



Л. О. Шкварчук, І. Р. Корпало, Ю. А. Кардашова

Національний університет "Львівська політехніка", м. Львів, Україна

ОЦІНЮВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПОТОКІВ В УМОВАХ ВОЄННОГО СТАНУ

Досліджено систему інвестиційної підтримки функціонування економіки України в умовах війни. Визначено, що фактично єдиним джерелом такої підтримки є кошти, які надаються країнами-донорами за різними програмами. Обсяги втрат ділової активності від воєнних дій є значними для всіх суб'єктів господарювання, незалежно від географічного місця зосередження виробництва та рівня руйнування об'єктів. Найбільші спади ділової активності характерні для стратегічних галузей економіки України.

Виявлено, що в основному інвестиційні потоки спрямовано у відновлення та забезпечення безперервного функціонування енергетичної інфраструктури, а найбільшими реципієнтами були Нафтогаз та Укренерго. Кошти отримували через систему ЄБРР, у межах якого створено Спеціальний фонд реагування на кризу, а також через Європейський фонд сталого розвитку та Фонд підтримки енергетики України, створений Секретаріатом Енергетичного Співтовариства на запит Європейської Комісії. ЄБРР в основному концентрував свою увагу на наданні обігового капіталу та грантів. Кошти Фонду підтримки енергетики України переважно спрямовувались на подолання наслідків руйнування енергетичної інфраструктури країни. Решта стратегічних галузей економіки країни прямої фінансової підтримки не отримували.

Встановлено, що металургійний комплекс України зазнав найбільших втрат від воєнних дій. Якщо у березні 2022 р. саме залізна руда була найбільшою статтею експорту Україні, то вже за підсумками року цей експортний потенціал був повністю втрачений через зупинку більшості видобувних компаній. Програм підтримки металургійного комплексу України не створено, інвестиційної підтримки цієї галузі не проводять.

Виявлено, що непряма підтримка агропромислового комплексу України забезпечила можливість експорту відповідної продукції. Проте воєнний стан і невпевність перспектив спричинили істотне зниження цін на сільськогосподарську продукцію, походженням з України, та збитковість діяльності. За таких умов підприємства не мають власних коштів для забезпечення безперервної діяльності. Тому пряма фінансова підтримка є вкрай необхідною.

Ключові слова: фінансова підтримка; економічне відновлення; стратегічні галузі; відбудова країни.

Вступ

Постановка проблеми. В умовах війни та воєнного стану функціонування економік країни загалом та окремих суб'єктів вирізняється особливою складністю. Фізичне руйнування виробничих та інфраструктурних об'єктів доповнюється істотними проблемами у забезпеченні людським і фінансовим капіталом, налагодженні нових виробничих, технологічних, логістичних зв'язків. Реагування на поставлені війною виклики вимагає від суб'єктів економіки значних зусиль щодо зміни парадигми свого функціонування. Жодна країна цивілізованого світу не має досвіду забезпечення економічного виживання в умовах сучасної повномасштабної війни з великою кількістю руйнувань, великомасштабних обстрілів значних територій та загрози життю мільйонам людей. Усе це вимагає розроблення економічних стратегій виживання та застосування нових тактик функціонування в умовах війни.

Актуальність дослідження. За нинішніх умов економіка України потребує значних капіталовкладень для відбудови підприємств, інфраструктури та розвитку новітніх галузей. Класична система фінансового забезпечення економічного розвитку не може бути використана в умовах війни, оскільки більшість форм і методів залучення капіталу для суб'єктів підприємництва є недоступними з різних обставин, як об'єктивного, так і суб'єктивного характеру. Відтак постає проблема розроблення нових підходів до залучення інвестицій для забезпечення економічного виживання в умовах війни та подальшого відновлення у поствоєнний період. Тому формування системи оцінювання особливостей інвестиційних потоків у різні галузі економіки України є нагальним завданням сучасної науки та практики.

Мета дослідження та основні завдання для її досягнення. Метою дослідження є формування пулу знань щодо наявних і потенційних можливостей залучення ін-

Інформація про авторів:

Шкварчук Людмила Олександрівна, д-р. екон. наук, професор.

Email: liudmyla.o.shkvarchuk@lpnu.ua; <https://orcid.org/0000-0001-7241-3961>

Корпало Ірина Русланівна, студент 4-го курсу, спеціальності "Фінанси, банківська справа та страхування".

Email: iryna.korpalo.fb.2019@lpnu.ua

Кардашова Юлія Анатоліївна, студент 4-го курсу, спеціальності "Фінанси, банківська справа та страхування",

Email: yuliiia.kardashova.fb.2019@lpnu.ua

Цитування за ДСТУ: Шкварчук Л. О., Корпало І. Р., Кардашова Ю. А. Оцінювання інвестиційних потоків в умовах воєнного стану. *Ефективність державного управління* : зб. наук. пр. Вип. 1/2(74/75). Львів: НЛТУ України, 2023. С. 93–98.

Citation APA: Shkvarchuk, L. O., Korpalo, I. R., & Kardashova, Yu. A. (2023). Evaluation of investment flows under the conditions of war state. *Efficiency of public administration*, 1/2(74/75), 93–98. <https://doi.org/10.36930/507416>

вестицій для забезпечення економічного функціонування суб'єктів підприємництва в умовах воєнного стану. Для досягнення мети потрібно виконати такі завдання: ідентифікувати інвестиційні потоки суб'єктів підприємництва в умовах війни; визначити їх особливості, напрямки та інтенсивність; оцінити потенційні можливості їх використання для відбудови економіки України.

Предмет дослідження. Предметом дослідження є сукупність форм і засобів організації та формування інвестиційних потоків суб'єктів економіки України в умовах воєнного стану.

Методи та інформаційна база дослідження. У дослідженні використано методи функціонального, системного та трендового аналізу, методи прогнозування та узагальнення. Інформаційною базою слугували дані ЄБРР, Міністерства фінансів України, Міністерства енергетики України, Державної служби статистики України.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Інвестиційні потоки були об'єктом досліджень багатьох учених, як вітчизняних, так й іноземних. Проте, варто зазначити, що більшість таких досліджень стосуються умов мирного часу. Так, О. Б. Василюк (2017) [2], О. І. Галась, Д. Б. Круцяк (2009) [3] доводять існування значного позитивного впливу іноземних інвестицій на темп зростання економіки України. О. М. Проволоцька, С. В. Волошина, О. С. Гура, О. М. Проволоцька (2018) зазначають, що прямі іноземні інвестиції означають перспективи ефективної реструктуризації економіки України [11]. О. М. Ткаченко (2018) доводить, що основним механізмом забезпечення зростання ВВП країни є інвестиції [13].

Досліджуючи трансформації економіки України у воєнний час, Б. М. Данилишин (2022) зауважує, що загрози, притаманні сучасній українській економіці, відштовхують реальних інвесторів [6]. Г. М. Терещенко, Н. Б. Пронь, О. Ю. Анісімова (2022), досліджуючи проблеми міжнародної фінансової підтримки України, вказують на необхідність такої підтримки для забезпечення демократичного шляху розвитку України [12]. С. Є. Шишков (2022) зазначає, що однією з основних передумов для відновлення обігу й інвестиційної привабливості економіки України є відновлення функціонування ринку капіталу [15].

Виокремлення не вирішених раніше частин загальної проблеми. Особливості формування інвестиційних потоків в економіку України, оцінювання їх перспектив та ефективності недостатньо розроблені у вітчизняній науковій літературі, тому потрібні подальші дослідження.

Виклад основного матеріалу дослідження з обґрунтуванням одержаних результатів

У реаліях українського сьогодення неабиякого значення набули інвестиції з-за кордону. Серед галузей економіки є ті, котрі найбільше постраждали від російського вторгнення та руйнації українських підприємств російськими загарбниками. До таких сфер варто віднести енергетичний сектор України, металургійний та агропромисловий комплекси. У таблиці подано дані щодо обсягів ПІІ в Україну у 2016-2022 рр. та наш прогноз на 2023-2024 роки.

На основі використання методу експоненційного згладжування Р. Брауна розраховано прогнозні значення інвестицій на 2023 та 2024 роки. Обраний метод є

найбільш доцільним для прогнозування в умовах, що змінюються. Відповідно до отриманих значень бачимо, що у 2023 р. очікується істотне скорочення обсягу ПІІ через ситуацію у країні. Через війну прямі іноземні інвестиції в Україну є досить ризиковими для інвесторів, тому і погіршується показник. Однак, за прогнозом, 2024 рік стане більш успішним для України в інвестиційній сфері. Суб'єкти господарювання зможуть краще адаптуватись до війни і стануть більш привабливими для потенційних інвесторів.

Таблиця. Динаміка прямих інвестицій в Україну з 2016-2022 рр., млн дол. США

Рік	Прямі іноземні інвестиції в Україну	Прямі іноземні інвестиції з України	Сальдо
2016	3 810	16	3 794
2017	3 692	8	3 684
2018	4 455	-5	4 460
2019	5 860	648	5 212
2020	-868	82	-950
2021	6 687	-198	6 885
2022	838	344	494
2023 (прогноз)	269	257	12
2024 (прогноз)	2408	105	2303

Примітка: авторська розробка за даними [8] і власних розрахунків

До початку повномасштабного вторгнення російських окупантів на територію нашої держави український ринок енергетики перебував в стані перетворень та модернізації. Здійснювалось реформування ринку електроенергетики, яке включало в себе введення системи закупівлі електроенергії на конкурсних засадах та розподіл функцій між різними гравцями ринку.

Одним із найбільших викликів для українського ринку енергетики є залежність від імпорту енергоресурсів. Україна продовжує імпортувати газ та вугілля, що впливає на стійкість енергетичного сектору країни. З іншого боку, українська влада активно працює над зменшенням залежності від імпорту та підвищенням енергоефективності.

Останнім часом на ринку енергетики відбулись істотні зміни в регулюванні. Причиною цього стало виконання Україною міжнародних правових норм енергетичного законодавства ЄС. Україна зробила вагомий прогрес за останні п'ять років у виконанні вимог Третього Енергетичного пакету ЄС, зокрема щодо розмежування функцій з передачі, розподілу та виробництва електроенергії, спрощення доступу до електричних мереж для споживачів та виробників, а також впровадження ринкових механізмів формування ціни на електроенергію [14].

Через постійні обстріли енергетичних об'єктів страждає не тільки ринок енергетики, а й уся економіка загалом. Це пов'язано із тим, що через відключення світла значно скоротився обсяг промислового виробництва. Особливо важким періодом були перші масові атаки, оскільки підприємництво не було готове до таких ситуацій. Зараз український бізнес став більш пристосованим до цього. Через дефіцит електроенергії найбільше страждали металургійні та видобувні підприємства, харчова промисловість з перероблення м'ясних і молочних продуктів, хімічна промисловість, будівництво.

Енергетичний ринок України потребує значних капіталовкладень для відновлення повноцінного функціонування. Підтримка ЄБРР забезпечує продовження надання життєво важливих енергетичних послуг. Банк зосереджується на наданні обігового капіталу та грантів двом провідним державним енергетичним компаніям – Нафтогаз та Укренерго.

Укренерго було надано дві незабезпечені гарантії для фінансування екстреного обігового капіталу. Першою була гарантія ЄС на суму 35,625 млн євро, надану через Європейський фонд сталого розвитку (EFSD), а другою була гарантія, надана Великою Британією, на суму 48,6 млн євро. А також Спеціальний фонд акціонерів ЄБРР (SSF) додатково вніс 1,875 млн євро [1].

Окрім цього, на підтримку нової позики Укренерго із внеску США у Спеціальний фонд реагування на кризу було виділено 150 млн євро для фінансування аварійного відновлення електроенергетичної мережі України. Позику було доповнено внеском Нідерландів у розмірі 70 млн євро у формі інвестиційного гранту.

Також ЄБРР було підписано 3 незабезпечені гарантії для підтримки закупівлі газу Нафтогазом. Гарантії надано: Канадою (на суму 36,5 млн євро), Німеччиною (50 млн євро), Францією (50 млн євро). ЄБРР також підписав угоду про внесок з Норвегією у розмірі 2 млрд норвезьких крон, яка надасть Нафтогазу грант на здійснення додаткових критичних закупівель газу [1].

Міністерство енергетики України узгодило з Європейською комісією створення Фонду підтримки енергетики України, кошти якого спрямовуватимуться на подолання наслідків руйнування енергетичної інфраструктури країни. Внески Фонду призначені для фінансування придбання обладнання, запасних частин та інших технічних матеріалів, а також палива та послуг, необхідних для ремонту інфраструктури і забезпечення енергопостачання та теплопостачання в Україні. До Фонду уже надійшли кошти від урядів Німеччини, Великої Британії, Іспанії, Ісландії, Данії, від Європейської комісії, Регіональної асоціації органів регулювання енергетики (ERRA), Регіонального центру досліджень енергетичної політики на загальну суму 144,366 млн євро (станом на 01.02.2023 р.).

Майже 108 млн євро вже були розподілені для задоволення потреб українських енергетичних компаній. У межах співпраці між Міненерго та Секретаріатом Енергетичного Співтовариства з Фонду підтримки енергетики України буде надано фінансування на 4,5 млн євро для закупівлі енергетичного обладнання для АТ "Херсонобленерго". Серед цього обладнання – трансформатори, обмежувачі перенапруги, акумуляторні батареї та роз'єднувачі [10]. Отже, можемо констатувати, що відновлення енергетичної інфраструктури України у воєнний період фінансується за рахунок коштів країн-донорів.

Металургійний комплекс відіграє одну з ключових позицій у розвитку світової економіки. Причиною цього є забезпечення матеріалами підприємств з виготовлення виробів з металу та основних галузей промисловості. В Україні ця галузь має істотний вплив на економіку загалом. Їй належить одна з найбільших часток у структурі ВВП України.

Варто також зазначити, що Україна є експортером металів на світовому ринку. Найбільше серед чорних металів Україна продає за кордон виробів зі сталі

(11,3 % усього експорту) та чавуну (2,3 %). ЄС майже наполовину залежить від української залізної руди. У 2021 р. її експортували майже на 7 млрд дол. (10,1 %), у березні 2022 р. саме залізна руда стала найбільшою статтею експорту Україні з обсягами 3,1 млн т (439 млн дол.) [7]. За підсумками 2021 р., Україна посідала 14 місце серед виробників сталі у світі, однак у 2022 р. – тільки 25 місце.

Таке становище спричинене масштабним руйнуванням як безпосередньо виробничої бази, так і систем видобутку та логістики внаслідок військових дій. Найбільші родовища сировини та підприємств, що спеціалізуються на металургійній промисловості, розташовані на окупованих територіях та тих, де тривають активні бойові дії. Так, провідну роль в експорті металургії відіграють 3 компанії: "Метінвест", ArcelorMittal Кривий Ріг та Ferrexpo. Здебільшого філії цих компаній розміщені у зоні теперішніх бойових дій. Це і стало причиною того, що частину заводів потрібно було заморозити, а інші були змушені скоротити обсяги свого виробництва.

Якщо розглядати детальніше наслідки російського вторгнення для "Метінвесту", то хорошим прикладом є "Азовсталь", який до війни був монополістом з випуску кількох видів металопродукату, і ще зовсім недавно входив до блакитних фішок України, а нині підприємство практично зруйновано російськими авіанальотами. Інші заводи "Метінвесту" скоротили виробництво до 40-60 % від довоєнних обсягів. Велика частка підприємств потребує часткового реконструювання, аби поновити роботу. Крім цього, декілька підприємств, яким потрібне повне відновлення, що вимагає значних інвестицій.

Іноземні інвестиції в металургійний комплекс України під час війни можуть залежати від багатьох факторів, таких як стабільність економічної та політичної ситуації, ризики вкладення капіталу та можливості отримання прибутків. Одним з основних факторів, які можуть вплинути на інвестиції, є безпека і стабільність у країні. З огляду на війну, інвестори можуть мати сумніви щодо швидкої стабілізації ситуації в країні та можуть бути обережні щодо вкладання коштів в металургійний сектор. Також варто враховувати, що воєнний конфлікт може призвести до зниження попиту на металургійні вироби, а це може вплинути на дохідність підприємств та зменшити інтерес іноземних інвесторів.

З іншого боку, інвестори можуть бачити можливості для вигідних інвестицій в металургійний комплекс України під час війни, зокрема через зниження вартості активів, можливості розширення виробництва та отримання додаткових прибутків в разі відновлення стабільності в країні.

Український аграрно-промисловий комплекс є важливим сектором економіки України, який забезпечує значну частину експортних доходів країни та залучає велику кількість працівників. Проте, як і будь-яка інша сфера, АПК стикається із певними проблемами. Через війну зменшився потік прямих інвестицій у всіх секторах економіки, включаючи й аграрний.

До початку війни український АПК був привабливим для інвестицій з-за кордону через високу перспективність: обсяги виробництва та рівень прибутковості тут зростали найбільшим темпами, а відкриття ринку землі підвищувало інвестиційну привабливість сільського господарства. Слід також виділити низьку вартість

землі в Україні, порівняно із аналогічними показниками в інших країнах Європи.

Україна є однією з найбільших виробників та експортерів зернових культур, соняшникової олії та інших продуктів АПК у світі. Однак під час війни обсяги експорту значно скоротились. Причинами цього були як виведення з використання великої площі орних земель через окупацію та забруднення вибухонебезпечними елементами, так і руйнування основних логістичних ланцюгів: знищення складів, елеваторів, блокада морських торговельних шляхів. За рік війни загальна сума прямих втрат України становила майже 138 млрд дол., зокрема прями збитки в АПК – 6,6 млрд доларів. Загалом найбільших пошкоджень зазнала техніка, склади

різної продукції та сама продукція. Окрім прямих втрат, були ще непрямі, розмір яких є значно більшим. Станом на листопад 2022 р. непрямі втрати за попередніми оцінками становлять 34,25 млрд доларів. Здебільшого такі втрати зумовлені зниженням цін на агропродукцію та скороченням обсягів виробництва [5].

Незважаючи на війну, Україна продовжує активно експортувати свою продукцію. Так, за лютий 2023 р. було експортовано 6,9 млн т аграрної продукції, що на 14 % більше, ніж у січні. Переважають у структурі експорту зернові культури – 79 % (рисунк); інші позиції є значно нижчими і становлять: олійні культури – 8 %, рослинні культури – 7 % та макухи після вилучення рослинних олій – 6 % [7].

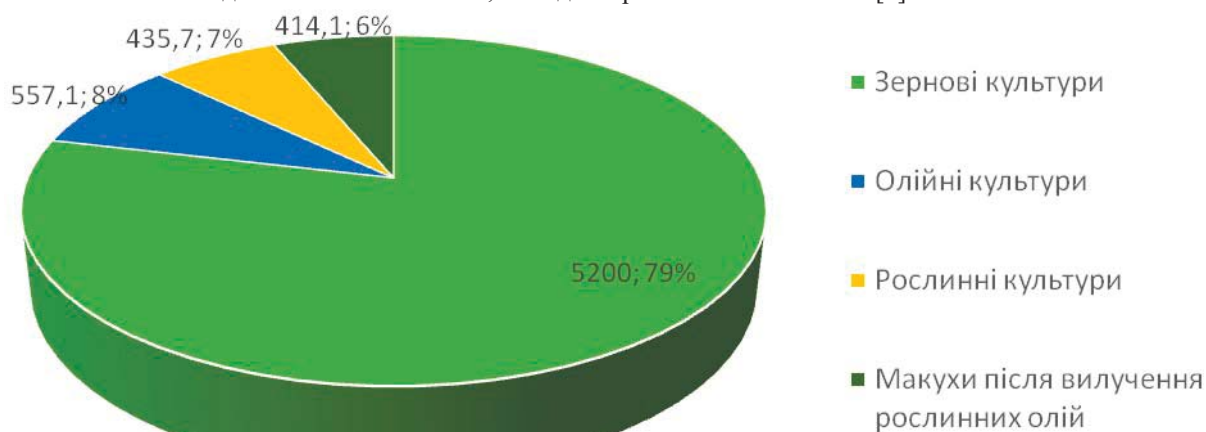


Рисунок. Структура експорту агропродукції у лютому 2023 р.

Джерело: побудовано за даними [7].

На відновлення АПК потребує залучень значних коштів. Згідно з розрахунками експертів, реалізація проєктів у сфері агропромислового комплексу вимагатиме близько 137 млрд дол. [5]. Ця сума є надто великою для внутрішнього фінансування, тому основна частина залучення орієнтована на іноземних інвесторів.

Висновки та перспективи подальших розвідок

Отже, в умовах повномасштабної війни інвестиційні потоки зазнали істотних змін: приватне інвестування фактично зупинене, а основна частина інвестиційних потоків формується за рахунок донорських коштів. Переважна частина фінансової підтримки економіки України спрямована на відновлення та забезпечення безперервного функціонування об'єктів критичної інфраструктури. Водночас стратегічні галузі економіки країни, такі як металургія та сільське господарство, фактично залишилися без прямої фінансової підтримки та зовнішніх впливів. Внутрішні фінансові можливості підприємств в умовах воєнного стану є вкрай обмеженими, а державні – вичерпані. За таких умов проблеми відновлення нормального функціонування економік країни не тільки неможливо вирішувати, але надалі вони будуть лише поглиблюватись. Усе це вимагає формування нової економічної та фінансової стратегії країни. Завданням науковців у цій ситуації є розроблення, опрацювання та апробація моделей поствоєнного розвитку країни, пошуку нових форм і методів залучення капіталу. Окрім цього, розроблення нових підходів потребує система оцінювання інвестиційної привабливості об'єкта вкладення. Адже за умов повного або часткового фізичного руйнування об'єкта, його економічних, ло-

гістичних та технологічних зв'язків, класичні моделі оцінювання на засадах минулого досвіду інвестиційної активності є неприйнятними.

Список використаної літератури

- EBRD (2023). The EBRD and the war on Ukraine. EBRD Report. URL: <https://www.ebrd.com/what-we-do/war-on-ukraine>
- Василиця, О. Б. (2017). Інвестиційні потоки в системі українсько-американських економічних відносин. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Сер.: Економічні науки*, 24(1), 18-21.
- Галась, О. І., & Круцяк, Д. Б. (2018). Інвестиційні потоки України та аналіз впливу валютного курсу на обсяги доходів інвесторів. *Вісник Академії митної служби України. Серія: Економіка*, 1, 130-136.
- Галущенко, Г. (2023). Швеція зробить внесок до Фонду енергетичної підтримки України. UKRAÏNЬKA ENERGETYKA. URL: <https://ua-energy.org/uk/posts/shvetsiia-zrobyt-vnesok-do-fondu-enerhetychnoi-pidtrymky-ukrainy>
- Гесць, В. М. (2022). Про оцінку економічних втрат України внаслідок збройної агресії РФ. Стенограма доповіді на засіданні Президії НАН України 30 березня 2022 року. *Вісник НАН України*, 5, 30-38. <https://doi.org/https://doi.org/10.15407/vism2022.05.030>
- Данилишин, Б. М. (2022). Економічні трансформації у період воєнного стану: тактика еволюціонізму і модернізація. *Економіка України*, 10, 3-14. <https://doi.org/10.15407/economyukr.2022.10.003>
- Держстат України (2023). Зовнішня торгівля України товарами у січні – лютому 2023 року. URL: <https://www.ukrstat.gov.ua/>.
- Держстат України (2023). Прямі іноземні інвестиції (ПІІ) в Україну. URL: <https://www.ukrstat.gov.ua/>.
- Міжнародне співробітництво. Міністерство фінансів України. URL: <https://www.mof.gov.ua/uk>.

10. Обсяг Фонду підтримки енергетики України сягнув 151 млн євро. URL: <https://ua-energy.org/uk/posts/obsiah-fondu-pidtrymky-enerhetyky-ukrainy-siahnuv-151-mln-ievro>
11. Проволоцька, О. М., Волошина, С. В., Гура, О. С., & Проволоцька, О. М. (2018). Місце України у світових рейтингах як індикатор її інвестиційної привабливості. *Проблеми економіки*, 1, 108-114.
12. Терещенко, Г. М., Пронь, Н. Б., & Анісімова, О. Ю. (2022). Міжнародна фінансова підтримка організації освітнього процесу в умовах запровадження воєнного стану в Україні. *Український соціум*, 2, 169-180. <https://doi.org/10.15407/socium2022.02.169>
13. Ткаченко, О. М. (2018). Оцінка інвестиційної привабливості України крізь призму міжнародних рейтингів. *Інвестиції: практика та досвід*, 11, 15-21.
14. Фелів, О. (2023). Енергетика під час війни: чого очікувати українцям. *Юридична Газета online*. URL: <https://yur-gazeta.com/dumka-eksperta/energetika-pid-chas-viyini-chogo-ochikuvati-ukrayincyam.html>
15. Шишков, С. Є. (2022). Наслідки впровадження воєнного стану для ринків капіталу України. *Українське товариство*, 1(80) <https://doi.org/10.15407/socium2022.01.063>

L. O. Shkvarchuk, I. R. Korpalo, Yu. A. Kardashova

Lviv Polytechnic National University, Lviv, Ukraine

EVALUATION OF INVESTMENT FLOWS UNDER THE CONDITIONS OF WAR STATE

Introduction. In the conditions of war, the functioning of the economy is characterized by exceptional complexity. The physical destruction of production and infrastructure facilities is complemented by significant problems in providing human and financial capital and establishing new production, technological, and logistical connections. Responding to the challenges posed by the war requires substantial efforts from the subjects of the economy to change the paradigm of their functioning. No country in the civilized world has the experience of ensuring economic survival in the conditions of modern full-scale war with a lot of destruction, large-scale shelling of large areas, and threats to the lives of millions of people. All this requires the development of economic survival strategies and using new tactics for functioning in war conditions.

Materials and Methods. The research used methods of functional, system, and trend analysis, methods of forecasting, and generalization. Data from the EBRD, the Ministry of Finance of Ukraine, the Ministry of Energy of Ukraine, and the State Statistics Service of Ukraine served as the information base.

Analysis of Literary Sources. Investment flows have been the object of research by many scientists, both domestic and foreign. However, it is worth noting that most of these studies relate to peacetime conditions. Studying the transformation of Ukraine's economy during the war, scientists note that the threats inherent in the modern Ukrainian economy repel real investors. Therefore, international financial support is necessary to ensure the democratic path of Ukraine's development.

Highlighting previously unsettled parts of the general problem. Features of the investment flow formation in the economy of Ukraine, evaluation of their prospects, and efficiency are currently insufficiently developed in the domestic scientific literature and require further research.

Results. The article evaluates the system of investment support for the functioning of the Ukrainian economy in wartime conditions. It was determined that, in fact, the only source of such support is funds provided by donor countries under various programs. The volume of losses of business activity from military operations is significant for all economic entities, regardless of the geographical location of production and the level of destruction of facilities. The biggest decline in business activity is typical for strategic sectors of the Ukrainian economy. It was found that mainly the investment flows are aimed at restoring and ensuring the uninterrupted functioning of the energy infrastructure. It was established that the metallurgical complex of Ukraine suffered the greatest losses from military operations.

Discussion. Indirect support of the agro-industrial complex of Ukraine ensured the possibility of exporting the corresponding products. However, the state of war and the uncertainty of prospects caused a significant drop in prices for agricultural products originating in Ukraine, and unprofitable activities. Under such conditions, enterprises do not have their own funds to ensure uninterrupted operations. Support programs for the metallurgical complex of Ukraine have not been created, investment support for this industry is not provided.

Conclusion. In the conditions of a full-scale war, investment flows have undergone significant changes: private investment has actually stopped, and the main part of investment flows is formed at the expense of donor funds. The majority of financial support for the economy of Ukraine is aimed at restoring and ensuring the uninterrupted functioning of critical infrastructure facilities. At the same time, strategic sectors of the country's economy, such as metallurgy and agriculture, were actually left without direct financial support and external infusions. The internal financial capabilities of enterprises in the conditions of martial law are extremely limited, and those of the state are exhausted. Under such conditions, the problems of restoring the normal functioning of the country's economy not only cannot be solved, but will only deepen in the future. All this requires the formation of a new economic and financial strategy of the country. The task of scientists in this situation is to develop, develop and test models of post-war development of the country, search for new forms and methods of attracting capital.

Keywords: financial support; economic recovery; strategic sectors; reconstruction of the country.

НАУКОВЕ ВИДАННЯ

**ЕФЕКТИВНІСТЬ ДЕРЖАВНОГО УПРАВЛІННЯ
EFFICIENCY OF PUBLIC ADMINISTRATION**

**Збірник наукових праць
Collection of Academic Papers**

**Випуск 1/2 (74/75)
Issue 1/2 (74/75)**

Виходить чотири рази на рік

**Підп. до друку 29.06.23. Формат 60×84/8. Папір офсетний. Друк офсетний.
Ум. др. арк. 11,39. Ум. фарбо-відб. 11,86. Облік.-вид-арк. 11,63. Тираж 100 прим.
Зам. № 29/2023**

Видавець: Редакційно-видавничий центр НЛТУ України
79057, м. Львів, вул. Генерала Чупринки, 103
Тел.: (068) 21 81 664

Email: epa@nltu.edu.ua <https://www.epa.nltu.edu.ua>

Свідоцтво про внесення суб'єкта видавничої справи до
Державного реєстру видавців, виготовників і розповсюджувачів видавничої продукції
(Серія ДК, № 7624 від 24.06.2022 р.)

Свідоцтво про державну реєстрацію друкованого засобу масової інформації
(Серія КВ № 25087-15027ПП від 21.01.2022 р.)