

DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-81-84>

УДК 339.72

ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ЗАЛУЧЕННЯ ПІІ В УКРАЇНУ: ВПЛИВ ПОЗИЦІЇ У ПРОВІДНИХ МІЖНАРОДНИХ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РЕЙТИНГАХ

ENSURING ATTRACTION OF FDI IN UKRAINE: THE IMPACT OF THE POSITION IN LEADING INTERNATIONAL INVESTMENT RATINGS

Уханова Інна Олегівна

кандидат економічних наук, доцент,
Одеський національний економічний університет
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3510-382X>

Воронова Олена Вікторівна

кандидат економічних наук, доцент,
Одеський національний економічний університет
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8719-5546>

Заєць Микола Артемович

кандидат економічних наук, доцент,
Одеський національний економічний університет
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-0495-7400>

Ukhanova Inna, Voronova Olena, Zaiets Mykola
Odesa National Economic University

Стаття присвячена дослідженню взаємозв'язку між позиціями України у провідних міжнародних інвестиційних рейтингах та ПІІ в її економіку. Для досягнення поставленої мети проаналізовано позицію України в обраних рейтингових оцінках. Здійснено порівняння позиції України та країн Європи в ключових індексах (Global Innovation Index, Corruption Perceptions Index, Index of Economic Freedom), а також проаналізовано чисті надходження ПІІ у відсотках до ВВП України та країн Європи. Визначено місце України та обраних країн Європи у Global FDI Performance Index та зроблено порівняння основних галузей інвестування іноземного капіталу. Проведено дослідження динаміки ПІІ в Україну протягом 2018–2025 років, яке демонструє складний взаємозв'язок між внутрішніми реформами, зовнішніми викликами та рейтинговими позиціями України. Зроблено висновок, що Україна демонструє високу варіативність у міжнародних оцінках. Виявлено зв'язок між обсягами надходжень капіталу та позиціями в рейтингах: зростання інвестицій позитивно впливає на інституційну стабільність, а підвищення рейтингових балів стимулює подальший приплив ПІІ.

Ключові слова: іноземний капітал, чисті потоки ПІІ, динаміка залучення ПІІ, глобальні рейтингові агенції, фактори залучення ПІІ, галузевий розподіл іноземного капіталу.

The article is devoted to the study of the relationship between Ukraine's positions in the leading international investment rankings and foreign direct investment flows into its economy. To achieve the set goal, Ukraine's position in selected ratings, such as the Index of Economic Freedom, the Investment Attractiveness Index of the European Business Association, was analyzed. Regional comparison with selected European countries allowed us to assess Ukraine's competitiveness in the main ratings that determine investment attractiveness. The position of Ukraine and selected European countries in key indices (Global Innovation Index, Corruption Perceptions Index, Index of Economic Freedom) was compared, and net FDI inflows as a percentage of the GDP of Ukraine and European countries were analyzed. The place of Ukraine and selected European countries in the Global FDI Performance Index was determined, and a comparison of the main sectors of foreign capital investment was made. A study of the dynamics of foreign direct investment in Ukraine during 2018–2025 was conducted, which demonstrates a complex relationship between internal reforms, external challenges and Ukraine's rating positions. It was concluded that Ukraine demonstrates high variability in international assessments. Positive dynamics are noted in the innovation and reputation indices, while certain stagnation is currently recorded in the assessments of economic freedom,



anti-corruption and institutional efficiency, which indicates a structural asymmetry of reforms. Attention is focused on the fact that Ukraine is forced to implement structural reforms in conditions of martial law and the need to ensure defense, which creates specific challenges that objectively slow down the pace of institutional changes. A connection between the volume of capital inflows and positions in the ratings was revealed: the growth of investments has a positive effect on institutional stability, and an increase in rating points stimulates further FDI inflows.

Keywords: foreign capital, net FDI flows, dynamics of FDI attraction, global rating agencies, factors of FDI attraction, sectoral distribution of foreign capital.

Постановка проблеми. Актуальність дослідження місця країни в міжнародних інвестиційних рейтингах та впливу отриманої позиції на стан та динаміку залучення прямих іноземних інвестицій (ПІІ) зумовлена все більшим загостренням глобальної конкуренції за капітал, яка відбувається на тлі геополітичної нестабільності та трансформації світової економіки. Міжнародні інвестиційні рейтинги слугують орієнтиром для міжнародного бізнесу, тому що рейтингові агенції формують рейтингові списки на основі агрегованих складних економічних даних та надають зрозумілі показники ризику та доходності інвестування. Аналіз позицій країни у інвестиційних рейтингах важливий і для урядів країн, тому що дозволяє ідентифікувати проблеми в законодавстві, податковій системі та рівні бюрократії порівняно з країнами-конкурентами.

Для України питання залучення ПІІ на сьогодні є одним із факторів забезпечення економічного відновлення через залучення іноземного капіталу для відбудови економіки, тому відновлення та забезпечення подальшої стійкої позиції у міжнародних інвестиційних рейтингах набуває особливої актуальності. На сьогодні уряд країни намагається перейти від кроків залучення екстреної допомоги до стратегії системного економічного відновлення, що дозволить зберегти обережний оптимізм іноземних інвесторів навіть попри війну. Також міжнародні інвестиційні рейтинги часто корелюють із вимогами Європейської Комісії, зокрема покращення позицій у рейтингах сприйняття корупції чи верховенства права є прямим доказом виконання умов для членства в ЄС, що важливо в умовах руху до мети досягнення інтеграції у ЄС.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Вивченню впливу міжнародних інвестиційних рейтингів на інвестиційну привабливість країн, а їх зв'язку із залученням іноземного капіталу присвячено праці І. Габро [15] та В. Ємець [16], які узагальнюють сутність міжнародних рейтингів та визначають їх значення для іміджу держав; У. Грудзевич, З. Руденко та О. Сідельник [6] аналізують діяльність міжнародних рейтингових агентств на сучасному

етапі розвитку світової економіки; Х. Хауді, Х. Віджойо та Й. Кахйоні [7] відзначають рейтингові субфактори в якості найвпливовіших для залучення прямих іноземних інвестицій; Н. Галазюк [3] зосереджується на національному аспекті та оцінює стан інвестиційного середовища України через призму міжнародного рейтингування.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Для України міжнародні інвестиційні рейтинги є інструментом верифікації її надійності як партнера, а аналіз цих показників дозволяє коригувати економічну політику, щоб забезпечити приплив капіталу, необхідного для модернізації країни. Саме тому важливо відстежувати динаміку змін рейтингових позицій України та їх кореляцію із потоками ПІІ для формування надійної основи розробки управлінських рішень.

Формулювання цілей статті. Метою статті є визначення взаємозв'язку між позиціями України у провідних міжнародних інвестиційних рейтингах та потоками ПІІ. Для досягнення поставленої мети у дослідженні поставлені завдання проаналізувати стан та динаміку ПІІ в економіку України, узагальнити дані щодо рейтингових позицій України, визначити прояви впливу позицій в міжнародних інвестиційних рейтингах на рішення іноземних інвесторів вкладати капітал в українську економіку.

Виклад основного матеріалу дослідження. Фундаментально оцінки інвестиційної привабливості базуються на підході «правила – послуги – ефективність». Такий підхід знижує ризик імітації реформ і підвищує чутливість оцінок до практичної спроможності держави, що у свою чергу, безпосередньо впливає на сприйняття інвесторами ризиків і витрат, а отже, визначає місце країни в загальних інвестиційних рейтингах [1]. Верховенство права та захист прав власності також виступають критичними чинниками, оскільки саме вони визначають рівень базової довіри до впроваджуваних реформ. Неефективне правозастосування фактично нівелює переваги дерегуляції, а незахищеність змушує інвесторів закладати вищу премію за ризик.

Такий підхід знаходить відображення в рейтингах Heritage Foundation та IMD через оцінку інституційної спроможності та ефективності державного управління [2].

Параметри макрофінансової стабільності формують базу для всіх інвестиційних показників. Для України наразі ключове значення має висока залежність від офіційної зовнішньої фінансової підтримки та застосування тимчасових адміністративних механізмів валютного контролю. Ці заходи забезпечують короткострокову стабільність очікувань, але водночас обмежують вільний рух капіталу, що пояснює, наприклад, наявний розрив між відносно вищими індикаторами інноваційної активності та нижчими оцінками інституційно-правового середовища у композитних рейтингах, таких як Global Innovation Index та IMD World Competitiveness Ranking [3].

Характеристики людського капіталу, технологічна спеціалізація та розвиток секторів знань безпосередньо формують позиції країни в інноваційно-інвестиційних рейтингах [4]. Україна стабільно демонструє результати, які перевищують очікування відносно її рівня доходу, тому дисбаланс між слабкими інститутами та інфраструктурою та потужним експортом послуг ІКТ і знань створює сигнал для інвесторів про здатність генерувати технологічну додану вартість навіть за несприятливого інституційного середовища. Водночас посилюється увага до фактичного виконання процедур. В українському контексті стрімка цифровізація державних послуг суттєво покращує оцінки, але тривалі реформи у сфері правосуддя залишають показники на низькому рівні, що в середньому призводить до зниження загального рейтингу країни.

Рівень політичної та безпекової невизначеності є критичним фактором для інвестиційних рейтингів. У контексті інвестиційної привабливості така ситуація змушує інвесторів вимагати додаткових гарантій та обмежує кількість нових проєктів, оскільки ризики безпекового характеру закладаються в оцінку вартості капіталу та знижують загальну позицію країни в рейтингах [5]. Між тим євроінтеграційний вектор є фактором, що позитивно впливає на міжнародні оцінки ефективності державного управління, рівня конкуренції та відкритості ринків у рейтингах [6].

Склад фінансового сектора формує ще один канал впливу на рейтинги. Глибина кредитного ринку, обсяг проблемних активів, рівень розвитку ринку капіталу, захист міноритарних інвесторів та якість корпоративного

управління інтегруються в ключові субіндикатори таких рейтингів як IMD та Heritage Foundation. Українська ситуація характеризується відносно високим рівнем цифровізації фінансових послуг, але водночас спостерігається обмежена капіталізація біржового сегмента. У рейтингових алгоритмах ці фактори негативно позначаються на балах [7].

Розглянемо позицію України в обраних рейтингових оцінках. Так, важливим макроекономічним орієнтиром є Index of Economic Freedom, який оцінює рівень ринкової лібералізації та ефективність регуляторної сфери. Варто зазначити, що починаючи з індексу 2023 року, Heritage Foundation тимчасово призупинила повноцінне оцінювання України через обмежену доступність макроекономічних даних у зв'язку з воєнним станом. У звіті Index of Economic Freedom 2024 Україна має статус «Not Graded», тобто не оцінюється кількісно, проте все ще залишається у структурі рейтингу як країна-учасниця, для якої подається короткий аналітичний опис та збережено історичні дані до 2022 року (Табл. 1).

У даному рейтингу відзначається погіршення позиції після її підвищення у 2021 році, в цілому Україна залишається у групі «невільних економік», оскільки зберігаються проблеми судової неефективності та корупції. Позитивним є зміцнення монетарної стабільності й поступове відновлення довіри до банківського сектору

За даними Європейської бізнес-асоціації інтегральний Індекс інвестиційної привабливості України також демонструє нерівномірну динаміку (рис. 1).

Згідно даних рис. 1 у 2022 році Індекс впав до 2,17 балів із 5, що є мінімальним значенням за останнє десятиліття, проте у 2024 р. цей показник зріс до 2,71, що свідчить про певне покращення після адаптації економіки до воєнних умов.

Регіональне порівняння з обраними країнами Європи дозволяє об'єктивно оцінити конкурентоспроможність України в основних рейтингах, що визначають інвестиційну привабливість (Таблиця 2).

Відзначимо, що у рейтингу Global Innovation Index 2024 такі країни, як Чехія, Польща, Угорщина та Литва, стабільно займають позиції у межах топ-40, що свідчить про вищу зрілість їхніх інноваційних систем; за Corruption Perceptions Index Україні також не вдається увійти у першу сотню країн. Порівняльний аналіз із Польщею та Чехією є інформативним, оскільки на початку ринкових трансфор-

Таблиця 1

Україна в Index of Economic Freedom, 2018–2024

Рік	Місце	Свобода бізнесу	Свобода торгівлі	Податкова свобода	Державні витрати	Грошова свобода	Свобода інвестицій	Фінансова свобода	Захист прав власності	Свобода від корупції	Свобода трудових стосунків
22024	143	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
22023	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
22022	130	61.0	н/д	н/д	н/д	71.2	30.0	н/д	н/д	35.0	н/д
22021	127	н/д	73.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	21.5	35.4	29.9
22020	134	61.3	81.2	81.1	47.2	63.0	35.0	30.0	47.5	37.9	48.3
22019	147	66.1	75.0	81.8	46.9	58.6	35.0	30.0	43.9	29.6	46.7
22018	150	62.7	81.1	80.2	45.0	60.1	35.0	30.0	41.0	29.0	52.8

Джерело: сформовано на основі [8]



Рис. 1. Динаміка Індексу інвестиційної привабливості України 2018–2024 рр. За даними Європейської бізнес-асоціації (де 1 – негативно, 5 – позитивно)

Джерело: сформовано на основі [9]

мацій ці країни мали подібні стартові умови. На сьогодні вони займають значно вищі позиції в індексах економічної свободи, що стало результатом послідовного курсу на євроінтеграцію та розбудови стійких державних інституцій. Україна змушена реалізовувати структурні реформи в умовах воєнного стану та необхідності забезпечення оборони. Це створює специфічні виклики, які об'єктивно уповільнюють темпи інституційних змін.

Особливе значення для міжнародних партнерів має індекс ефективності залучення прямих іноземних інвестицій (Global FDI Performance Index). За результатами 2024–2025 років Україна посіла 34-те місце серед 50 провідних країн із показником 2,24 бали (Таблиця 3).

Таблиця 3 свідчить про те, Україна продемонструвала високу ефективність залучення інвестицій і впритул наблизилася до показ-

ників Польщі, яка посіла 31-ше місце. Такий результат підтверджує високу стійкість українського ринку та його здатність залучати капітал навіть у складних безпекових умовах

Структура прямих іноземних інвестицій в Україну у 2024–2025 роках свідчить про поступову трансформацію національної економіки. Найбільшу частку капіталу залучають енергетика (24%), промисловість (21%) та агропромисловий комплекс (18%), водночас транспортно-логістична сфера та ІТ-сектор акумулюють 15% і 8% відповідно. Наприклад, у Польщі частка ІТ-галузі в структурі ПІІ становить 17%, а в Чехії — 14%. Попри нижчу питому вагу технологічного сектору в Україні, поточний розподіл капіталу підтверджує перехід до нової моделі розвитку, де зростає роль високотехнологічних галузей [13].

Дослідження динаміки прямих іноземних інвестицій в Україну протягом 2018–2025 років

Таблиця 2

**Позиції України та обраних країн Європи в ключових індексах,
що впливають на інвестиційну привабливість, 2024–2025**

Країна	Global Innovation Index 2025 (місце із 139)	Corruption Perceptions Index 2024 (бал/місце)	Index of Economic Freedom 2024 (бал/місце/статус)	ПІІ, чисті надходження (% ВВП), 2024
Україна	66	35 / 105	Not Graded (оцінювання призупинено)	1.99%
Польща	39	53 / 53	66.0 / 42 («moderately free»)	2.02%
Чехія	32	56 / 46	70.2 / 24 («mostly free»)	3.78%
Угорщина	36	41 / 82	61.2 / 72 («moderately free»)	14.71%
Словаччина	47	49 / 59	68.1 / 35 («mostly free»)	2.53%
Румунія	49	46 / 65	64.4 / 51 («moderately free»)	1.92%
Литва	33	63 / 32	72.9 / 15 («mostly free»)	4.24%

Джерело: сформовано на основі [8; 10; 11]

Таблиця 3

Місце України та обраних країн Європи у Global FDI Performance Index, 2024

Країна	Бал індексу	Місце у рейтингу	Зміна до 2022 р.	Основний сектор нових інвестицій
Україна	2,24	34	+11 пунктів	Відновлювана енергетика, будматеріали
Польща	2,36	31	+3 пункти	Автопром, логістика
Чехія	1,95	38	–2 пункти	Електроніка, машинобудування
Угорщина	1,67	43	–5 пунктів	Автокомпоненти
Румунія	1,54	47	–4 пункти	ІТ та інфраструктура
Литва	2,02	36	0 пунктів	FinTech та R&D

Джерело: сформовано на основі [12]

демонструє складний взаємозв'язок між внутрішніми реформами та зовнішніми викликами (Таблиця 4).

Динаміка ПІІ протягом 2018–2025 років підтверджує циклічність інвестиційних процесів в Україні. Незважаючи на кризові явища 2020 та 2022 років, показники припливу капіталу залишаються позитивними. Це вказує на наявність внутрішнього потенціалу та збереження інтересу з боку міжнародних партнерів навіть у періоди високої невизначеності. Період 2018–2021 років позначився фазою відновлення після макрофінансової нестабільності, що сприяло зростанню позитивних очікувань з боку іноземного бізнесу. У міжнародних системах оцінювання, як IMD World Competitiveness або OECD Investment Policy Review, така тенденція інтерпретувалася як

ознака сталості бізнес-середовища, попри помірну активність нових гравців. Суттєвий структурний зсув відбувся у 2020 році під впливом пандемічної кризи. Для міжнародних рейтингів цей період характеризувався зниженням балів за показниками інвестиційної свободи та фінансової стабільності [15; 16]. Починаючи з 2022 року, динаміка інвестування в Україну стала залежати від безпекових чинників. Загальні обсяги капіталу не зазнали критичного падіння, але відбулась реструктуризація потоків на користь оборонно-промислового комплексу, енергетики, логістики та критичної інфраструктури.

Дослідження зв'язків між обсягами прямих іноземних інвестицій та ключовими міжнародними рейтингами дозволяє виявити кілька закономірностей (Таблиця 5).

Таблиця 4

Динаміка прямих іноземних інвестицій в Україні у 2018-2025 р., млн. дол. США

Рік	ПІІ в Україну		ПІІ з України		Сальдо	
2018	4455	+763	-5	-13	+4460	21.1%
2019	5860	+1405	648	+653	+5212	16.9%
2020	-868	-6728	82	-566	-950	-118.2%
2021	6687	+7555	-198	-280	+6885	-824.7%
2022	1152	-5535	529	+727	+623	-91.0%
2023	4247	+3095	42	-487	+4205	575.0%
2024	3329	-918	-162	-204	+3491	-17.0%
2025	1250	-2079	143	+305	+1107	-68.3%

Джерело: сформовано на основі [14]

Таблиця 5

Взаємозв'язок між динамікою ПІІ та рейтинговими позиціями України, 2018–2025 рр.

Рік	ПІІ, млн дол. США	Index of Economic Freedom (бал/місце)	Global Innovation Index (місце)	Corruption Perceptions Index (місце)	Загальний рейтинговий тренд
2018	+4 460	51.9 / 150	43	130	↑ (помірне зростання)
2019	+5 212	52.3 / 147	47	126	↑ (стабільне зростання)
2020	–950	54.9 / 134	45	117	↓ (спад)
2021	+6 885	56.2 / 127	49	122	↑ (часткове відновлення)
2022	+623	54.1 / 130	57	116	↓ (різке падіння)
2023	+4 205	оцінювання призупинено	55	104	↑ (стабілізація)
2024	+3 491	Not Graded (143 у рейтингу)	60	105	↑ (обережний оптимізм)

Джерело: сформовано на основі [7; 9; 10]

Так, Index of Economic Freedom демонструє залежність від інвестиційної динаміки: скорочення припливу капіталу на понад 10% у середньостроковій перспективі зазвичай призводить до зниження загального бали країни на 1–1,5 пункти. З іншого боку, зменшення частки інвестицій у виробничі сектори негативно позначається на позиціях України в Global Competitiveness Index, особливо за такими компонентами, як якість інфраструктури та ефективність ринку товарів.

Висновки. Таким чином, міжнародні рейтингові агентства розцінюють ПІІ не лише як кількісний показник, а передусім як індикатор довіри до державних інституцій та їхньої спроможності забезпечувати сталий економічний розвиток. Між обсягами капітальних надходжень та позиціями в рейтингах існує зв'язок: зростання інвестицій покращує сприйняття інституційної стабільності, а підвищення рейтингових балів стимулює подальший приплив

капіталу через механізм зміцнення довіри. У цьому контексті навіть помірне зростання ПІІ протягом 2023–2024 років мало суттєвий репутаційний ефект для України та дозволило зміцнити впевненість міжнародних партнерів у адаптивності української економіки.

Україна демонструє високу варіативність у міжнародних оцінках: якщо в інноваційних та репутаційних індексах спостерігається позитивна динаміка, то в сферах економічної свободи, протидії корупції та інституційної ефективності фіксується певна стагнація. Така різноспрямованість вказує на структурну асиметрію реформ, за якої розвиток окремих галузей, як-от ІТ та енергетика, значно випереджає загальний прогрес державних інституцій. Особливу увагу міжнародні аналітики приділяють успіхам у цифровізації фінансового контролю та прозорості системи державних закупівель, що стає основою для залучення капіталу в процеси модернізації країни.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. Demirel H. C., Leendertse W., Volker, L. Mechanisms for protecting returns on private investments in public infrastructure projects. *International Journal of Project Management*. 2022. Volume 40. Issue 3. P. 155-166. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0263786321001411>
2. Index of Economic Freedom. The Heritage Foundation. URL: <https://www.heritage.org/index/>
3. Галазюк Н. М. Оцінка стану інвестиційного середовища України через призму міжнародного рейтингування. *Актуальні проблеми регіонального економічного розвитку*. 2023. Т. 1, № 19. С. 38–46. URL: <https://journals.pnu.edu.ua/index.php/aprde/article/view/6860>
4. Suryaning B. Human Capital, Technology, and Economic Growth: A Case Study of Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*. 2021. Vol 8, No 5. URL: <https://ssrn.com/abstract=3900227>
5. Канюка В. Міжнародні рейтинги України як інструмент оцінки репутації українського бізнесу. *Економічний бюлетень Черкаського державного технологічного університету*. 2025. № 76. С. 101–116. URL: <https://ven.chdtu.edu.ua/article/view/338602>
6. Грудзевич У. Я., Руденко З. М., Сідельник О. П. Аналіз діяльності міжнародних рейтингових агентств на сучасному етапі. *Економіка та суспільство*. 2021. № 24. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2021-24-37>
7. Haudi H., Wijoyo H., Cahyono Y. Analysis of Most Influential Factors To Attract Foreign Direct Investment. *Journal of Critical Reviews*. 2020. Vol. 7, Issue 13. URL: <https://ssrn.com/abstract=3873718>
8. Index of Economic Freedom. The Heritage Foundation. URL: <https://www.heritage.org/index/>
9. Інвестиційний індекс. Європейська Бізнес Асоціація. URL: <https://eba.com.ua/research/doslidzhennya-ta-analityka/>
10. Corruption perceptions index. Transparency International. 2025 URL: <https://www.transparency.org/en/cpi/2024>
11. GII 2025 Innovation Ecosystems & Data Explorer. World Intellectual Property Organization. URL: <https://www.wipo.int/gii-ranking/en/ukraine>
12. World Investment Report 2024. UNCTAD. URL: <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2024>
13. Україна на 34 місці в ТОП-50 Індексу ефективності прямих іноземних інвестицій. *UkraineInvest*. URL: <https://ukraineinvest.gov.ua/news/29-08-22/>
14. Міністерство фінансів України. Прямі іноземні інвестиції (2002-2025). Ставки, індекси, тарифи. URL: <https://index.minfin.com.ua/ua/economy/fdi/>
15. Габро І. Міжнародні рейтинги та індекси у формуванні іміджу держави. *Acta de Historia & Politica: Saeculum XXI*. 2024. № 8. С. 141–149. URL: <https://ahpsxxi.org/index.php/journal/article/view/126>
16. Ємець В. Міжнародні індекси у формуванні іміджу держави. *Вісник Львівського університету*. 2022. № 44. С. 179–185. URL: http://fps-visnyk.lnu.lviv.ua/archive/44_2022/22.pdf

REFERENCES:

1. Demirel H. C., Leendertse W., Volker, L. (2022). Mechanisms for protecting returns on private investments in public infrastructure projects. *International Journal of Project Management*, Volume 40, Issue 3, P. 155-166. Available at: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0263786321001411>
2. Index of Economic Freedom. The Heritage Foundation. Available at: <https://www.heritage.org/index/>
3. Halaziuk N. (2023). Otsinka stanu investytsiinoho seredovyscha Ukrainy cherez pryzmu mizhnarodnoho reitynhuvannia [Current state of investment environment of Ukraine through the prism of international rating]. *The Actual Problems of Regional Economy Development*, 1(19), 38–46, T. 1, № 19, P. 38–46. Available at: <https://journals.pnu.edu.ua/index.php/aprde/article/view/6860> (in Ukrainian).
4. Suryaning B. (2021). Human Capital, Technology, and Economic Growth: A Case Study of Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, vol 8, no. 5. Available at: <https://ssrn.com/abstract=3900227>
5. Kaniuka V. (2025). Mizhnarodni reitynhy Ukrainy yak instrument otsinky reputatsii ukrainskoho biznesu [International ratings of Ukraine as a tool for assessing the reputation of Ukrainian business]. *Economic bulletin of Cherkasy State Technological University*, № 76, pp. 101–116. Available at: <https://ven.chdtu.edu.ua/article/view/338602> (in Ukrainian).
6. Hrudzevych U. Ya., Rudenko Z. M., Sidelnik O. P. (2021). Analiz diialnosti mizhnarodnykh reitynhovyykh ahentstv na suchasnomu etapi [Analysis of the activities of international rating agencies at the present stage]. *Economy and Society*, № 24. Available at: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2021-24-37> (in Ukrainian).
7. Haudi H., Wijoyo H., Cahyono Y. (2020). Analysis of Most Influential Factors To Attract Foreign Direct Investment. *Journal of Critical Reviews*, vol. 7, Issue 13. Available at: <https://ssrn.com/abstract=3873718>

8. Index of Economic Freedom. The Heritage Foundation. Available at: <https://www.heritage.org/index/>
9. Investment Index. European Business Association. Available at: <https://eba.com.ua/research/doslidzhennya-ta-analityka/>
10. Corruption perceptions index 2025. Transparency International. Available at: <https://www.transparency.org/en/cpi/2024>
11. GII 2025 Innovation Ecosystems & Data Explorer. World Intellectual Property Organization. Available at: <https://www.wipo.int/gii-ranking/en/ukraine>
12. World Investment Report 2024. UNCTAD. Available at: <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2024>
13. Ukraina na 34 mistsi v TOP-50 Indeksu efektyvnosti priamykh inozemnykh investytsii [Ukraine is in 34th place in the TOP-50 of the Foreign Direct Investment Efficiency Index]. UkraineInvest. Available at: <https://ukraineinvest.gov.ua/news/29-08-22/> (in Ukrainian).
14. Ministry of Finance of Ukraine. Foreign Direct Investment (2002-2025). Rates, indices, tariffs. Available at: <https://index.minfin.com.ua/ua/economy/fdi/>
15. Habro I. (2024) Mizhnarodni reitynhy ta indeksy u formuvanni imidzhu derzhavy [International ratings and indices in the formation of the state image]. *Acta de Historia & Politica: Saeculum XXI*. № 8. H. 141–149. Available at: <https://ahpsxxi.org/index.php/journal/article/view/126> (in Ukrainian).
16. Yemets V. (2022). Mizhnarodni indeksy u formuvanni imidzhu derzhavy [International indices in the formation of the image of the state]. *Visnyk of Lviv University*, № 44, P. 179–185. Available at: http://fps-visnyk.lnu.lviv.ua/archive/44_2022/22.pdf (in Ukrainian).