

price changes in the real market, and the lack of supply in this case should not cause distrust of the tool as a whole. **Conclusions.** Problems of risks insurance of price change for grain by means of futures contracts are considered. In modern conditions, the use of financial instruments to ensure the price risks of grain is becoming increasingly important, in this context, the basic principles and the possibility of their use in modern economic and legal components in the country are analyzed. In modern conditions, we can talk not only about the impact of stock exchange futures on spot prices in the country, but also about the impact of spot prices on futures.

**Keywords:** futures, futures market, grain futures, world market, insurance market.

Стаття надійшла до редакції 02.05.2020 р.

**Бібліографічний опис статті:**

Резнік Н. П., Ярмоліук А. В. Проблематика функціонування зернових ф'ючерсів на ринку страхування в Україні. Актуальні проблеми інноваційної економіки. 2020. № 3. С. 81-85.

Reznik N., Yarmoliuk A. The problem of grain futures functioning at the insurance market in Ukraine. Actual problems of innovative economy. 2020. No. 3, pp. 81-85.

УДК 336.2; JEL classification: G12; H81  
DOI: <https://doi.org/10.36887/2524-0455-2020-3-15>

**ЛАГОДІЄНКО Володимир Вікторович, доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри маркетингу, підприємництва і торгівлі, Одеська національна академія харчових технологій, ORCID ID: 0000-0001-9768-5488**

**КОСТИЛЯНУ Віталій Анатолійович, аспірант кафедри менеджменту ім. проф. Й. С. Завадського, Національний університет біоресурсів і природокористування України**

## **ОБЛІГАЦІЇ ВНУТРІШНЬОЇ ДЕРЖАВНОЇ ПОЗИКИ - СУЧАСНА ІНВЕСТИЦІЙНА ТЕЧІЯ У СИСТЕМІ МІЖНАРОДНОГО ТА НАЦІОНАЛЬНОГО ПЕРЕМІЩЕННЯ КАПІТАЛУ: ВИКЛИКИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ**

**Лагодієнко В. В., Костилян В. А. Облігації внутрішньої державної позики – сучасна інвестиційна течія у системі міжнародного та національного переміщення капіталу: виклики та перспективи.**

**Вступ.** Стаття присвячена обґрунтуванню та осмисленню поняття інвестицій в сучасних умовах господарювання. Сучасні дослідження у світовій економічній науці не мають чітко визначеного поняття інвестування, адже це поняття повинно враховувати не тільки її види, а й глибину проблематики розуміння цього процесу, його динамічність у сучасному світі. Механізм інвестиційного процесу має бути зрозумілим і прозорим для кожного, хто обирає будь-який напрям для інвестування.

**Метою** статті є визначення сутності, структури механізму функціонування облігацій внутрішньої державної позики, визначення ефективності інвестиційних напрямів.

**Результати.** Звичні напрями інвестування припинили забезпечувати стабільну дохідність для українських інвесторів. Тому гострим стає питання пошуку сучасних інвестиційних течій, які забезпечують найбільш ефективне використання інвестиційного капіталу. Важливо приділити увагу переміщенню як міжнародного капіталу, так і капіталу резидентів, адже саме його швидкість створює позитивний інвестиційний клімат в країні. Процес інвестування допомагає забезпечити нормальне функціонування всіх господарчих інститутів. Тому важливо розглянути сучасні інвестиційні течії з боку звичайного інвестора, розібрати всі можливі ризики і застереження стосовно конкретного інвестиційного напрямку. Одним з ефективних заходів, що дозволяють ліквідувати кризові ситуації в Україні, є емісія Облігацій внутрішньої державної позики. Такий підхід дозволяє залучити додаткові кошти, які використовуються державою для покриття бюджетної нестачі. У сучасних реаліях цей процес є засобом кредитування, що є більш ефективним, ніж кредити від інших країн. В сучасній економіці розвиток інвестиційних напрямів є рушійною силою, тому вважаємо, що тема інвестицій є актуальною, адже такі заходи розвивають суб'єкти господарювання, що в свою чергу розвиває економічні галузі та загалом економіку країни.

**Висновки.** У статті розкрито сутність інвестиційного процесу. Визначено всі сучасні інвестиційні напрями, розглянуто та схарактеризовано їх складові. Обґрунтовано необхідність інвестування лише в зрозумілі напрями інвестування. Проведена оцінка всіх запропонованих напрямів переміщення капіталу.

**Ключові слова:** інвестиції, напрями інвестування, облігації внутрішньої державної позики, інвестиційні ризики, інвестиційний капітал, переміщення капіталу, інвестори-нерезиденти, залучення капіталу, інвестиційний актив.

**Постановка проблеми у загальному вигляді.** Сучасний економічний стан в Україні вимушує людей постійно знаходитись в пошуках актуальних і прибуткових напрямів інвестування. З одного боку, це є негативною ситуацією, адже це вимушений крок, на який йдуть резиденти, з іншого боку, це є нормальним для розвинених країн. Адже саме

завдяки постійному переміщенню капіталу і постійному його нарощенню країни знаходяться в статусі розвинених. Однак, пошук інвестиційних напрямів – це лише невелика частка проблем, пов'язаних з інвестуванням. Головною проблемою для інвесторів є пошук напрямів, що є безпечними, забезпечують високу дохідність і не завдають шкоди суспіль-

ству. Ця проблематика потребує більш глибокого осмислення, адже вона має не лише локальні наслідки, на рівні інвесторів, а глобальні, на рівні держави. Для збільшення конкурентоспроможної соціально-орієнтованої економіки потрібний ефективний механізм інвестиційного процесу, що забезпечить виконання соціально-економічних функцій держави і відповідно добробут населення.

**Аналіз останніх досліджень та публікацій.** Значний внесок у зазначені аспекти дослідження проблеми інвестиційних течій зробили такі відомі вчені, як М. Єрмошенко, О.М. Ястремська, І.Р. Боднар, А.М. Букало, Н.В. Дадій, С.В. Захарін, Н.М. Пархоменко, М.В. Котова, М.Ф. Гончар, К.П. Янковский, А.А. Пересада, І.П. Мойсеєнко, С.О. Кропельницька, М.М. Білий, О.І. Мозіль, Н.А. Хрущ, Н.М. Пархоменко.

Огляд наукових публікацій показав, що у сфері інвестування не достатньо глибоко та повно розкрито механізм інвестування. Актуальним залишається питання пошуку безпечного і дохідного напрямку інвестування. Це обумовлює необхідність більш глибоких досліджень у цьому напрямі.

**Мета та завдання статті.** Метою статті є аналіз теоретико-методологічних аспектів інвестиційних напрямів, визначення сутності, структури механізму функціонування облігацій внутрішньої державної позики, визначення ефективності інвестиційних напрямів.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** На сучасному українському інвестиційному просторі існує декілька напрямів інвестування, що розглядаються як резидентами, так й іноземними інвесторами. Однак, всі вони мають свої особливості й певні ризики, які в більшості випадків приховані, й не кожен інвестор може їх витримати.

Інвестування – це діяльність, спрямована на збільшення капіталу у вигляді відсотків на вкладений капітал. Інвестування передбачає процес придбання основних фондів, нематеріальних активів, корпоративних прав та цінних паперів в обмін на кошти або майно. Інвестор – це суб'єкт, головна мета, якого не втратити капітал, а навпаки, примножити його [2, с. 7].

Культура інвестування в розвинених країнах прищеплюється ще з дитинства. Дітям пояснюють і навчають інвестувати з моменту, коли починають видавати кишенькові кошти. Відповідно, вже у дорослому віці люди розуміють, як функціонує глобальна фінансова система, як працюють держава і великі корпорації. Інвестування є нормальною практикою для закордонних ринків

переміщення капіталу. У різних розділах науки і різних галузях практичної діяльності зміст поняття інвестиції має свої особливості, а саме:

❖ в макроекономіці інвестиції є частиною сукупних витрат, що складаються з витрат на нові засоби виробництва, інвестицій в житло, і приросту товарних запасів. Тобто, інвестиції – це частина ВВП, що не спожита в поточному періоді, і забезпечує приріст капіталу в економіці;

❖ в теорії виробництва, і в цілому в мікроекономіці, інвестиції – це процес створення нового капіталу (засоби виробництва, людський капітал);

❖ у фінансовій теорії під інвестиціями розуміють придбання реальних або фінансових активів, тобто це сьогоdnішні витрати, метою яких є отримання майбутнього зиску [4, с. 62].

Різноманіття понять терміну «інвестиції» у сучасній вітчизняній і зарубіжній економічній літературі значною мірою визначається широтою сутнісних сторін цієї складної економічної категорії.

Особисту увагу треба приділити поняттю реінвестування, що є передумовою досягнення найбільшої ефективності від процесу інвестування. Саме процес реінвестування надає можливості увімкнути «восьме чудо світу» – складний відсоток.

Складний відсоток – це отримання більшій дохідності на вже отриману дохідність за рахунок нарахованих відсотків на вже отриманні відсотки. Це явище збільшує ефективність від процесу інвестування в геометричній прогресії.

Реінвестування – це процес використання отриманого інвестиційного доходу для проведення повторної інвестиції з метою отримання додаткової дохідності на більшу суму інвестування.

Інвестування без складного відсотку означає використання отриманого доходу на особисті потреби, а основний (стартовий) інвестиційний капітал використовується для повторної інвестиції.

Дослідивши вплив процесу реінвестування на прикладі інвестицій в золото і в американські акції з 2001 року, доходимо висновку, що ефективність від реінвестування набагато вище, ніж від звичайної інвестиції. Якщо початковим капіталом на початок 2001 року було 100 000 доларів, то на кінець 2020 року кінцевий капітал становив 284 000, а від інвестицій за допомогою реінвестування капітал становив 334 000. На жаль, в Україні такий освітній процес відсутній, а це є

частково передумовою низького соціального-економічного стану людей в країні. Через 350 000

низьку освіту в Україні було ліквідовано середній клас соціального прошарку суспільства.

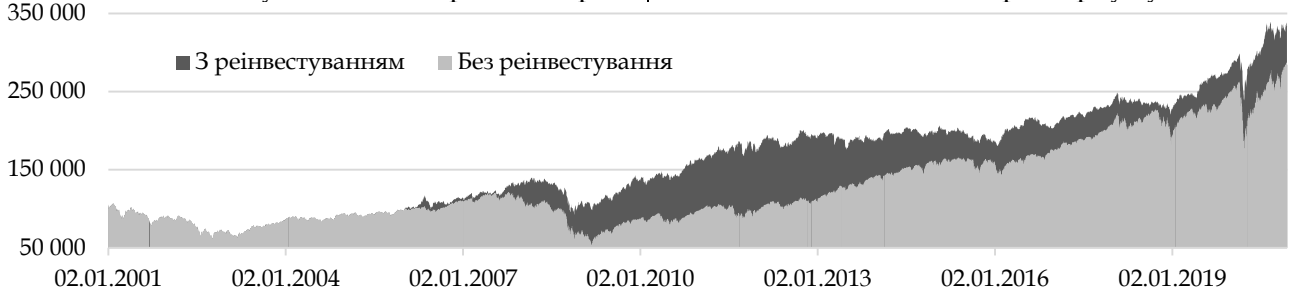


Рис. 1. Інвестування та реінвестування капіталу в США, 2001-2020 рр.

Складений авторами за джерелом: [14]

Сьогодні в Україні більшість капіталу інвестується в три основні напрями:

1. Депозити – найбільш звичний для українського менталітету напрям. Однак цей напрям інвестування може розглядатися як метод захисту капіталу від втрати капіталу. Інвестування в депозити під поточний відсоток, а саме 8,7%, забезпечує приріст капіталу в номінальній вартості. Однак, якщо врахувати сплату податків, то розмір дохідності по депозитах становить близько 7% річних. А враховуючи прогноз рівня інфляції на наступний рік, то в результаті інвестування в депозити позбавлене дохідності взагалі. Адже дохідність не перебиває швидкість знецінення національної валюти. Тому, врахувавши обидва фактори, зазначимо, що реальна дохідність від депозитів є від'ємною. Також ключовим ризиком є те, що банк може збанкрутувати, що призведе до того, що інвестор втратить інвестований капітал.

2. Нерухомість. Найменш ліквідний напрям інвестування. Розглядається інвестором в двох основних напрямках: інвестування під фундамент та інвестування для отримання ренти. обидва напрями мають певні ризики: низька ліквідність активу; висока ймовірність банкрутства; знос споруди; висока ймовірність нелегітимних документів.

3. Реальний бізнес та венчурне інвестування. Найбільш ризикований, однак і найбільш дохідний напрям інвестицій. Напрямок дає близько 20% дохідності річних. Однак відсоток конверсії близько 3% і розмір можливої втрати до 100% інвестованого капіталу робить цей напрям інвестування найбільш ризикованим у сучасному просторі. Особливо уразливий цей вид інвестування в періоди фінансової кризи, що наразі актуально в умовах пандемії [6, с. 200].

Сьогодні завдяки використанню комунікаційних пристроїв, зовнішньої реклами, активної пропаганди й впровадженню освітніх програм значної популяризації набув ще

один напрям інвестування в Україні, а саме Облігації внутрішньої державної позики.

ОВДП є привабливим напрямом інвестування через гарантованість виплат з боку держави, високий відсоток дохідності до 15%, відсутність податку на прибуток. Більш того, цей напрям інвестування не лише привабливий, а і необхідний державі. Ще з давніх часів Облігації використовуються державою для вирішення декількох проблем. З одного боку, вони використовуються державою для зменшення рівня інфляції та укріплення національної валюти, з іншого боку – зменшують дефіцит в бюджеті.

Механізм інвестування в облігації внутрішньої державної позики досить простий і зрозумілий для інвестора. Україна випускає облігації, станом на сьогодні, за номінальною вартістю 1000 грн, конкретним терміном погашення і фіксованим відсотком дохідності по купону. А зі свого боку інвестори купують облігації через ліцензованих провайдерів на ринку.

Сьогодні найбільш схожим напрямом інвестування до ОВДП є депозити. Однак, ОВДП є більш привабливою для більшості інвесторів через відсутність податків і більшу дохідність. Якщо порівняти ОВДП і депозити, то отримаємо наступні результати [7, с. 62].

Як можна побачити із розрахунку дохідності депозитів і Облігацій внутрішньої державної позики, дохідність від інвестування в ОВДП більше. Більш того, цей напрям є більш безпечним для інвесторів.

Також необхідно дослідити витрати, які несе інвестор в процесі інвестування.

Як можна побачити, інвестиції в ОВДП більш привабливі, ніж інвестиції в депозит. Однак далеко не кожен інвестор розуміє наслідки Інвестування в ОВДП:

1. Покриття дефіциту державного бюджету;

2. Збільшення кількості іноземної валюти в обігу. Через те, що ОВДП можна купити лише в національній валюті, інвестори-

нерезиденти обмінюють іноземну валюту на гривню;

3. Зменшення рівня інфляції. Через вилучення грошової маси з обігу завдяки тому, що національний банк є найбільшим покупцем ОВДП.

Зміцнення національної валюти по відношенню до іноземних валют, зменшення рівня інфляції. Хоча, як бачимо, такий вид інвестування має позитивні моменти, Облігації внутрішньої державної позики мають «підводні каміння», тобто довгострокові наслідки як для самої держави, так і для інвесторів, що їх купують.

Приховані ризики для держави полягають у такому: 1. За умови відсутності додаткового джерела покриття дефіциту державного бюджету різке вилучення капіталу інвесторів спричинить збільшення дефіциту. Тобто,

якщо інвестори почнуть швидко виводити капітал з облігацій в грошові активи, то покриття держбюджету буде стрімко зменшуватися, і видатки, відповідно, будуть зростати. 2. Валютний ризик. Швидке підвищення курсу іноземної валюти, відповідно, підвищення цін на товари. 3. Інфляційний ризик. Ризик підвищення рівня інфляції через збільшення грошової маси.

Приховані ризики для інвесторів полягають у наступному:

1. Ризик невилплати заборгованості державою за умови настання дефолту;

2. Інфляційний ризик. Рівень інфляції не покриває отриманий дохід від інвестування;

3. Ціновий ризик. Ризик зменшення ціни облігацій у випадку, якщо пропозиція буде перевищувати попит. Однак, з іншого боку, буде зростати дохідність нових облігацій.

Таблиця 1

Розрахунок ефективності інвестування в депозити та ОВДП

Показники портфеля	Розрахункові значення	Показники портфеля	Розрахункові значення
Сума інвестування, грн.	100 000	Сума інвестування, грн.	100 000
Відсоткова ставка, %	8.7%	Орієнтовний дохід, грн.	5 138,5
Період інвестування, днів	176	Період інвестування, днів	176
Орієнтовний дохід, грн.	4 318.04	Орієнтовний дохід, грн.	
Орієнтовний прибуток з урахуванням операційних витрат, грн.	3 500	Орієнтовний прибуток з урахуванням операційних витрат, грн.	4 410
Річна дохідність інвестиції, %	7.00%	Розрахункова річна дохідність операції, %	8.82%

Складений авторами за джерелом: [16]

Найбільш небезпечним фактором, який може призвести до таких наслідків, є фактор паніки, що може бути спричинений через появу тригерів дефолту.

Тому інвестори, що купили ОВДП, пильнують за основними показниками

економічного стану. Настання більшості з цих ризиків може бути у випадку, якщо на ринку почнеться паніка, й інвестори почнуть вилучати кошти. Паніка можлива за умов стрімкого зниження ціни облігацій або появи ризику дефолту.

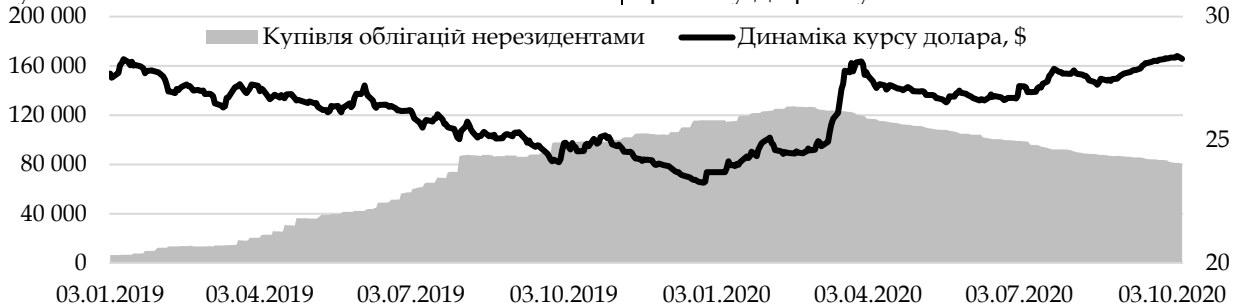


Рис. 2. Співвідношення курсу долара і розміру купівлі облігацій нерезидентами

Складений авторами за джерелом: [16]

Більш наглядний вплив інвестування нерезидентами в ОВДП можна побачити з графіку, який відображає динаміку нарощування позицій облігацій і курсу долара. Саме тому вплив на валютний ринок є суттєвим. Найбільшою проблемою, що склалася на валютному ринку, є те, що зростаючий тренд куплених облігацій нерезидентами зміцнює валюту. Тобто, присутня від'ємна кореляція. Такий тренд продовжувався аж до 2020 року,

коли іноземні інвестори почали скидати облігації. Станом на сьогодні рівень залученого капіталу в ОВДП знаходиться на рівні середини 2019, але курс долара не повернувся до того ж самого значення 26 грн./дол., а значно його перевищив досягнувши позначки 28,20 гривень. Станом на жовтень 2020 державою було залучено понад 800 млрд гривень. З них близько 10% відсотків займають нерезиденти. Це можна побачити на графіку питомої ваги

інвесторів в системі інвестицій в ОВДП. Складно навіть уявити, який вплив на валютний ринок та державний бюджет матиме одночасний вихід з позицій таких крупних гравців, як банки та нерезиденти. Ще однією з небезпек інвестування в ОВДП є діяльність інвесторів, головною метою яких – легалізація (відмивання) доходів, одержаних злочинним шляхом, фінансування тероризму та/або фінансування й розповсюдження зброї

масового знищення. Однак для цього існує служба Державного фінансового моніторингу, яка зобов'язує всіх суб'єктів, що проводять операції, перевіряти кожного клієнта і визначати його наміри. Орган також встановлює певні обмеження, як фінансові, так і клієнтські. Але враховуючи, що відстежити всі корупційні схеми важко, то ризик відмивання коштів має місце в цьому виді інвестування.

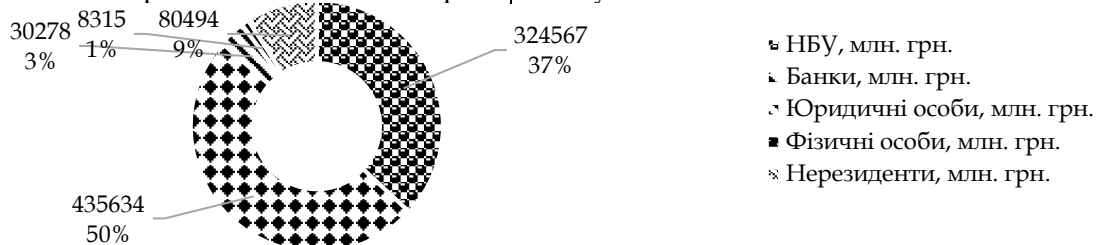


Рис. 3. Структура інвесторів в Облігації внутрішньої державної позики

Складений авторами за джерелом: [15]

**Висновки.** Отже, інвестиції в Україні є небезпечними, в тому числі інвестиції в ОВДП, що можна порівняти з небезпечним «пузирем», як для самої держави, так і для інвесторів. Рішенням для інвесторів є інвестиції за кордон. Звісно, для самої країни інвестиції в інші економіки є негативним чинником,

однак, для самих інвесторів це є можливістю не тільки зберегти власний капітал, а й збільшити його розмір. Це передбачено самим принципом інвестування – інвестувати лише в ті напрями й активи, які є стабільними, безпечними і дохідними, а не в ті, що роблять зі своїх інвесторів банкрутами.

#### Література.

1. *Мойсеєнко І. П.* Інвестування: навч. посіб. К.: Знання, 2006. 490 с.
2. *Пересада А. А.* Інвестування: навч. посіб. К.: КНЕУ, 2004. 250 с.
3. *Єрмошенко М. М., Тлужніков І. О. Г.* Аналіз і оцінка інвестиційних проектів: навч. посіб. К.: Нац. акад. управл. 2006. 156 с.
4. Аналіз і розробка інвестиційних проектів: навч. посіб. / *І. І. Цигилик, С. О. Кропельницька, М. М. Білий, О. І. Мозіль.* К.: ЦНЛ, 2005. 160 с.
5. *Хрущ Н. А.* Інвестиційна діяльність: сучасні стратегії та технології: підр. Хмельницький: ХНУ, 2004. 310 с.
6. *Ястремська О. М.* Інвестиційна діяльність промислових підприємств: методологічні та методичні засади: підр. Х.: ВД "ІНЖЕК", 2004. 488 с.
7. *Боднар І. Р.* Проблеми залучення іноземних інвестицій в Україну на сучасному етапі. *Регіональна економіка.* 2009. №4. С. 62–70.
8. *Букало А. М.* Активізація розвитку інвестиційних фондів в Україні. *Формування ринкових відносин в Україні.* 2010. №3. С. 69–73.
9. *Гончар М. Ф.* Вдосконалення механізму прийняття управлінських рішень щодо раціоналізації структури джерел фінансування інвестиційних проектів розвитку підприємства. *Інвестиції: практика та досвід.* 2009. №24. С. 3–6.
10. *Дацій Н. В.* Роль держави у підвищенні інвестиційної привабливості галузей національної економіки. *Економіка та держава.* 2010. №8. С. 103–105.
11. *Захарін С. В.* Інвестиції в інновації: теорія, парадигма, методологія досліджень. *Актуальні проблеми економіки.* 2010. №4. С. 60–64.
12. *Пархоменко Н. М.* Інвестиційний фактор активізації споживчого ринку України. *Економіка і регіон.* 2009. №3. С. 92–98.
13. *Котова М. В.* Інститути спільного інвестування. *Економічний простір.* 2011. № 53. С. 138–143.
14. Portfolio analytics. Веб-сайт. URL: <https://www.portfoliovisualizer.com/>
15. Сайт Національного Банку України. Веб-сайт. URL: <https://bank.gov.ua/>
16. Сайт Міністерство фінансів України. Веб-сайт.

#### References.

1. *Mojsienko, I. P.* (2006). *Investuvannia*. [Investing]. Znannia. Kyiv. Ukraine.

2. *Peresada, A. A.* (2004). *Investuvannia*. [Investing]. KNEU. Kyiv. Ukraine.
  3. *Yermoshenko, M. M., Tluzhnikov, I. O. H.* (2006). *Analiz i otsinka investytsijnykh proektiv*. [Analysis and evaluation of investment projects]. Nats. akad. upravl. Kyiv. Ukraine.
  4. *Analiz i rozrobka investytsijnykh proektiv*. [Analysis and development of investment projects]. *Tsyhylyk I. I., Kropel'nyts'ka S. O., Bilyj M. M., Mozil' O. I.* TsNL. Kyiv. Ukraine.
  5. *Khrusch, N. A.* (2004). *Investytsijna diial'nist': suchasni stratehii ta tekhnolohii*. [Investment activity: modern strategies and technologies]. KhNU. Khmelnytsky. Ukraine.
  6. *Yastrems'ka, O. M.* (2004). *Investytsijna diial'nist' promyslovykh pidpriemstv: metodolohichni ta metodychni zasady*. [Investment activity of industrial enterprises: methodological and methodical principles]. VD "INZhEK". Kharkiv. Ukraine.
  7. *Bodnar, I. R.* (2009). «Problems of attracting foreign investment in Ukraine at the present stage». *Rehional'na ekonomika*. №4, pp. 62–70.
  8. *Bukalo, A. M.* (2010). «Activation of investment funds in Ukraine». *Formuvannia rynkovykh vidnosyn v Ukraini*. №3, pp. 69–73.
  9. *Honchar, M. F.* (2009). «Improving the mechanism of management decisions to streamline the structure of sources of financing investment projects for enterprise development». *Investytsii: praktyka ta dosvid*. №24, pp. 3–6.
  10. *Datsij, N. V.* (2010). «The role of the state in increasing the investment attractiveness of the national economy». *Ekonomika ta derzhava*. №8, pp. 103–105.
  11. *Zakharin S. V.* (2010). «Investments in innovation: theory, paradigm, research methodology». *Aktual'ni problemy ekonomiky*. №4, pp. 60–64.
  12. *Parkhomenko, N. M.* (2009). «Investment factor of activation of the consumer market of Ukraine». *Ekonomika i rehion*. №3, pp. 92–98.
  13. *Kotova, M. V.* (2011). «Institutions of mutual investment». *Ekonomichnyj prostir*. № 53, pp. 138–143.
  14. Portfolio analytics. Website. Available at: <https://www.portfoliovisualizer.com/>
  15. Website of the National Bank of Ukraine. Website. Available at: <https://bank.gov.ua/>
  16. Website of the Ministry of Finance of Ukraine. Website. Available at: <https://minfin.com.ua/>
- 

**Abstract.**

*Lagodiienko V., Kostylianu V. Domestic government loans as a modern investment trend in the system of international and national movement of capital transfer: challenges and prospects.*

**Introduction.** The article is devoted to substantiation and comprehension of the concept of investments in modern economic conditions. Modern research in world economics does not have a clearly defined concept of investment, because this concept should take into account not only its types, but also the depth of understanding of this process, its dynamism in the modern world. The mechanism of the investment process is to be clear and transparent for everyone who chooses any direction for investment.

**The purpose** of the article is to analyze the theoretical and methodological aspects of investment areas, determine the nature, structure of the functioning mechanism of domestic government bonds, determine the effectiveness of investment areas.

**Results.** The usual areas of investment have ceased to provide a stable return for Ukrainian investors. Therefore, the issue of finding modern investment trends that ensure the most efficient use of investment capital becomes acute. It is important to pay attention to the movement of both international capital and resident capital, because its speed creates a positive investment climate inside the country. The investment process helps to ensure the proper functioning of all economic institutions. Therefore, it is important to consider current investment trends from the average investor, to analyze all possible risks and warnings about a particular investment direction. One of the effective measures to eliminate the crisis in Ukraine is the issue of domestic government bonds. This approach allows attracting additional funds, which are used by the state to cover the budget deficit. In today's reality, this process is a means of lending that is more efficient than loans from other countries. In the modern economy, the development of investment areas is the driving force, so we believe that the topic of investment is relevant, because such measures are developed by businesses, which, in turn, develops economic sectors and the economy as a whole.

**Conclusions.** The article reveals the essence of the investment process. All modern investment directions are defined, their components are considered and characterized. It is justified that the need to invest only in clear areas of investment. The estimation of all offered directions of capital transfer is considered and carried out.

**Key words:** investments, directions of investment, domestic government bonds, investment risks, investment capital, capital movement, non-resident investors, capital attraction, investment asset.

---

Стаття надійшла до редакції 05.05.2020 р.

**Бібліографічний опис статті:**

*Lagodiienko V., Kostylianu V. A. Obligatsii vnutrishnoyi derzhavnoi poziky – suchasna investytsijna tetchia u sistemі mizhnarodnogo ta natsional'nogo peremishchennia kapitalu: viklyki ta perspektivi. Aktual'ni problemy innovatsijnoyi ekonomiki. 2020. № 3. С. 85-90.*

*Lagodiienko V., Kostylianu V. Domestic government loans as a modern investment trend in the system of international and national movement of capital transfer: challenges and prospects. Actual problems of innovative economy. 2020. No. 3, pp. 85-90.*

---