


<https://doi.org/10.15407/econlaw.2020.02.077>

УДК 330.332+346.1


О.Ю. ГОСТЄВА, провідний економіст

Державна установа «Інститут економіко-правових досліджень імені В.К. Макутова Національної академії наук України», м. Київ, Україна

 orcid.org/0000-0002-1203-8933

В.В. ГРИШКО, провідний юрист

Державна установа «Інститут економіко-правових досліджень імені В.К. Макутова Національної академії наук України», м. Київ, Україна

 orcid.org/0000-0002-9774-6540

УРАХУВАННЯ ЗАРУБІЖНОГО ДОСВІДУ ЩОДО ГАРАНТІЙ ІНОЗЕМНИМ ІНВЕТОРАМ В УКРАЇНІ В УМОВАХ СТАЛОГО РОЗВИТКУ

Ключові слова: сталий розвиток, двосторонні інвестиційні договори, гарантії іноземним інвесторам, зарубіжний досвід.

Досліджено зарубіжний досвід щодо встановлення та застосування гарантій захисту прав іноземних інвесторів. Проаналізовано певні гарантії щодо захисту іноземних інвесторів окремих країн Європи, які обрали курс сталого розвитку, що дало змогу авторам виокремити те, що можна застосувати в українському законодавстві. Запропоновано запровадити в Україні досвід Великої Британії, Франції, Німеччини, Угорщини, Польщі, Чехії щодо гарантій захисту прав іноземних інвесторів.

Вступ. В Україні на сьогодні спостерігається тенденція до зниження обсягів залучення іноземних інвестицій, проте ефективна реалізація економічних, соціальних та екологічних складових забезпечення сталого розвитку потребує належного інвестиційного забезпечення. Обсяг залучених інвестицій залежить від правових гарантій щодо їхнього захисту, які передбачено у законодавстві кожної країни.

Досвід деяких країн Європи щодо гарантій захисту іноземних інвесторів свідчить, що основною стратегічною метою урядів цих країн є створення великих можливостей щодо надання та виконання таких гарантій.

На проблеми, які існують у правовому полі відносно інвестиційної політики України, вказує О.Р. Зельдіна: «...Аналіз законодавства, яке регулює інвестиційну діяльність, демонструє, що законодавець постійно змінює свою політику щодо інвесторів. Так, спочатку законодавець пропонує інвестору пільги, але протягом великого часового періоду не ухвалює механізм їх практичної реалізації. А, як тільки затверджуються потрібні підзаконні нормативно-правові акти, що дають змогу застосовувати пільговий режим оподаткування,

Цитування: Гостєва О.Ю., Гришко В.В. Урахування зарубіжного досвіду щодо гарантій іноземним інвесторам в Україні в умовах сталого розвитку. *Економіка та право*. 2020, № 2. С. 77–83. <https://doi.org/10.15407/econlaw.2020.02.077>

митного регулювання і т. п., то законодавець приймає закони, які скасовують пільги. Отже, законодавець не тільки постійно змінює норми права щодо інвестиційної діяльності, а й постійно змінює державну політику у сфері інвестування» [1, с. 29].

В Україні ухвалено багато нормативно-правових актів, що регулюють діяльність іноземних інвесторів та передбачають певні гарантії їхнього захисту. На рівні законодавства це гарантії: у разі зміни законодавства; щодо неможливості примусових вилучень, а також незаконних дій державних органів та їх посадових осіб; компенсації і відшкодування збитків іноземним інвесторам; у разі припинення інвестиційної діяльності; переказу прибутків, доходів та інших коштів, одержаних унаслідок здійснення іноземних інвестицій. На міжнародному рівні залучення іноземного капіталу в економіку України регулюється двосторонніми інвестиційними договорами, які також містять певні гарантії захисту іноземних інвестицій [2].

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дослідженням щодо гарантій іноземних інвесторів присвячувались праці багатьох вітчизняних і закордонних науковців, таких як: В.А. Устименко, О.Р. Зельдіна, С.М. Ткач, А. Поттер, К. Янковські, Т. Дідьє, та ін. Проте низка питань не знайшла належного відображення в науковій літературі.

Метою даного дослідження є аналіз позитивного досвіду деяких країн Європи, які обрали курс сталого розвитку, щодо гарантій захисту іноземних інвесторів та виокремлення гарантій, які необхідно запровадити в Україні в умовах сталого розвитку.

Результати дослідження. Розглянемо досвід окремих країн Європи, які обрали курс сталого розвитку, де на рівні законодавства та укладених двосторонніх міжнародних угод про сприяння та захист інвестицій існують певні гарантії щодо захисту іноземних інвесторів.

Велика Британія — країна, яка має репутацію однієї з найвідкритіших економік для іноземних інвестицій. Аналізуючи політику Великої Британії у сфері правового регулювання інвестиційної діяльності, потрібно зазначити, що країна є значним отримувачем іноземних інвестицій навіть не дивлячись на те, що в ній немає внутрішньої законодавчої бази, яка спеціально регулює прямі іноземні інвестиції

(далі ПІІ). Також варто зазначити, що у Великій Британії немає формального розмежування політики між внутрішніми та іноземними інвестиціями, однак існує низка засобів, за допомогою яких уряд може втручатися в операції, коли залучаються іноземні інвестори, наприклад, щодо режиму втручання у суспільний інтерес, який дозволяє втручатися в операції, що можуть викликати питання національної безпеки (зокрема громадську безпеку).

Іноземні інвестори у Великій Британії в основному захищені мережею, що містить понад 90 двосторонніх інвестиційних договорів, укладених із багатьма країнами світу. Як зазначає Алекс Поттер, британські двосторонні інвестиційні договори надають широкі стандарти захисту прав інвесторів і роблять їх значущими та придатними для виконання. Ці стандарти, як правило охоплюють: стандарти недискримінації поводження з найбільшою перевагою та національного поводження; право на «справедливий та рівноправний режим»; право на «повний захист та безпеку»; право на компенсацію за повною ринковою вартістю у випадку експропріації інвестицій; захист від довільних або необґрунтованих заходів, які можуть нашкодити управлінню, обслуговуванню, використанню, користуванню або розпорядженню інвестиціями; зобов'язання держави, що приймає, дотримуватися будь-яких зобов'язань, які вона взяла на себе щодо інвестицій [3].

Варто зауважити, що процес *Brexit* викликав занепокоєння у певних інвесторів щодо збільшення торгових витрат з Європою. Але попри цей процес британська економіка є стійкою: Лондон продовжує залишатися фінансовою столицею Європи, Велика Британія зберігає сильну валюту, не зважаючи на недавнє знецінення, і є одним із найважливіших європейських споживчих ринків. Країна посіла восьме місце зі 190 економік у рейтингу *Doing Business-2020*, встановленому Світовим банком, піднявшись на одну позицію порівняно з попереднім роком [4; 5, с. 4].

У **Німеччині** інвестиційні гарантії уряду мають велике значення для німецької промисловості. Так, К. Янковські зауважує, що без інвестиційних гарантій було б практично неможливо інвестувати, особливо в країни, що розвиваються, де приватне страхування від політичних ризиків є неадекватним [6].

Важливим аспектом ведення бізнесу в Німеччині є те, що іноземні інвестори мають такі ж права та переваги, як і будь-який місцевий підприємець, котрий має тут компанії. Крім того, їм пропонується більше переваг через Закон про зовнішню торгівлю та платежі, також відомий як Закон про зовнішньоекономічну діяльність (*Außenwirtschaftsgesetz*), яким законодавчо дозволено іноземним підприємцям відкривати компанії в Німеччині. Відповідно до цього Закону німецьке законодавство заохочує принцип свободи зовнішньої торгівлі та платіжних операцій. Цей Закон дозволяє обмежувати ПП через зовнішню політику, іноземну валюту чи національну безпеку. Але такі обмеження накладаються не часто. Для імпорту в Німеччину не потрібен спеціальний дозвіл або контрольна декларація. Це стосується як німецьких компаній, так і товариств, а також резидентів із зареєстрованим офісом у Німеччині [7].

Відповідно до німецького бюджетного законодавства інвестиція повинна мати достатній правовий захист у країні, що приймає. Ця вимога вважається виконаною, якщо між Німеччиною та відповідною країною діє двосторонній договір про захист інвестицій. У цих договорах прописано всебічний правовий захист інвестицій на основі міжнародного права. «Найважливішими елементами таких договорів є: взаємне поведження з іноземними інвесторами, такими як резиденти, та сприятливіше ставлення до повторного спектра інвестицій у будь-якій країні; гарантія безоплатної передачі капіталу та прибутку; захист від примусової націоналізації компаній; захист власності; справедлива компенсація у разі експропріації та гарантія вжити юридичних дій; міжнародний арбітраж у разі виникнення спорів між інвестором та приймаючою країною; гарантія захисту на випадок війни, революції, повстання та терористичних актів» [8, с. 29].

Що стосується інвестування до Німеччини, то вона є однією з найпривабливіших країн для іноземних інвесторів. Світовий банк у своєму звіті *Doing Business-2020* надав Німеччині 22-ге місце зі 190 країн (на дві позиції вище у порівнянні з попереднім роком). Серед факторів, які приваблюють велику кількість міжнародних інвесторів у Німеччину, — це розвинені галузі, стабільна правова база, роз-

ташування в центрі Європи, кваліфікована робоча сила, інфраструктура та економічна стабільність [5, с. 4; 7].

У **Франції** немає суттєвих проблем у сфері виконання гарантій захисту іноземних інвесторів. Останній звіт Світового банку *Doing Business-2020*, у якому Франція займає 32-ге місце у плані захисту міноритарних інвесторів, це підтверджує. Сильними сторонами країни є її позиція як третьої сили Європи, висококваліфікована робоча сила, велика промислова база, сільськогосподарські ресурси, світова культурна репутація та географічне розташування в центрі Європи [5, с. 4].

На м'який контроль за іноземними інвестиціями у Франції вказує у своїй праці Дідьє Теофіл, який зазначає, що фінансові відносини між Францією та іншими країнами в принципі не обмежені. Ця свобода підпорядковується певним гарантіям у ході захисту національних інтересів, які дозволяють уряду вимагати повідомлення або попередньої згоди потоків капіталу та іноземних інвестицій [9].

Францією підписано і ратифіковано двосторонні інвестиційні договори з 104 країнами, а також багатостороння конвенція Міжнародного центру з урегулювання інвестиційних спорів стосовно врегулювання інвестиційних спорів між державами та громадянами інших держав. Згідно з цими договорами іноземним інвесторам пропонуються широкі гарантії з точки зору захисту їхніх інвестицій, вирішення спорів (доступ до арбітражу, визнання і виконання рішень) і компенсації.

На внутрішньому рівні існують надійні гарантії: наприклад, у Франції право на власність конституційно захищене. Інвестори можуть шукати захисту свого права перед будь-яким суддею та на найвищому рівні — перед Конституційною Радою [9].

Однією зі Східноєвропейських країн, якій вдалося досягти значних результатів у залученні іноземного капіталу, є **Угорщина**.

Варто зауважити, що до того, як стати членом Європейського Союзу (далі ЄС), Угорщина визнала пріоритет у залученні прямих іноземних інвестицій. Основні особливості, які роблять Угорщину хорошим місцем інвестування, — це інфраструктура, робоча сила та географічне положення. Законодавство країни, що заохочує прямі іноземні інвестиції, сприяє бізнесу, який хоче розширитись.

Угорщина почала заохочувати прямі іноземні інвестиції з 1988 р. через Закон XXIV «Закон про іноземні інвестиції в Угорщині». Метою його є створення відповідних підстав для міжнародної співпраці між Угорщиною та іноземними інвесторами, які приїжджають до країни. Цей Закон забезпечує основну правову базу, яка гарантує, що іноземні інвестори отримають користь від того ж режиму, що й угорські інвестори. Цей акт протягом багатьох років змінювався з метою забезпечення більшого захисту як для іноземних, так і для вітчизняних інвесторів. Закон про іноземні інвестиції в Угорщині фокусується на трьох напрямках: створення відповідних підстав для міжнародної співпраці між Угорщиною та іноземними інвесторами, які прибувають в країну; заохочування вливань іноземного капіталу; сприяння технологічному розвитку країни [10].

Як зауважує Георги Велмен, «угорський Закон про іноземні інвестиції захищає інвесторів-нерезидентів у разі ліквідації компанії, дозволяючи їм репатріювати прибуток та капітал, забезпечує повний захист та безпеку інвестицій, негайне відшкодування збитків внаслідок націоналізації, експропріації чи інших подібних правових заходів, що впливають на права власності іноземних громадян на цінність та валюту, в яку здійснено інвестицію, з можливістю судового перегляду рішення» [11].

Варто зазначити, що Конституція Угорщини забезпечує захист від експропріації, націоналізації та будь-яких довільних дій з боку Уряду, за винятком випадків, що стосуються надзвичайної національної безпеки. У таких випадках власник повинен надавати негайну та повну компенсацію [12].

Задля безпеки та гарантування надійності іноземних інвестицій між Угорщиною та іншими країнами укладено більше 30 угод про взаємний захист інвестицій. У цих угодах передбачаються такі гарантії іноземним інвестиціям: гарантія справедливого та рівноправного режиму; гарантія надання інвестиціям національного режиму та/або режиму найбільшого сприяння; гарантія відшкодування збитків, які інвесторам завдано внаслідок війни, збройних конфліктів, надзвичайного стану, бунтів або інших подібних подій; гарантія захисту інвестицій від націоналізації, експропріації, заходів, що мають ефект, еквівалент-

ний націоналізації або експропріації; гарантія на переказ платежів, пов'язаних з інвестиціями і доходами, переказ проводиться у вільно конвертованій валюті без будь-яких обмежень і невинуватених затримок; гарантія страхування інвестицій на випадок некомерційних ризиків (суброгація); гарантія вирішення спорів між сторонами щодо тлумачення або застосування двосторонніх інвестиційних угод шляхом консультацій або переговорів, а також спорів між однією зі сторін та інвестором іншої сторони.

Аналізуючи такі гарантії надійності та безпеки іноземних інвестицій, Т.В. Максимова зазначає, що «проводячи таку політику, Угорщина розраховує відіграти роль «мосту» між заходом і країнами Центральної та Східної Європи. Аналіз інвестиційного клімату Угорщини свідчить, що ця країна пішла далі інших країн Центральної та Східної Європи у створенні необхідних внутрішньогосподарських умов і ділової інфраструктури для роботи спільних підприємств» [13, с. 110].

На державну підтримку інвестицій в Угорщині звертають увагу В.А. Устименко та О.Р. Зельдіна, вказуючи, що «в Угорщині в області державної підтримки інвестицій діє цілий ряд програм. Особливо виділяється Фонд економічного розвитку, одним із головних завдань якого є стимулювання капіталовкладень дрібних і середніх угорських підприємств через надання їм пільгових кредитів» [14, с. 44].

Основними активами *Польщі*, які приваблюють іноземних інвесторів, є членство в ЄС, стабільне законодавство, високий темп економічного зростання, великий ринок, наявність висококваліфікованої робочої сили, сприятлива інфраструктура і можливість переказу прибутків. Крім того, у Польщі є спеціальні економічні зони, які динамічно розвиваються, а Урядом засноване Польське агентство з інвестицій та торгівлі (*PAIZ*) для поліпшення умов для ПП.

Через наближення до ЄС Польща внесла зміни до законодавства, яке регулює захист іноземних інвестицій, у подальші вдосконалення включено принцип взаємності, в якому говорилося, що ставлення до іноземних інвесторів у Польщі має бути таким же, як і в польських фірмах у країні походження інвесторів. Приєднання Польщі до ЄС, безсумнів-

но, дало поштовх до залучення ПІІ. Це відбувається тому, що членство в ЄС підвищує привабливість країн, робить їх надійнішими для інвесторів та гарантує дотримання законодавства ЄС. Усе це в поєднанні з хорошими економічними результатами та політичною стабільністю Польщі значною мірою впливає на залучення іноземного капіталу. Цей показник вище, ніж в інших країнах Центральної та Східної Європи [15].

Для забезпечення інвестиційної безпеки Польщею укладено двосторонні договори про захист інвестицій з низкою країн, а саме: Францією, Німеччиною, США, та ін., що відповідно створює додаткові гарантії для іноземних інвесторів [16, с. 27].

Польща відноситься до найпривабливіших країн Європи за рівнем ПІІ, що підтверджують данні Всесвітнього звіту ЮНКТАД за 2020 р.: надходження ПІІ до Польщі залишаються стабільними у 2019 р. і сягають 13,2 млрд дол. США. Польща є найбільшим одержувачем притоку ПІІ в Центральній Європі. Більшість акцій утримуються Німеччиною, США, Францією та Нідерландами, інвестиції спрямовані переважно на виробничу, фінансову та страхову діяльність, а також оптовий та роздрібний сектори. Крім того, минулого року дані ПІІ показали високий відсоток інвесторів з Китаю та Південної Кореї [17].

У Чехії відповідно до чеського законодавства, а також міжнародних норм, до яких приєднується Чеська Республіка, дискримінація іноземних суб'єктів категорично заборонена, і такі суб'єкти повинні поводитися так само, як вітчизняні суб'єкти господарювання у всіх сферах, від захисту прав власності до стимулювання інвестицій. Як правило, іноземні інвестори можуть здійснювати підприємницьку діяльність на тих же умовах та в тій же мірі, що й чеські інвестори, і для здійснення інвестиційних операцій у Чехії не потрібен спеціальний дозвіл чи реєстрація. Починаючи з 2004 р. придбання нерухомості іноземними суб'єктами не обмежується чеським законодавством [18].

Уряд Чехії не перевіряє жодних іноземних інвестиційних проєктів, за винятком проєктів оборонного та банківського секторів. Як член ОЕСР (Організація економічного співробітництва та розвитку) Чеська Республіка зобов'язана не дискримінувати іноземних інвесторів у приватизаційних продажах.

Що стосується обмежень щодо розподілу та експатріації прибутку, пов'язаних із іноземними інвестиціями, то їх взагалі немає. Іноземним інвесторам дозволено перераховувати прибуток до держави походження, якщо вони діють відповідно до чеського корпоративного та податкового законодавства. Чехія є учасницею багатьох двосторонніх договорів, метою яких є захист та підтримка іноземних інвестицій. У країні не допускається будь-яка дискримінація за походженням капіталу, а іноземні організації захищаються від незаконної експропріації їхньої власності чеською державою. Варто зазначити, що жодна експропріація майна іноземного інвестора не відбулася після Оксамитової революції 1989 р. [19].

У звіті *Doing Business-2020*, опублікованому Світовим банком, Чехія у 2019 р. залишається 41-ю із 190 країн. Чехія залишається другим за розміром одержувачем ПІІ в Центральній Європі після Польщі. Це пов'язано з уведенням інвестиційних стимулів, наявністю кваліфікованої і недорогої робочої сили та географічними перевагами Чеської Республіки, такими як її розташування в серці Центральної Європи [5, с. 4; 20].

Висновки. Грунтуючись на досвіді деяких країн Європи, доцільно виокремити такі гарантії захисту іноземних інвесторів, які потрібно врахувати в українському законодавстві:

1. Велика Британія: право на «повний захист та безпеку», що передбачає обов'язок держави, що приймає, піклуватися про фізичну та юридичну безпеку інвестиційної власності; захист від довільних або необґрунтованих заходів, які можуть нашкодити управлінню, обслуговуванню, використанню, користуванню або розпорядженню інвестиціями.

2. Німеччина: у двосторонніх договорах про захист інвестицій прописано всебічний правовий захист інвестицій на основі міжнародного права.

3. Франція: право на власність захищене Конституцією. Якщо права інвесторів було порушено, то інвестори можуть захистити свої права на найвищому рівні, перед Конституційною Радою.

4. Угорщина: право на захист від експропріації, націоналізації, та будь-яких дій з боку Уряду захищено Конституцією країни.

5. Польща: створення на території країни спеціальних економічних зон; гарантії та при-

вілеї для іноземних інвесторів, які прийшли в країну разом зі вступом Польщі до ЄС, ті ж самі, як і для польських компаній.

6. Чехія: для здійснення інвестиційних операцій у Чехії не потрібен спеціальний дозвіл

чи реєстрація; придбання нерухомості іноземними суб'єктами не обмежується чеським законодавством (починаючи з 2004 р.); захист іноземних організацій від незаконної експропріації їхньої власності.

СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ / REFERENCES

- Zeldina O.R. Investytsiina pryvablyvist Ukrainy v umovakh staloho rozvytku: problemy ta napriamy modernizatsii. Chernihiv: Desna Polihraf, 2018. 192 p. [Зельдіна О.Р. Інвестиційна привабливість України в умовах сталого розвитку: проблеми та напрями модернізації. Чернігів: Десна Поліграф, 2018. 192 с.]
- Makarenko I. Investment Protection in Ukraine. *Ukrainian journal of business law*. 2019. 04 april. URL: <http://www.ujbl.info/article.php?id=1235> (last accessed: 16.03.2020).
- Potter A. The Foreign Investment Regulation Review. Edition 7. United Kingdom. *The Law Reviews*: веб сайт. URL: <https://thelawreviews.co.uk/edition/the-foreign-investment-regulation-review-edition-7/1209433/united-kingdom> (last accessed: 18.03.2020).
- United Kingdom: Foreign investment. *Santander. Trade Markets*. URL: <https://santandertrade.com/en/portal/establish-overseas/united-kingdom/foreign-investment> (last accessed: 22.03.2020).
- Doing Business-2020. Comparing Business Regulation in 190 Economies. International Bank for Reconstruction and Development. The World Bank. Washington, 2020. 135 p. URL: <https://russian.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/pdf/db2020/Doing-Business-2020.pdf> (last accessed: 17.03.2020).
- Jankowski K. Investing in Germany. *Thomson Reuters Practical Law*. URL: [https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/6-596-4008?transitionType=Default&contextData=\(sc.Default\)&firstPage=true&bhcp=1](https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/6-596-4008?transitionType=Default&contextData=(sc.Default)&firstPage=true&bhcp=1) (last accessed: 12.03.2020).
- Invest in Germany. *LawyersGermany.com*. URL: <https://www.lawyersgermany.com/why-invest-in-germany> (last accessed: 27.03.2020).
- Huber-Saffer M. Investment Guarantees of the federal republic of Germany. URL: <https://www.ifo.de/DocDL/forum-2015-2-huber-saffer-fdi-june.pdf> (last accessed: 28.03.2020).
- Theophile D., Chriqui O. The Foreign Investment Regulation Review. Edition 7. France. URL: <https://thelawreviews.co.uk/edition/the-foreign-investment-regulation-review-edition-7/1209428/france> (last accessed: 13.03.2020).
- Invest in Hungary. URL: <https://www.companyincorporationhungary.com/invest-in-hungary> (last accessed: 30.03.2020).
- Wellmann G. Investment Treaty Arbitration in Hungary. *LEXOLOGY*: веб-сайт. URL: <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=609f1d80-8494-4720-b089-e85af393a7e3> (last accessed: 05.05.2020).
- Investment Climate Statements: Hungary. *U.S. Department of State*. 2019. URL: <https://www.state.gov/reports/2019-investment-climate-statements/hungary/> (last accessed: 05.05.2020).
- Maksymova T.V. Derzhavnyi mekhanizm realizatsii investytsiinoi polityky v Ukraini: dys. ... kand. nauk z derzh. upr.: 25.00.02. Mariupol, 2015. 291 p. [Максимова Т.В. Державний механізм реалізації інвестиційної політики в Україні: дис. ... канд. наук з держ. упр.: 25.00.02. Маріуполь, 2015. 291 с.]
- Ustymenko V., Zeldina O. EU Investment Policy as the Basis for Sustainable Development: Implementation Prospects in Ukraine. *European Journal of Sustainable Development*. 2019. Vol. 8. No. 1. P. 40-52. <http://doi.org/10.14207/ejsd.2019.v8n1p40>
- Kolodziejczyk K. Poland in the European Union. Ten years of membership. *Revista UNISCI. UNISCI Journal*. 2016. No. 40. P. 9-26. https://doi.org/10.5209/rev_RUNI.2016.n40.51803
- Tkach S.M. Derzhavne rehuliuвання investytsiinoi bezpeky: zarubizhnyi dosvid. *Naukovyi visnyk Lvivskoho derzhavnoho universytetu vnutrishnikh sprav*. 2010. No. 2. P. 20-29 [Ткач С.М. Державне регулювання інвестиційної безпеки: зарубіжний досвід. *Науковий вісник Львівського державного університету внутрішніх справ*. 2010. № 2. С. 20—29].
- Poland: Foreign investment. *Santander: Trade Markets*: веб-сайт. URL: <https://santandertrade.com/en/portal/establish-overseas/poland/foreign-investment> (last accessed: 15.05.2020).
- Foreign Investment in the Czech Republic. *ILP Abogados*. URL: <https://www.ilpabogados.com/en/foreign-investment-in-the-czech-republic/> (last accessed: 15.05.2020).
- Czech Republic — your investment destination. *Czech Economic and Cultural Office Taipei*. URL: https://www.mzv.cz/taipei/en/economy_and_trade/investment_climate_in_the_czech_republic/czech_republic_your_investment.html (last accessed: 18.05.2020).
- Foreign direct investment (FDI) in the Czech Republic. *Landsprofler Tsjekkia*. URL: <https://www.nordeatrade.com/no/explore-new-market/czech-republic/investment> (last accessed: 18.05.2020).

Надійшла / Received 27.05.2020

O. Yu. Gostieva

State Organization "V. Mamutov Institute of Economic and Legal Research of NAS of Ukraine", Kiev, Ukraine
orcid.org/0000-0002-1203-8933

V. V. Gryshko

State Organization "V. Mamutov Institute of Economic and Legal Research of NAS of Ukraine", Kiev, Ukraine
orcid.org/0000-0002-9774-6540

CONSIDERATION OF FOREIGN EXPERIENCE ON GUARANTEES FOR FOREIGN INVESTORS IN UKRAINE IN THE CONDITIONS SUSTAINABLE DEVELOPMENT

It is emphasized that recently in Ukraine there is a tendency to reduce the volume of foreign investment, but the effective implementation of economic, social and environmental components of sustainable development requires adequate investment. Among the main reasons holding back the inflow of foreign investment in Ukraine, in numerous studies of scientists, there is a failure to comply with the guarantees provided by the investment legislation of Ukraine.

It is noted that today Ukraine has adopted a large number of regulations governing the activities of foreign investors and provide certain guarantees for the protection of foreign investors, but in the process of investing investors face problems related to the implementation of these guarantees. This is due to the fact, that the Ukrainian legislator is constantly changing the law on investment activities. That is why the authors chose the purpose of the article to study the positive experience of some European countries, which have chosen a course of sustainable development, to guarantee the protection of foreign investors. Emphasis is placed on the fact that the main strategic goal of the governments of these countries is to create great opportunities for the provision and implementation of such guarantees.

Certain guarantees for the protection of foreign investors in some European countries that have chosen the course of sustainable development, namely: Great Britain, France, Germany, Hungary, Poland and the Czech Republic, have been studied. Based on this study, a number of guarantees for the protection of foreign investors have been identified, which make sense to introduce in Ukraine.

Keywords: sustainable development; bilateral investment agreements; guarantees to foreign investors; foreign experience.