

ЕКОНОМІЧНА ТЕОРІЯ ТА ІСТОРІЯ ЕКОНОМІЧНОЇ ДУМКИ

DOI: <https://doi.org/10.32836/2521-666X/2022-78-1>
УДК 338.332

Книш О.А.

аспірант кафедри підприємництва
та економіки підприємств,
Університет митної справи та фінансів

Падерін І.Д.

доктор економічних наук,
професор кафедри підприємництва
та економіки підприємства,
Університет митної справи та фінансів

Жацько К.С.

доктор економічних наук, професор,
завідувач кафедри підприємництва
та економіки підприємств,
Університет митної справи та фінансів

Knish Oleksandr, Paderin Ivan, Zhadko Konstantine
University of Customs and Finance

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ СУБ'ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ

THEORETICAL FUNDAMENTALS OF INVESTMENT POLICY OF BUSINESS ENTITIES

У статті розкрито сутність інвестиції, інвестиційної політики та її діяльності, вплив на суб'єктів господарювання. Вже доведено, що діяльність, яка пов'язана з інвестиціями, є необхідною умовою для економічного зростання у державі. Та визначено що, для модернізації економіки потрібна активна інвестиційна діяльність. Встановлено, що інвестиційна діяльність відтворює та орієнтує на наступні цілі: своєчасне оновлення основних засобів виробництва, запровадження техніки. обладнання на виробництві, які призводять до позитивних змін у інвестиційної політики. Доведено необхідність інвестування у сфері господарювання. Питання які висвітлюються в статті є актуальними у нинішніх умовах розвитку країни, підприємств, та інших суб'єктів господарювання за необхідності повного використання можливостей інвестування через фінансові інвестиції, створення цивілізованого фондового ринку, розширення способів та форм фінансування інвестицій.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційна політика, потенціал, суб'єкта господарювання, оцінювання, ефективність.

The problems of investing in the economy have always been the focus of both economic science and public administration practice. The problems of investing in the economy have always been in the center of respect for both economic science and the practice of state administration. The subjects of the government in Persh Cherga praise such problems as the effective management of investment activities; the need to search for effective important development of investment activities; the need for the formation of an efficient system of investment activity as a platform for expanding the recruitment base; the need for concentration of respect in the minds of today for the creation of a system of investment security expansion activity of subjects. The article reveals the essence of investment, investment policy and activity, influencing the subjects of state rule. It has already been brought to light that activity, as it is connected with investments, is necessary for the economic growth of the state. It is indicated that for the modernization of

the economy, an active investment activity is required. It has been established that the investment activity is oriented towards the goals to be achieved: it is timely updating the main production costs, and improving the technology. possession of the virobnitstvi, yaki lead to positive changes in the investment policy. The need for investment in the sphere of government was brought. The article reveals the essence of investment, investment policy and activity, influencing the subjects of state rule. It has already been brought to light that activity, as it is connected with investments, is necessary for the economic growth of the state. It is indicated that for the modernization of the economy, an active investment activity is required. It has been established that the investment activity is oriented towards the goals to be achieved: it is timely updating the main production costs, and improving the technology. possession of the virobnitstvi, yaki lead to positive changes in the investment policy. The need for investment in the sphere of government was brought. The issues covered in the article are relevant in the current development of the country, businesses and other businesses in the need to make full use of investment opportunities through financial investment, creating a civilized stock market, expanding ways and forms of investment financing.

Key words: *investments, investment policy, potential, business entity, evaluation, efficiency.*

Постановка проблеми. Розкрити сутність інвестицій, інвестиційної політики та впливу інвестицій на суб'єктів господарювання. Розкриття питання щодо забезпечення значними ресурсами у сфері господарювання та висвітлення основ діяльності суб'єктів господарювання. Доведення впливу інвестиційної діяльності на суб'єкти господарювання, такі як держава, господарські товариства, підприємства та об'єднання і фінансово-кредитні установи. Та необхідність висвітлити основи їх діяльності у сфері інвестицій.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Інвестиційна політика суб'єктів господарювання на даний момент ще потребує досконалого вивчення. Однак значний вклад в дослідження теорії внесли Л.Дж. Гітман, М.Д. Джонка, У. Шарп, Т. Александер, Дж. Бейлі, Грищук А.М., Жученко А.М., Ковтун Н., Нікитенко Д.В., Свиноус Н.І., Сержанов В.В.

Метою статті є дослідження інвестиційної політики та її впливу на суб'єктів господарювання.

Виклад основного матеріалу. Якщо звернутись до світового досвіду, то можна побачити, що країни не можуть розвивати свою економіку без залучення та ефективного використання інвестицій. Акумуляуючи приватний, державний чи іноземний капітал, забезпечуючи доступ до сучасних технологій і менеджменту, інвестиції не тільки сприяють формуванню національних інвестиційних ринків, але й сприяють пожвавленню ринку товарів та послуг. Крім того, інвестиції, в свою чергу, сприяють заходам макроекономічної стабілізації та дають змогу вирішувати соціальні проблеми в період трансформації.

Інвестиції на даний час можна назвати необхідною умовою для розвитку ринкової економі-

ки. Саме інвестиції спонукають до створення виробничого потенціалу на базі найновіших досягнень науки і техніки, визначають конкурентні позиції суб'єктів господарювання країн на внутрішньому та зовнішньому ринках [1].

Зазначимо, інвестиціями в країні є всі види майнових та інтелектуальних цінностей, вкладених в об'єкти підприємницької діяльності, тобто кошти, цільові банківські вклади, паї, цінні папери, рухоме і нерухоме майно, майнові права інтелектуальної власності, права користування землею, водою, ресурсами, «ноу-хау» тощо [2].

Проблеми інвестування економіки завжди були в центрі уваги як економічної науки, так і практики державного управління. Проте через відсутність бачення чітких цілей та принципів і шляхів їх реалізації значно ускладнюється формування концепції та стратегії інвестиційної політики в контексті забезпечення досягнення національних інтересів. Складність поняття «інвестиційна політика» зумовлена як гетерогенністю підходів щодо його визначення, так і тим, що її сутність детермінована часом під впливом ендо- та екзогенних чинників [7].

Термін «інвестиції» походить від англійського слова «to invest», що означає «вкласти». У Великому економічному словнику інвестиції визначаються як сукупні витрати, реалізовані у формі довгострокових вкладень капіталу у промисловість, сільське господарство, транспорт та інші галузі господарства. У Міжнародних стандартах обліку та аудиту інвестиції – це частина активу, що необхідна підприємству для накопичення багатства (капіталу) шляхом вкладення коштів, амортизації капіталу та отримання інших вигод інвестором, подібних доходам від торговельних відносин. В широкому розумінні інвестувати – це «розлучитися з грошима,

аби отримати більшу їх суму в майбутньому», тобто вкласти капітал з метою його подальшого збільшення за умов, що приріст капіталу буде достатнім для того, щоб компенсувати інвесторів відмову від користування наявними ресурсами для споживання в поточному періоді, винагородити його за ризик, відшкодувати майбутні збитки від інфляції. «При цьому нерідко вказують на відмінність між інвестиціями та заощадженнями (savings)»: заощадження визначається як «відкладене споживання», а поняття інвестування «звужують до реального інвестування», яке збільшить продукт в майбутньому [4].

Слід зазначити, що визнаною у всьому світі вважається наукова праця «Основи інвестування» Л.Дж. Гітмана, М.Д. Джонка, у якій розглядається комплекс інвестиційних процесів: глобальні аспекти інвестиційної діяльності; роль інвестування в економіці; стратегія та засоби досягнення інвестиційних цілей; учасники інвестиційного процесу; види інвесторів та інвестицій, інструменти інвестування та інші ринкові аспекти управління інвестиціями. Одним із досягнень сучасної науки з інвестування є фундаментальна праця У. Шарпа, Т. Александера, Дж. Бейлі «Інвестиції». Для цієї праці характерним є те, що у ній представлена цілісна система досліджень від інвестиційного середовища, основних понять інвестиційного процесу, до розкриття особливостей та видів фінансових інвестицій, вивчення фондових ринків, інвестиційної банківської діяльності, а також питання фінансового аналізу, інвестиційного менеджменту, оцінки ефективності управління інвестиційним портфелем та форм міжнародного інвестування. Вважаємо, що висвітлені питання є актуальними у нинішніх умовах розвитку країни за необхідності повного використання можливостей інвестування через фінансові інвестиції, створення цивілізованого фондового ринку, розширення способів та форм фінансування інвестицій. Узагальнюючи існуючі підходи до тлумачення інвестицій можна виділити економічний та ресурсно-фінансовий підходи до інвестування в основний капітал, що характеризує зміст даного поняття. З огляду на комплексний характер і цільову спрямованість поняття «інвестицій» при визначенні економічного змісту та класифікації інвестицій доцільно враховувати основні елементи їх функціонального призначення (рис. 1) [9].

Стимулювання і підтримка економічного зростання національної економіки має здійснюватися за допомогою активного застосування всього арсеналу інструментів промислової, інвестиційної та інноваційної політики держави. Провідними сферами економічної діяльності за обсягами залучення капітальних інвестицій залишаються: промисловість, будівництво, інформація та телекомунікації, сільське, лісове та рибне господарство, оптова та роздрібна торгівля, ремонт автотранспортних засобів і мотоциклів, транспорт, складське господарство, поштова та кур'єрська діяльність, операції з нерухомим майном [10].

На сьогодні рівень інвестиційної активності в регіонах залежить від політичної та економічної ситуації в державі, ефективного функціонування фінансово-кредитної системи, прибуткової діяльності підприємств. Ключовими показниками інвестиційної діяльності є прямі іноземні інвестиції та капітальні інвестиції. Зазначимо, іноземні інвестиції – цінності, що вкладаються іноземними інвесторами в об'єкти інвестиційної діяльності відповідно до законодавства країни з метою отримання прибутку або досягнення соціального ефекту [5].

Складовим частинам процесу діагностики інвестиційного клімату притаманна стандартизована процедура збору і обробки регіональної інвестиційної привабливості, а також аналіз інвестиційного клімату, що включає стан нормативно-правової бази, формальних і неформальних процедур взаємодії інвесторів і влади.

При цьому повинні враховуватися наступні основні принципи:

- 1) комплексність оцінки, що забезпечує облік всіх її важливих складових;
- 2) системність оцінки, що обліковує взаємозв'язок базових показників і використання упорядкованої структури власних і інтегральних характеристик;
- 3) забезпечення максимальної репрезентативності показників для оцінки різних аспектів досліджуваного процесу;
- 4) достовірність вихідних даних при виборі базових показників;
- 5) найбільш повна адаптація системи використаних індикаторів до можливості існуючої статистичної звітності;
- 6) відповідність системи індикаторів задачам щорічного моніторингу та прогнозування економічного і соціального розвитку регіону;

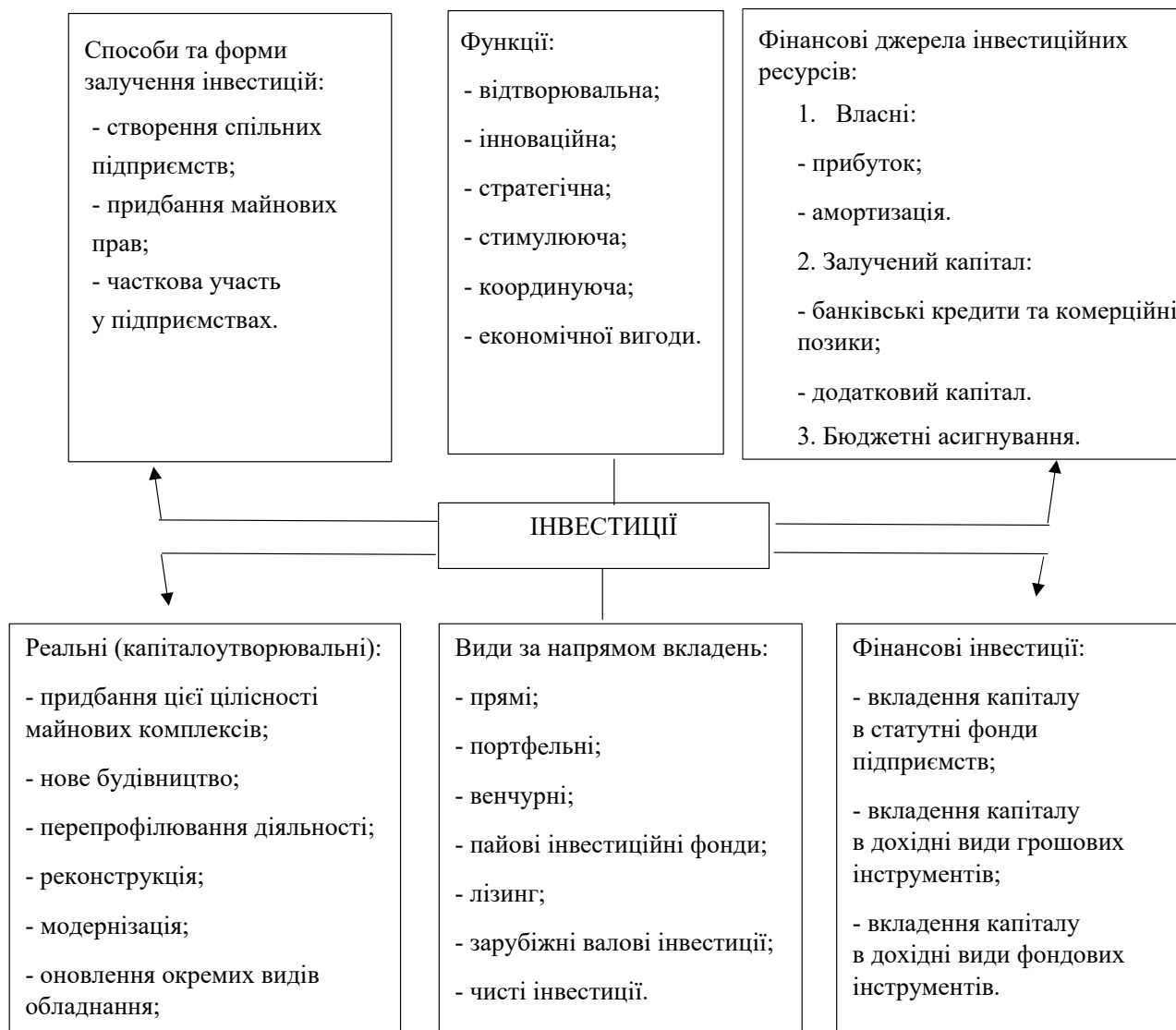


Рис. 1. Сутність види та класифікаційні ознаки інвестицій

7) сумісність загальноекономічних індикаторів з показниками, що відображають результати діяльності органів місцевого самоуправління із вирішення важливих економічних і соціальних проблем;

8) досягнення максимальної інформативності результатної оцінки з позицій прийняття адекватних рішень на будь-якому рівні державного управління [3].

Інвестиційна діяльність є головною формою забезпечення відтворення основної діяльності підприємства та є підпорядкованою до визначених стратегічних цілей і задач розвитку. Інвестиційна складова господарської діяльності зорієнтована на забезпечення нарощення прибутку, який формується у результаті виробни-

чо-збутової діяльності, має здійснюватися за такими напрямками: у формі забезпечення підвищення надходження доходів від основної операційної діяльності (виручка від продажу) у результаті збільшення обсягів реалізації продукції (інвестування у нове будівництво, придбання цілісних майнових комплексів); у формі забезпечення скорочення витрат, які пов'язані із виробництвом та продажем продукції. Вона передбачає своєчасну заміну фізично зношених машин та обладнання, постійне оновлення активної частини морально застарілих виробничих активів та ін.

Основним показником масштабу інвестиційної діяльності, який характеризує темпи економічного розвитку господарюючого суб'єкта,

є величина його чистих інвестицій. Цей показник характеризує суму валових інвестицій, зменшену на величину амортизаційних відрахувань у процесі інвестування. Динаміка даного показника характеризує економічний розвиток підприємства, потенціал формування його результатів. У випадку якщо сума чистих інвестицій господарюючого суб'єкта представляє негативну величину, то це свідчить про зниження виробничого потенціалу, а також економічної бази для формування прибутку підприємства. Якщо величина чистих інвестицій дорівнює нулю, то це свідчить про відсутність економічного росту та розвитку сільськогосподарських підприємств, тому що їх виробничий потенціал залишається на незмінному рівні.

У тому випадку якщо величина чистих інвестицій представляє позитивну величину, то це свідчить про здійснення розширеного відтворення необоротних активів сільськогосподарських підприємств та розширюється економічна база формування його прибутку [9].

Під банківськими інвестиціями в першу чергу розуміють інвестиції, які здійснюються комерційними банками як суб'єктами інвестиційної діяльності. Якщо розуміти інвестиції як вкладення капіталу з метою подальшого його примноження, то з погляду банку приріст капіталу повинен бути достатнім для того, щоб компенсувати комерційному банку відмову від використання наявних фінансових ресурсів для вкладення в інші альтернативні інструменти на фінансовому ринку, винагородити його за ризик і відшкодувати втрати від інфляції в майбутньому інвестиційному періоді. Банківські інвестиції опосередковують процес використання тимчасово вільних грошових капіталів у вигляді фінансування (кредитування) капіталовкладень або іншої форми вкладень у реальні активи інвестиційних товарів безпосередньо для обслуговування процесу відтворення. Вони характеризуються пропозицією грошових фондів з боку банківської системи, котра є як продавцем, і попитом на ці фонди з боку потенційних учасників інвестиційної діяльності як покупців банківських інвестицій. Можна виділити п'ять основних напрямів здійснення фінансових інвестицій банками (табл. 1) [1].

Розглянемо причини, які спонукають банки дозаять інвестиційною діяльністю:

- розширення дохідної і клієнтської бази;

- банківське інвестування сприяє максимізації дохідності, ліквідності та платоспроможності;
- висока ризиковість кредитних операцій і прагнення оптимізувати оподаткування банківських доходів.

Інвестиційна діяльність яку проводить банк забезпечує певну гарантію доходності та виживання на ринку. Отже, в умовах ринкового господарювання банки становлять основу фінансової системи країни, виступаючи основним каналом передачі грошових коштів від тих, хто їх зберігає, до тих, хто їх інвестує. Так як економіка потребує залучення коштів, то це створює об'єктивні передумови для активного залучення банківських інвестицій на тривалі строки [1].

Висновки:

1. Інвестиції – це процес, який не пов'язаний зі споживанням, та який передбачає перетворення ресурсів господарюючих суб'єктів із однієї форми в іншу з метою одержання економічного або неекономічного довгострокового ефекту.

2. Ринок цінних паперів розвивається – це є одним з умов економічного розвитку держави, який орієнтується на ринковий тип економіки. Продуктивний розвиток економіки не буде можливий без залучення інвестицій. Саме тому інвестиційну політику можна назвати політикою майбутнього економічного розвитку держави та підприємств.

3. До одним із самих важливих характеристик інвестиційної діяльності можна назвати наступні характеристики: підпорядкованість виробничої (операційної) діяльності для створення умов для економічного зростання суб'єкта господарювання; нижча ступінь залежності від галузевих особливостей порівняно із виробничою діяльністю; нерівномірність обсягів в окремі періоди; формування самостійного виду різнонаправлених в окремі періоди грошових потоків підприємства; інвестиційний ризик: показники чистих інвестицій (різниця між валовими інвестиціями та амортизаційними відрахуваннями), які характеризують темпи економічного зростання підприємства.

4. Найбільш важливими критеріями ефективності інвестицій в економіку країни на сьогоднішній день є: стабільність економічної ситуації в країні, ефективне функціонування банківської системи на основі того, що використовуються сучасні цифрові технології, географічне положення, розвинена інфраструктура

Основні напрями здійснення фінансових банківських інвестицій

Напрями фінансових інвестицій	Характеристика	Цінні папери, що входять
1) оцінюються за справедливою вартістю з визнанням переоцінки через прибутки/збитки	банк обліковує в торговому портфелі цінні папери та інші фінансові інвестиції, що придбані з метою продажу в найближчий час і отримання прибутку від короткострокових коливань ціни або дилерської маржі, а також фінансові інвестиції, які під час первісного визнання є частиною портфеля фінансових інструментів, управління якими здійснюється разом, і щодо яких є свідчення фактичного отримання короткострокового прибутку;	– боргові цінні папери; – акції; – інші фінансові інвестиції
2) в портфелі банку на продаж	банк обліковує в портфелі банку на продаж цінні папери, що призначені для продажу і не класифікуються як фінансові інвестиції, що оцінюються за справедливою вартістю з визнанням переоцінки через прибутки/збитки або фінансові інвестиції в портфелі банку до погашення	– боргові цінні папери, які банк не має наміру та/або змоги тримати до дати їх погашення; – боргові цінні папери, які банк готовий продати у зв'язку зі зміною ринкових процентних ставок або ризиків, потреб ліквідності, наявності й дохідності альтернативних інвестицій, джерел та умов фінансування або зміною валютного ризику; – акції та інші фінансові інвестиції, за якими неможливо достовірно визначити справедливую вартість.
3) в портфелі банку до погашення	боргові цінні папери відносяться до портфеля до погашення, якщо банк має намір та здатність утримувати їх до строку погашення;	– боргові ЦП з фіксованими платежами та фіксованими строками погашення
4) інвестиції в асоційовані й дочірні компанії	до цієї категорії включаються інвестиції до статутних капіталів компаній, які відповідають критеріям визначення асоційованої або дочірньої компанії	пайові цінні папери емітентів
5) інвестиції в асоційовані та дочірні компанії, утримувані для продажу	банк включає до цієї категорії інвестиції в асоційовані та дочірні компанії, що придбані та/або утримуються виключно для продажу протягом 12 місяців	пайові цінні папери емітентів

і логістика. Самим важливим напрямком розвитку держави є повернення довіри і залучення прямих іноземних та капітальних інвестицій на довгостроковій основі задля подальшого розвитку області.

5. Інвестиційна діяльність банку – це доволі складне та багатогранне явище. Банк як основний учасник інвестиційних відносин, займається акумуляцією значних обсягів фінансових ресурсів населення через те, що використовується різноманітні грошово-кредитні і фінансові інструменти та переспрямовує їх іншим

учасникам інвестиційного процесу задля прискорення відтворювального процесу й економічного зростання країни.

6. До занять інвестиційною діяльністю банків спонукають наступні причини: розширення дохідної і клієнтської бази; банківське інвестування сприяє максимізації дохідності, ліквідності та платоспроможності; висока ризикованість кредитних операцій і прагнення оптимізувати оподаткування банківських доходів. Інвестиційна діяльність також дає забезпечення банкам гарантію доходності та виживання на ринку.

Список літератури:

1. Гришук А. М., Шарко А. Р. Теоретичні основи інвестиційної діяльності банків. *Науковий вісник НЛТУ України*. 2013. Вип. 23.10. С. 190–195. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/nvnlntu_2013_23
2. Падерін І. Д., Жадько К. С., Горященко Ю. Г. Економіка інвестиційних процесів на підприємстві. *Вісник економічної науки України*. 2020. № 1 (38). С. 192–195.
3. Жученко А. М. Теоретичні основи стійкого розвитку регіону на основі інтенсифікації інвестиційної діяльності з розробкою математичних методів експертно-статистичного оцінювання. *Причорноморські економічні студії*. 2017. Вип. 16. С. 110–115. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2017_16_25
4. Ковтун Н. Теоретичні засади інвестиційного процесу та інвестиційної діяльності: співвідношення основних понять та категорій. *Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка. Економіка*. 2008. Вип. 101. С. 25–29. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/VKNU_Ekon_2008_101_9
5. Маренич А. І., Пилипенко В. О. Інвестиційна політика у стратегії розвитку регіону. *Фінансовий простір*. 2018. № 2. С. 143–151. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fin_pr_2018_2_16
6. Національна економіка : навч. посіб. / Л. О. Петкова, Р. Ф. Пустовіт, А. О. Ходжаян та ін. ; За заг. ред. проф. Л. О. Петкової. Київ : «МП Леся», 2009. 288 с.
7. Нікитенко Д. В. Сутність та змістовні ознаки поняття «інвестиційна політика». *Наукові записки Національного університету «Острозька академія». Серія : Економіка*. 2017. Вип. 4. С. 14–18. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nznuoa_2017_4_5
8. Самотоєнкова О. В., Ольвінська Ю. О. Економічна статистика : навч. посібник. Одеса : ОДЕУ, 2010. 182 с.
9. Свиноус Н. І. Теоретичні основи трактування понять «інвестиція» та «інвестиційна діяльність». *Економіка та управління АПК*. 2019. № 1. С. 89–99. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ecupapk_2019_1_10
10. Сержанов В. В. Державна інвестиційна політика як інструмент модернізації національної економіки. *Економічний вісник Запорізької державної інженерної академії*. 2017. Вип. 5(1). С. 73–78. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/evzdia_2017_5\(1\)_16](http://nbuv.gov.ua/UJRN/evzdia_2017_5(1)_16)

References:

1. Hryshchuk A. M., Sharko A. R. (2013). Teoretychni osnovy investytsiinoi diialnosti bankiv [Theoretical bases of investment activity of banks]. *Naukovyi visnyk NLTU Ukrainy*, vol. 23.10, pp. 190–195. Available at: http://nbuv.gov.ua/UJRN/nvnlntu_2013_23.
2. Paderin I. D., Zhadko K. S., Horiashchenko Yu. H. (2020) Ekonomika investytsiinykh protsesiv na pidpriemstvi [Economics of investment processes in the enterprise]. *Visnyk ekonomichnoi nauky Ukrainy*, vol. 1 (38), pp. 192–195.
3. Zhuchenko A. M. (2017) Teoretychni osnovy stiikoho rozvytku rehionu na osnovi intensyfikatsii investytsiinoi diialnosti z rozrobkoiu matematychnykh metodiv ekspertno-statystychnoho otsiniuvannia [Theoretical bases of sustainable development of the region on the basis of intensification of investment activity with development of mathematical methods of expert-statistical estimation]. *Prychornomorski ekonomichni studii*, vol. 16, pp. 110–115. Available at: http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2017_16_25.
4. Kovtun N. (2008) Teoretychni zasady investytsiinoho protsesu ta investytsiinoi diialnosti: spivvidnoshennia osnovnykh poniat ta katehoriy [Theoretical principles of investment process and investment activity: the ratio of basic concepts and categories]. *Visnyk Kyivskoho natsionalnoho universytetu imeni Tarasa Shevchenka Ekonomika*, vol. 101, pp. 25–29. Available at: http://nbuv.gov.ua/UJRN/VKNU_Ekon_2008_101_9.
5. Marenych A. I., Pylypenko V. O. (2018) Investytsiina polityka u stratehii rozvytku rehionu [Investment policy in the region's development strategy]. *Finansovyi prostir*, vol. 2, pp. 143–151. Available at: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fin_pr_2018_2_16.
6. Petkova L. O., Pustovit A. O., Khodzhaian ta in. (2009) Natsionalna ekonomika [National economy]. Kyiv: «MP Lesia».
7. Nikytenko D. V. (2017) Sutnist ta zmistovni oznaky poniattia «investytsiina polityka» [The essence and substantive features of the concept of «investment policy»]. *Naukovi zapysky Natsionalnoho universytetu «Ostrozka akademii»*. *Seriia: Ekonomika*, vol. 4, pp. 14–18. Available at: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nznuoa_2017_4_5.
8. Samotoienkova O. V. Olvinska Yu. O. (2010) Ekonomichna statystyka [Economic statistics]. Odessa: ODEU, 182 p.
9. Svinous N. I. (2019) Teoretychni osnovy traktuvannia poniat «investytsiia» ta «investytsiina diialnist [Theoretical bases of interpretation of the concepts «investment» and «investment activity»]. *Ekonomika ta upravlinnia APK*, vol. 1, pp. 89–99. Available at: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ecupapk_2019_1_10.
10. Serzhanov V. V. (2017) Derzhavna investytsiina polityka yak instrument modernizatsii natsionalnoi ekonomiky [State investment policy as a tool for modernizing the national economy]. *Ekonomichniy visnyk Zaporizkoi derzhavnoi inzhenernoi akademii*, vol. 5(1), pp. 73–78. Available at: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/evzdia_2017_5\(1\)_16](http://nbuv.gov.ua/UJRN/evzdia_2017_5(1)_16).