 (20,35%)	71,03 (17,96%)	93,79 (17,55%)

Другу позицію за обсягами капітальних інвестицій займають області Центральної України. Проте, якщо за 2020-2025 рр. частка капітальних інвестицій в областях Північної України зростала, то в Центральній Україні цей показник спадає від 23,06% у 2020 р. до 19,25% у 2025 р.

Аналізуючи період 2020-2021 рр., до початку повномасштабного вторгнення, можна побачити, що частка капітальних інвестицій по областях Східного регіону України перевищувала частку в областях Південного регіону. Після 2022 р. частка обох регіонів у загальному обсязі капітальних інвестицій в Україну різко зменшилася через високі військові ризики, адже саме ці регіони і надалі продовжують найбільше потерпати від російської агресії. Говорячи про Західну Україну важливо наголосити на тому, що у 2022 р. частка капітальних інвестицій у цей регіон зросла на 6,22% порівняно з 2021 р. Проте, починаючи з 2023 р., вона постійно зменшується через пріоритетність інвестування у розвиток економічної діяльності інших регіонів.

Так, можна виділити низку позитивних та негативних чинників, які впливають на ефективність інвестиційної діяльності в Україні. Так, до позитивних чинників формування інвестиційного простору в Україні можна віднести:

– Україна є кандидатом у члени ЄС, що відкриває для неї можливість налагодити тісну співпрацю з країнами ЄС;

– Україна багата на природні ресурси та корисні копалини, а також має вигідне та важливе транзитне географічне розташування;

– наявність відстрочки на сплату податків і мита, подання звітності для СПД, що відкриває для потенційних інвесторів можливість використання фінансових коштів з метою зростання їх вартості [2, с. 7];

– наявність достатньої кількості галузей, які потребують інвестицій.

Враховуючи сучасні умови, більшість проблем інвестиційної діяльності в Україні виникають саме через війну:

– війна на території України суттєво підвищує ризики для інвесторів;

– через військові дії знищується енергетична інфраструктура та виробничі потужності підприємств, що зменшує інвестиційну привабливість країни;

– недостатня державна підтримка впровадження інновацій;

– значний рівень тіньової економіки зменшує прозорість діяльності українських підприємств;

– валютні обмеження, введені Національним банком України з отримання іноземних кредитів, купівлі іноземної валюти тощо, ускладнюють процес іноземного інвестування;

– доволі низький рівень інвестиційних вкладень у нематеріальні активи;

– незначний обсяг залучення інвестицій з коштів державного бюджету;

– недостатній обсяг інвестицій в СПД, що здійснюють діяльність у сферах адміністративного та допоміжного обслуговування, а також освіти;

– незначні обсяги інвестування у Південний та Східний регіони України, які необхідні для їх відбудови після військових руйнувань.

Для того щоб залучити інвестиції в економіку України, потрібний розвинений внутрішній ринок зі стійким платоспроможним попитом. Повинен бути сформований середній клас населення з високим рівнем доходів, які б давали можливість не лише фінансувати свої споживчі витрати, а й накопичувати кошти та вкладати їх у привабливі інвестиційні продукти. Також доходи повинні бути достатніми для купівлі товарів довгострокового користування. За умов виконання цих умов буде створено можливості для розвинутого внутрішнього ринку, що сформує інвестиційний попит [3, с. 6].

До напрямів підвищення інвестиційної привабливості секторів національної економіки, можна віднести такі заходи:

– покращити законодавчо-правову базу;

– зменшити рівень тіньової економіки у державі;

– розвивати банківську інфраструктуру для ефективного управління непрацюючими активами в банківській системі;

– реформувати валютні обмеження введені Національним банком України з отримання іноземних кредитів, купівлі іноземної валюти тощо, які ускладнюють процес іноземного інвестування;

– регулярно створювати нові проекти для зацікавлення іноземних інвесторів та підвищення конкурентоспроможності українських підприємств на ринках ЄС;

– підтримувати підприємства, які зазнали збитків через військові дії шляхом запровадження додаткових податкових пільг;

– запровадити державні гарантії для всіх інвесторів стосовно ризиків, які несе у собі повномасштабне вторг-

нення, аби залучити інвестиції у регіони України, які найбільше страждають від військових дій;

– передбачити інвестиційну складову видатків державного та місцевих бюджетів;

– налагодити партнерські стосунки між державною та приватним сектором у контексті формування стратегії інвестиційного розвитку.

ВИСНОВКИ

В умовах дії режиму військового стану в Україні, інвестиції забезпечують структурну перебудову економіки та збалансований розвиток її галузей. Для підвищення ефективності інвестиційної діяльності в Україні необхідна комплексна стратегія, що поєднує активну державну підтримку. Реалізація цих заходів дасть змогу залучити більший обсяг інвестицій, забезпечити сталі економічне зростання та підвищити конкурентоспроможність країни. Для підвищення ефективності інвестиційної діяльності в Україні необхідна комплексна стратегія, що передбачає створення сприятливого інституційного та нормативно-правового середовища, розвиток фінансової інфраструктури та забезпечення прозорості

економічних процесів. Таку стратегію має бути спрямовано на підвищення довіри з боку як внутрішніх, так і зовнішніх інвесторів, зниження рівня інвестиційних ризиків, а також на стимулювання інноваційного розвитку підприємств.

Ключовими елементами цієї стратегії повинні стати вдосконалення податкової системи, дерегуляція бізнес-процесів, ефективна антикорупційна політика, розвиток державно-приватного партнерства та інтеграція у міжнародні ринки капіталу. Важливим аспектом є також формування позитивного інвестиційного іміджу держави через активну участь у глобальних економічних ініціативах та підвищення рівня економічної дипломатії. Особливу увагу слід приділити цифровізації інвестиційного середовища, розвитку електронних сервісів для інвесторів і впровадженню сучасних аналітичних інструментів для моніторингу та прогнозування інвестиційних потоків. Реалізація зазначених заходів дасть змогу створити стійку основу для довгострокового економічного зростання та підвищення конкурентоспроможності України на світовому ринку.

Список використаних джерел

1. Стельмашук А.М. Державне регулювання економіки. Тернопіль, 2000. 315 с. URL: <https://buklib.net/books/21879/>
2. Смесова В.Л., Яськов Є.О. Інвестиційна привабливість економіки України: сучасний стан та рейтингове оцінювання. *Економіка та суспільство*. 2024. № 64. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-64-66>
3. Легкоступ І.І., Сайчук Н.В. Сучасний стан інвестиційної діяльності в Україні: вітчизняний та міжнародний аспекти. *Економіка та суспільство*. 2022. № 46. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-46-56>
4. Славкова А.А., Колісник Д.Р. Інвестиційна привабливість України: реалії в мовах війни та перспективи повоєнної відбудови. *Економіка та суспільство*. 2023. № 56. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-56-138>
5. Атамас О.П. Інвестування в умовах економіки війни: аналіз сучасного стану та короткостроковий прогноз. *Економіка та суспільство*. 2024. № 59. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-59-161>
6. Про інвестиційну діяльність: Закон України від 18.09.1991 р. № 1560-XII, із змінами та доповненнями. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text>
7. Про режим іноземного інвестування: Закон України від 19.03.1996 р. № 93/96-ВР, із змінами та доповненнями. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/93/96-%D0%B2%D1%80#Text>
8. Про інститути спільного інвестування: Закон України від 05.07.2012 р. №5080-VI, із змінами та доповненнями URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/5080-17#Text>
9. Державна служба статистики України: вебсайт. Статистична інформація. Капітальні інвестиції. URL: <https://www.ukrstat.gov.ua/>

References

1. Stelmashchuk A.M. State regulation of the economy. Ternopil, 2000. 315 p. URL: <https://buklib.net/books/21879/> (in Ukrainian).
2. Smesova V.L., Yaskov E. Investment attractiveness of the Ukrainian economy: current state and rating assessment. *Economy and society*. 2024 No. 64. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-64-66> (in Ukrainian).
3. Lehkostup I.I., Sainchuk N.V. Current state of investment activity in Ukraine: domestic and international aspects. *Economy and society*. 2022. No. 46. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-46-56> (in Ukrainian).
4. Slavkova A.A., Kolisnyk D.R. Investment attractiveness of Ukraine: realities in the languages of war and prospects for post-war reconstruction. *Economy and society*. 2023. No. 56. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-56-138> (in Ukrainian).
5. Atamas O.P. Investing in a war economy: analysis of the current state and short-term forecast. *Economy and society*. 2024. No. 59. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-59-161> (in Ukrainian).
6. On Investment Activity: Law of Ukraine dated September 18, 1991. No. 1560-XII, with amendments and supplements. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text> (in Ukrainian).
7. On the Foreign Investment Regime: Law of Ukraine dated March 19, 1996. No. 93/96-VR, with amendments and supplements. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/93/96-%D0%B2%D1%80#Text> (in Ukrainian).
8. On Joint Investment Institutions: Law of Ukraine dated July 5, 2012. No. 5080-VI, with amendments and supplements. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/5080-17#Text> (in Ukrainian).
9. State Statistics Service of Ukraine: website. Statistical information. Capital investments. URL: <https://www.ukrstat.gov.ua/> (in Ukrainian).

Uliana VATAMANIUK-ZELINSKA

Doctor of Economics, Professor, Ivan Franko National University of Lviv

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-4971-5763>

e-mail: watamanyuk@ukr.net

Pavlo DYNKA

PhD in Economics, Associate Professor, Ivan Franko National University of Lviv

ORCID: <https://orcid.org/0009-0007-7446-9951>

e-mail: dynka@ntu.edu.ua

Denys BURLACHENKO

student, Ivan Franko National University of Lviv

ORCID: <https://orcid.org/0009-0006-1189-3336>

e-mail: burlachenkodenys777@gmail.com

ANALYSIS OF THE DEVELOPMENT OF INVESTMENT ACTIVITIES IN UKRAINE DURING MARTIAL LAW

Introduction. Today, when Ukraine is experiencing great human, material and financial losses due to a full-scale war, the prospects for the recovery and sustainable development of the national economy depend on the intensification of investment processes. Analyzing Ukraine's investment activity allows developing effective strategies for attracting capital, increasing Ukraine's financial stability and providing it with competitive advantages in a rapidly changing market environment.

The purpose of the paper is to study the investment activities of Ukraine in the conditions of a full-scale war and, based on the analysis, to summarize the positive aspects and problems that Ukraine faces when conducting investment activities, as well as to identify measures to improve the investment space in Ukraine.

Results. The paper provides a detailed analysis of investment activity in Ukraine during the war period during 2020-2024. The essence of investment and investment activity in general is determined. The main regulatory legal acts that regulate investment activity in Ukraine are indicated and based on them it is determined in what ways state support is provided for the implementation of investment projects. An analysis of the volume of capital investments in Ukraine is conducted. Investments in tangible and intangible assets are compared. The structure of capital investments is analyzed by sources of financing, by types of economic activity, and indicators of capital investments distributed by regions of Ukraine are also presented. Based on the analysis, positive aspects and problems of investment activity in Ukraine are identified, and measures are also identified to improve and increase the investment attractiveness of Ukraine.

Conclusion. The war had a devastating impact on the investment process in Ukraine: in 2022, all indicators decreased sharply. However, the economy survived, and now investment activity is gradually recovering to pre-war levels. To increase efficiency, a comprehensive strategy is needed, including improving legislation, developing infrastructure, guarantees for investors, reforming the financial sector, and providing state support.

Keywords: investments, investment activity, investment attractiveness, capital investments, investment risk, assets