

9. Офіційний сайт НБУ [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>

REFERENCES

Balatskiy, E. "Novye instrumentalnye imperativy v modelirovaniy valyutnykh kursov [New instrumental imperatives in modeling currency]". *Vestnik Moskovskogo universiteta*, no. 5 (2003): 19-38.

Valiutnyi rynek i valiutne rehuliuвання [Foreign Exchange and Currency Regulation] : BEK, 2006.

"Valiutnyi rinok Foreks [Forex Market]". <http://www.rus-plus.info/23.php1>

Sheludko, N. M., and Shkliar, A. I. "Finansovi kryzy na rynkakh, shcho rozvyvaiutsia: teoretychni ta empyrychni aspekty

analizu [Financial crisis in emerging markets: theoretical and empirical aspects of the analysis]". *Finansy Ukrainy*, no. 2 (2009): 3-21.

Zhuravka, F. A. "Mekhanizm realizatsii valiutnoi polityky v Ukraini [The mechanism of monetary policy in Ukraine]", 2009.

Kozlovskiy, S. V., and Kozlovskiy, V. O. *Makroekonomichne modeliuvannya ta prohnozuvannya valiutnoho kursu v Ukraini* [Macroeconomic modeling and forecasting exchange rate in Ukraine]. Vinnytsia: Kniga-Vega, 2005.

Rusinov, V. N. *Finansovyy rynek. Instrumenty i metody prognozirovaniia* [Financial market. Tools and techniques for forecasting]. Moscow: Alpina Pabliher, 2000.

Kozlovskiy, S. V. "Prohnozuvannya valiutnoho kursu v Ukraini na osnovi nechitkoi lohiky [Forecasting exchange rate in Ukraine based on fuzzy logic]". *Visnyk VPI*, no. 3(42) (2007): 39-49. Ofitsiyniy sait NBU. <http://www.bank.gov.ua>

УДК 330.322

НАПРЯМИ ВДОСКОНАЛЕННЯ УПРАВЛІНСЬКОГО МЕХАНІЗМУ РЕГУЛЮВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ НА ІНСТИТУЦІЙНИХ ЗАСАДАХ

ГРИШАЄВА Ю. Г.

УДК 330.322

Гришаєва Ю. Г. Напрями вдосконалення управлінського механізму регулювання інвестиційної діяльності на інституційних засадах

У статті проаналізовано перспективні напрями вдосконалення управлінського механізму регулювання інвестиційної діяльності. Визначено місце інституційної складової у даному процесі. Обґрунтовано необхідність регулювання структурної оптимізації інвестиційних потоків за джерелами походження. Запропоновано розподіл методів регулятивного впливу у сфері інвестиційної діяльності за рівнями управління. Розроблено схему реалізації системи регулювання інвестиційної діяльності в Україні.

Ключові слова: регулювання інвестиційної діяльності, інституційна реформа, структурна оптимізація, рівні управління, координаційний центр.
Рис.: 3. **Бібл.:** 10.

Гришаєва Юлія Григорівна – кандидат економічних наук, доцент, кафедра менеджменту та маркетингу, Херсонський національний технічний університет (Бериславське шосе, 24, Херсон, 73008, Україна)

E-mail: JuliaGrishaeva@yandex.ru

УДК 330.322

Гришаєва Ю. Г. Направления совершенствования управленческого механизма регулирования инвестиционной деятельности на институциональных основах

В статье проанализированы перспективные направления совершенствования управленческого механизма регулирования инвестиционной деятельности. Определено место институциональной составляющей в данном процессе. Обоснована необходимость регулирования структурной оптимизации инвестиционных потоков по источникам происхождения. Предложено деление методов регулятивного влияния в сфере инвестиционной деятельности по уровням управления. Разработана схема реализации системы регулирования инвестиционной деятельности в Украине.

Ключевые слова: регулирование инвестиционной деятельности, институциональная реформа, структурная оптимизация, уровни управления, координационный центр.
Рис.: 3. **Библ.:** 10.

Гришаєва Юлія Григорівна – кандидат економічних наук, доцент, кафедра менеджменту та маркетингу, Херсонський національний технічний університет (Бериславське шосе, 24, Херсон, 73008, Україна)
E-mail: JuliaGrishaeva@yandex.ru

UDC 330.322

Grishaeva Y. G. Directions of improvement of the management mechanism of regulation of investment activity upon institutional bases

The article analyses prospective directions of improvement of the management mechanism of regulation of investment activity. It determines the place of the institutional component in this process. It justifies a necessity to regulate structural optimisation of investment flows by the sources of their origin. It offers to divide methods of regulative influence in the sphere of investment activity by levels of management. It develops a scheme of realisation of the system of regulation of investment activity in Ukraine.

Key words: regulation of investment activity, institutional reform, structural optimisation, management levels, co-ordination centre.
Pic.: 3. **Bibl.:** 10.

Grishaeva Yuliya G. – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Department of Management and Marketing, Kherson National Technical University (Beryslavskye shose, 24, Kherson, 73008, Ukraine)

E-mail: JuliaGrishaeva@yandex.ru

Інвестиції виступають індикатором розвитку будь-якої країни. На управлінні економічною ситуацією через регулювання інвестиційної діяльності сьогодні багато в чому ґрунтується досягнення збалансованого розвитку національної економіки. Це обумовлює необхідність розробки найдоцільнішого

управлінського механізму регулювання інвестиційної діяльності, що забезпечував би формування сприятливих умов для залучення і використання інвестицій, а також досягнення максимальної ефективності від здійснення інвестиційної діяльності на кожному організаційному рівні.

Проблематиці управління інвестиційною діяльністю, виявленню найвагоміших перешкод інтенсифікації інвестиційних процесів, а також дослідженню економіко-правових аспектів регулювання інвестиційної діяльності в Україні присвячено ряд наукових праць [1 – 7]. Автори справедливо вказують на важливе місце державної участі в процесах інвестування, а також неабияку значущість формування ефективної політики у сфері інвестування. Разом з тим, розробка інструментарію практичної реалізації механізму регулювання інвестиційної діяльності, що враховував би сучасні особливості її здійснення та сприяв підвищенню ефективності інвестування, потребує подальших досліджень.

Метою статті є виявлення напрямів вдосконалення управлінського механізму регулювання інвестиційної діяльності з визначенням місця інституційної складової у даному процесі.

Динаміка розвитку процесів інвестування в Україні за роки незалежності свідчить про низький рівень менеджменту у даній сфері. Інвестори, крім несприятливої загальної економічної ситуації в країні, зазначають проблеми законодавчо-правового характеру, що перешкоджають досягненню очікуваного рівня прибутковості, а, часом, й взагалі можливості безперешкодного отримання прибутку. Перш за все, це стосується непрозорості та непередбачуваності державної політики у сфері інвестування, прогалин у податковому та митному законодавстві, надмірної фіскальної активності держави, недосконалості судової системи і т. п., які детально описано у попередній праці [11]. Їх вирішення сьогодні набуває неабиякого значення.

Необхідність вирішення проблем законодавчо-правового характеру у сфері інвестування досягла свого апогею та поступово продукує нові заходи щодо їх усунення. Так, оптимізація системи центральних органів виконавчої влади [10] має закласти підґрунтя їх вироблення та реалізації. Проте, існує принаймні два аспекти, урегулювання яких лише частково пов'язано з

розв'язанням зазначених проблем. Їх можна віднести до перспективних напрямів вдосконалення регулювання інвестиційної діяльності в Україні, оскільки вони стосуються практичної сторони його реалізації.

Сьогодні на перший план постають питання відносно управління структурною ефективністю інвестиційних потоків та розподілу функцій щодо регулювання інвестиційної діяльності. Оскільки і те, й інше безпосередньо пов'язано з ефективністю протікання інвестиційних процесів, їх слід розглядати у взаємозв'язку.

Перше пов'язане зі здійсненням іноземного інвестування. Дуалізм його впливу на економіку приймаючої країни вимагає встановлення рамок державного регулювання та контролю. Особливо актуалізується дане питання з розгортанням процесів глобалізації. Оскільки переміщення капіталу є одним з їх проявів, створення відповідних умов для його освоєння є системним фактором розвитку економіки. Однак, разом з цим, на національному рівні втрачається можливість урегулювання багатьох аспектів здійснення влади та контролю процесів інвестування, спричиняючи флуктацію макроекономічних показників.

Обсяг іноземного капіталу для досягнення максимальної ефективності від його освоєння повинен бути скоригований з урахуванням внутрішнього інвестиційного потенціалу. З огляду на це, повинні бути розроблені дієві механізми відстеження та встановлення оптимального співвідношення участі внутрішнього та іноземного секторів, необхідність яких обумовлена внутрішнім змістом коефіцієнту еластичності, що показує залежність темпів економічного зростання від частки іноземного інвестування у сукупному обсязі капіталовкладень. Оскільки його основу складають різниця між інвестиційними акселераторами двох секторів, що фіксує пріоритетність одного сектора по відношенню до іншого, та відносні масштаби інвестиційних процесів (інвестиційний мультиплікатор), регулювання участі секторів у національній економіці повинно відбуватися на основі моніторингу цих параметрів (рис. 1).

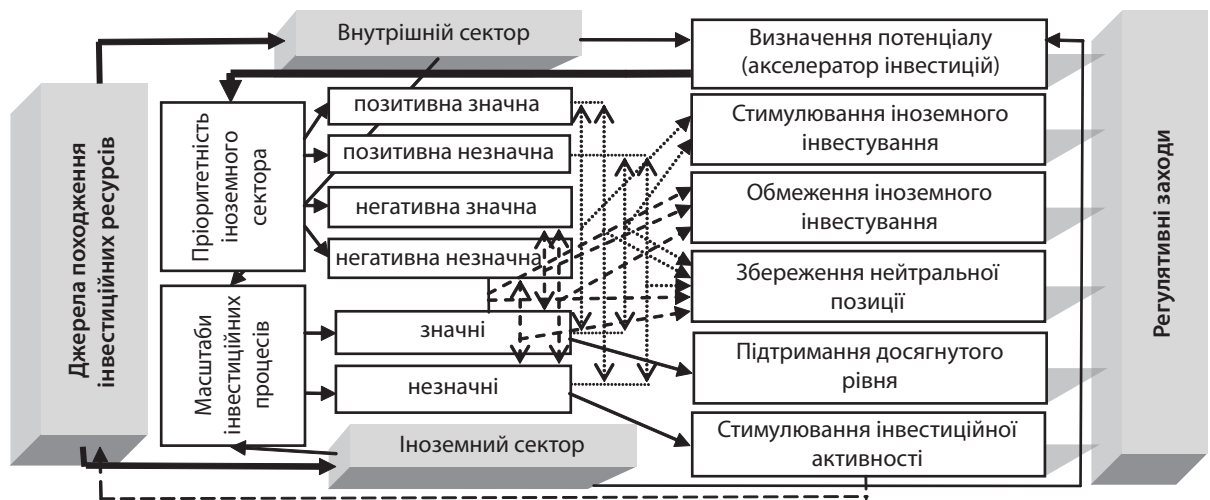


Рис. 1. Схема регулювання структурної оптимізації інвестиційних потоків за джерелами походження (тут і надалі розроблено автором)

Оскільки вплив на зміну досягнутого рівня концентрації іноземних інвестицій у сукупному обсязі капіталовкладень за умови незначного за абсолютним значенням коефіцієнта еластичності не приводить до стрімкого підвищення темпів економічного зростання, необхідним є акцентування уваги на формуванні більш сприятливих умов в Україні для ефективного використання іноземних інвестицій. Це має відбуватися через стимулювання активності внутрішніх інвесторів та відповідно зміщення порога для іноземного інвестування у розрізі структурної ефективності інвестиційних потоків.

Відкрита економічна політика повинна відповідати рівню національного розвитку. Однак в Україні сьогодні залишається відкритою ще низка дискусійних питань, що стосуються того, якою має бути міра відкритості економіки; на кого має бути покладено вирішення даного питання; як зменшити економічні перекося, до яких призводить протекціоністська політика.

Підвищити сприймаючу здатність економіки, отримати вигоду від політики відкритості можливо лише завдяки проведенню економічних і пов'язаних з ними інституційних реформ, адже по суті реформи і відкритість є неподільними складовими одного процесу. При цьому, у той час, як проведення економічних реформ лише сприяє створенню необхідних умов функціонування економіки, вирішенням основної її проблеми – реструктуризації для наступного зростання – є реформування інституцій, що перебувають на межі між економікою, політикою, правом і культурою, відбиваючи їх взаємовплив.

Оскільки позитивний ефект від іноземного інвестування можливий лише в тому випадку, коли досягнуто певного рівня розвитку національної економіки (точки біфуркації), що показує рівень сприймаючої здатності національної економіки, необхідність проведення реформ полягає, власне, у підсиленні такої здатності. Нескоординоване та імпульсивне проведення реформ у різних сферах, що сьогодні має місце в Україні, призводить до наростання феноменів непередбачуваності, невизначеності та спонтанності. Тому в Україні особливого значення набуває становлення нової інституційної архітектури регулювання інвестиційної діяльності та застосування біфуркаційних механізмів зростання. Такі підходи мають розв'язати одну з найскладніших проблем – через нову інституційну конструкцію забезпечити накопичення досвіду трансформаційних перетворень і створення адекватних сформованим умовам механізмів ринкової самоорганізації інвестиційних процесів.

Ефективність інституційної системи може бути досягнута лише за умови плідної співпраці органів усіх гілок влади щодо вибору конструктивного, відповідного сформованому етапу розвитку сценарію проведення інституційних реформ у сфері регулювання інвестиційної діяльності, що повинен спиратися на оцінку результатів кожної з можливих альтернатив досягнення завдяки даному процесу відповідного рівня розвитку.

Поінформованість органів усіх гілок влади про сформовану ситуацію та можливість її подальшого розвитку при цьому займає вирішальну позицію в процесі

проведення інституційних реформ. На державу повинна бути покладена функція свідомого формування напрямів розвитку, становлення інституційної системи, адаптованої до особливостей національного господарства.

Їх здійснення повинно відбуватися через моделювання інвестиційних процесів. Формування більш відкритої економічної системи має здійснюватися відповідно до здатності використання переваг такої відкритості та селективного підходу до залучення та використання інвестиційних ресурсів. Інвестиційна політика повинна бути націленою на формування сприятливого інвестиційного середовища через раціональний вплив на екзогенні та/або ендогенні чинники відповідно до пріоритетів щодо джерел походження інвестиційних потоків.

Основою здійснення інвестиційної політики має стати розробка ефективного інституційного забезпечення, системного проектування та інвестиційного менеджменту, що мають сприяти використанню внутрішнього потенціалу. На макrorівні здійснення інвестиційної політики повинно проявлятися у цілеспрямованих діях органів центральної державної влади, на мезорівні – місцевих органів влади та органів місцевого самоврядування.

Відмінність в регулюванні інвестування державними та регіональними органами влади повинна проявлятися, здебільшого, не у заходах, що кардинально відрізняються, а у пріоритетах щодо їх реалізації з урахуванням загальнонаціональних або регіональних інтересів. З огляду на це, усі методи регулювання інвестиційної діяльності за засобами цілеспрямованого впливу повинні бути приведені у відповідність до рівнів регулювання. Державні та регіональні методи регулювання інвестиційної діяльності за формами впливу повинні бути поділені на прямі, що безпосередньо регулюють інвестиційну діяльність, і непрямі, пов'язані з умовами функціонування сфер економічної діяльності, які суттєво впливають на інвестиційні процеси (рис. 2).

З огляду на те, що елементи підсистеми регуляторів інвестиційної діяльності у вигляді засобів і форм впливу на інвестиційний процес, а також функції щодо здійснення регулювання залежно від рівня управління є взаємопов'язаними та взаємодоповнюючими, їх застосування не має бути довільним. Модель державної інвестиційної політики повинна бути узгоджена із заходами відповідних інститутів, які їх розробляють та реалізують.

Сьогодні функції щодо здійснення державного регулювання інвестиційної діяльності в Україні розподіляються між великою кількістю органів виконавчої влади та підрозділів, що беруть участь у даному процесі, роблячи фрагментарним зворотний інформаційний зв'язок між ними та ускладнюючи їх взаємодію. Вони переважно не мають чітко визначеної ролі та часто дублюють функціональні обов'язки один одного, що вносить плутанину до розподілення завдань, а також відповідальності між ними. Крім того, у сфері іноземного інвестування система державного регулювання в Україні неодноразово змінювалася. У більшості випадків причини перетворень багато в чому не мали об'єктивного підґрунтя та закономірного характеру. Постійні зміни відносно основних

інститутів і норм регулювання інвестиційної діяльності свідчать про загальну невизначеність держави щодо конкретного механізму його реалізації.

Зважаючи на те, що управління ситуацією в економіці, яка трансформується, залежить від головного координатора дій, оптимальною альтернативою реалізації

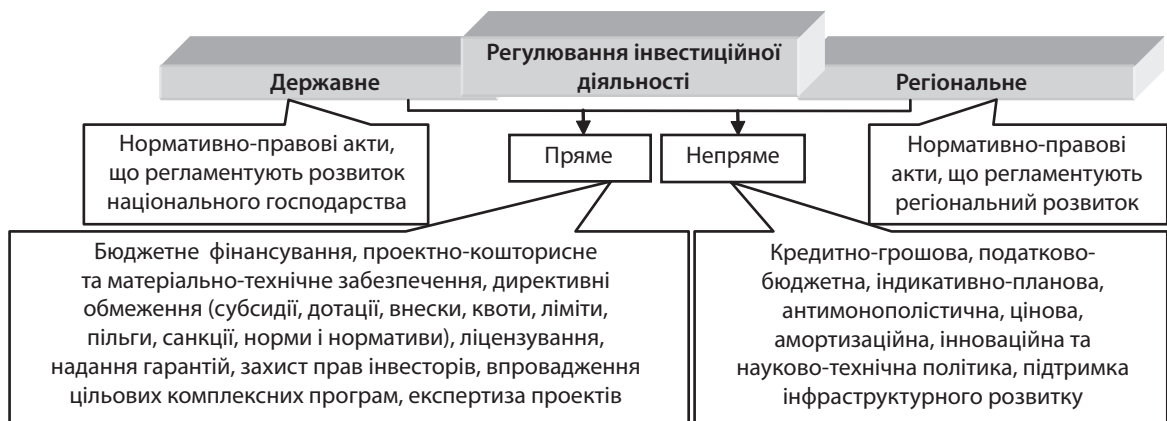


Рис. 2. Схема розподілу методів регулятивного впливу у сфері інвестиційної діяльності за рівнями управління

Здійснення реформи має стати підґрунтям формування ефективної системи інститутів з чітким визначенням їх функцій, завдань і заходів, які вони розробляють та реалізують. При цьому ефективність цілком залежить від цілісно-раціональної поведінки діючих сьогодні інститутів регулювання інвестиційної діяльності в Україні. Сценарій проведення реформи визначатиметься інтенсифікацією та ефективністю взаємодії між ними. З огляду на це, спочатку має бути відпрацьовано механізм зворотних зв'язків і накопичення інформації про стан діючих інститутів регулювання інвестиційної діяльності, і тільки потім – формування нової інституційної системи в Україні.

Зважаючи на несформованість цілої низки об'єктивних передумов, технологія проведення інституційної реформи має бути прерогативою держави, але одночасне перенесення її акцентів у регіони – визначним фактором інституційної ефективності. Держава повинна сприяти такій організації владних інститутів, що забезпечуватиме представництво регіональних інститутів на центральному рівні. Підвищення участі регіональних органів влади, зокрема місцевих державних адміністрацій, у регулюванні інвестиційної діяльності сприятиме об'єктивному обґрунтуванню забезпечення регіонів інвестиціями, оскільки саме вони володіють оперативною інформацією щодо соціально-економічних потреб регіонів.

Враховуючи неспроможність деяких регіонів претендувати на стрімке підвищення темпів економічного зростання, можна стверджувати, що у сфері інвестування слід вести мову не про можливості окремих регіонів, а про спільні скоординовані зусилля відповідно до їх економічних потреб. Це викликає необхідність об'єктивно підходити до організації взаємодії та налагодження зворотного зв'язку між інститутами влади не лише по вертикалі (за принципом «знизу – вгору»), а й по горизонталі (між регіонами). Активна співпраця в напрямі виявлення спільних проблем, можливостей розширення партнерської взаємодії та перерозподілу ресурсів має створити вагоме підґрунтя для зменшення міжрегіональної диференціації та розвитку національної економіки.

ефективної системи регулювання інвестиційної діяльності в Україні, що забезпечуватиме *налагодження прямих і зворотніх зв'язків між окремими рівнями*, може бути створення на загальнодержавному рівні координаційного центру як окремого інституту з регулювання та контролю інвестиційної діяльності, до головних завдань якого мають увійти:

- ✦ створення осередків регулювання інвестиційної діяльності на макро- та мезорівнях, а також ініціювання їх створення на рівні окремих підприємств;
- ✦ визначення функцій і компетенцій даних осередків відповідно до встановлених цілей регулювання інвестиційної діяльності;
- ✦ забезпечення координації та взаємодії між осередками як на кожному рівні, так і між рівнями (наприклад, через створення координаційних рад);
- ✦ у межах компетенцій зазначених осередків визначення пріоритетних напрямів здійснення інвестиційної діяльності;
- ✦ визначення елементів підсистеми регуляторів інвестиційної діяльності, необхідних для реалізації закріплених за відповідними осередками функцій;
- ✦ розробка заходів регулюванні інвестиційної діяльності, що витікають з встановлених норм права та макроекономічних передумов інвестування;
- ✦ застосування важелів регулювання оптимального співвідношення участі внутрішнього та іноземного секторів у національній економіці для прискорення темпів економічного зростання.

Реалізацію ефективної системи регулювання інвестиційної діяльності схематично представлено на *рис. 3*.

Централізована координація, в основі якої лежить налагодження ефективних інформаційних зв'язків, докорінно відрізняє такий підхід до управління інвестиційною діяльністю від централізованого управління. Підвищення якості інформаційного забезпечення та реалізації функції контролю у сфері інвестування в результаті створення координаційного центру сприятиме

раціоналізації інвестиційних потоків з позиції їх структурної оптимізації у сформованих умовах і забезпечить відповідно до цього перерозподіл інвестиційних ресурсів і закріплення ефекту локалізації зусиль у процесі управління інвестиційною діяльністю.

кий, О. А. Забелин // Общество и экономика. – 2005. – № 5. – С. 18 – 22.

3. Крейдич І. М. Державне регулювання інвестиційної діяльності / І. М. Крейдич // Економіка та держава. – 2007. – № 11. – С. 52 – 54.

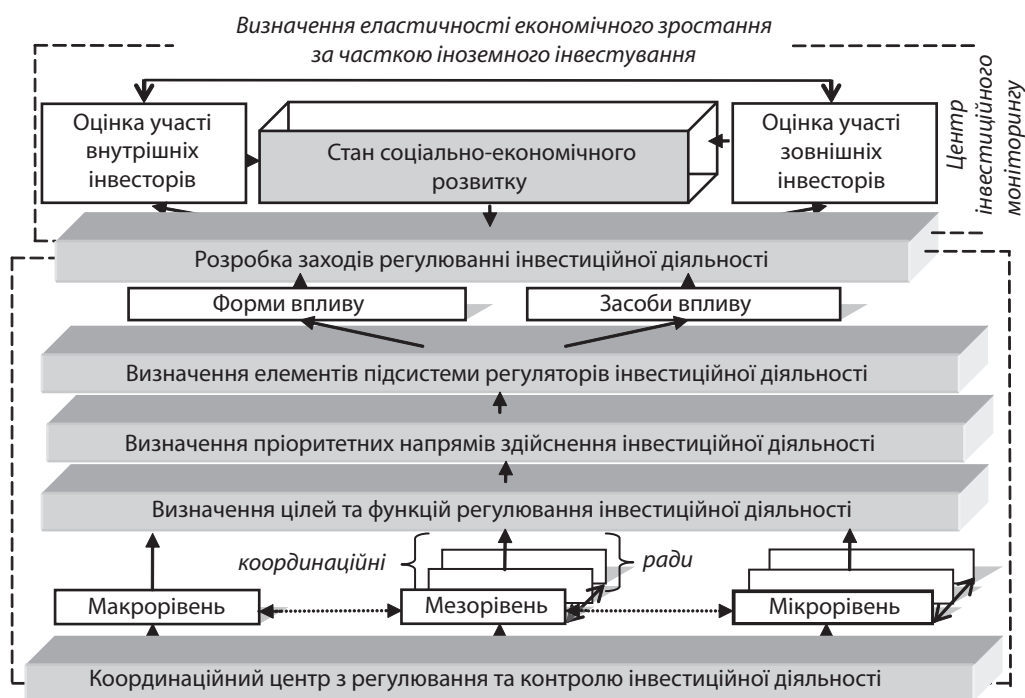


Рис. 3. Схема реалізації системи регулювання інвестиційної діяльності в Україні

ВИСНОВКИ

Спираючись на проведені дослідження, можна зробити висновок, що в Україні технологія регулювання інвестиційної діяльності має бути державною справою, гнучко об'єднуючи централізовану координацію з децентралізацією рішення локальних задач. Регулювання повинно носити поміркований характер, визначатися системністю підходів до формування інвестиційної політики на кожному рівні. Заходи, які розробляють та реалізують державні інститути, мають бути направлені на формування сприятливого інвестиційного середовища шляхом підвищення їх ефективності, особливо стосовно стимулювання активності внутрішнього та іноземного секторів.

Забезпечити реалізацію інвестиційної політики з урахуванням суспільних інтересів у загальнонаціональному масштабі спроможна лише держава як виразник таких інтересів. Здійснювана політика на основі інститутів державного регулювання інвестиційної діяльності посилюватиме економічний порядок, а якісні інститути державної влади стануть джерелом такого порядку. При цьому регіональний аспект інвестування повинен стати обов'язковою складовою державної інвестиційної політики в Україні. ■

ЛІТЕРАТУРА

1. Музиченко А. С. Державне регулювання інвестиційної діяльності / А. С. Музиченко // Формування ринкових відносин. – 2004. – № 9. – С. 46 – 53.

2. Балацкий Е. В. Инструменты государственной политики в системе регулирования инвестиций / Е. В. Балацкий, О. А. Забелин // Общество и экономика. – 2005. – № 5. – С. 18 – 22.

4. Гаврилюк О. В. Інвестиційний імідж та інвестиційна привабливість України / О. В. Гаврилюк // Фінанси України. – 2008. – № 2 (147). – С. 68 – 81.

5. Важинський Ф. А. Механізм регулювання інвестиційної діяльності в регіоні / Ф. А. Важинський, А. В. Колодійчук, А. Ю. Яремко // Науковий вісник НЛТУ України. – 2010. – Вип. 20.7. – С. 138 – 143.

6. Хірний О. В. Економічно-правові аспекти регулювання інвестиційної діяльності / О. В. Хірний // Бізнес Інформ. – 2011. – № 5 (1). – С. 54 – 56.

7. Решетило В. П. Біфуркаційний характер інституційних змін соціально-економічних систем перехідного типу [Електронний ресурс] / В. П. Решетило // Економічна теорія: наук. журнал. – 2007. – № 4. – С. 49 – 58. – Режим доступу : http://www.ief.org.ua/Arjiv_ET/Reshetilo407.pdf

8. Закон України «Про інвестиційну діяльність» від 18.09.1991 № 1560-XII [Електронний ресурс] / Верховна Рада України. – Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=1560-12>

9. Указ Президента України «Про оптимізацію системи центральних органів виконавчої влади» від 09.12.2010 № 1085/2010 [Електронний ресурс] // Офіційне інтернет-представництво Президента України Віктора Януковича. – Режим доступу : <http://www.president.gov.ua/documents/12584.html>

10. Grishaeva J. G. The investigation of influence of regulative factors on the investment process in Ukraine / J. G. Grishaeva // «Nauka i studia»: zb. nauk. prac. – Przemysl: Sp. z o. o. «Nauka i studia», 2009. – № 10 (22). – С. 28 – 34.

REFERENCES

"Ukaz Prezydenta Ukrainy «Pro optymizatsiiu systemy tseentralnykh orhaniv vykonavchoi vlady» vid 09.12.2010 № 1085/2010 [Decree of the President of Ukraine "On the optimization of central executive bodies" from 09.12.2010 № 1085/2010]". Ofitsiine internet-predstavnytstvo Prezydenta Ukrainy. <http://www.president.gov.ua/documents/12584.html>

"Zakon Ukrainy «Pro investytsiinu diialnist» vid 18.09.1991 № 1560-XII [Law of Ukraine "On investment activity" of 18.09.1991 № 1560-XII]". Verkhovna Rada Ukrainy. <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=1560-12>.

Balatskiy, E. V., and Zabelin, O. A. "Instrumenty gosudarstvennoy politiki v sisteme regulirovaniia investitsiy [Instruments of state policy in the regulation of investment]". *Obshchestvo i ekonomika*, no. 5 (2005): 18-22.

Gavriliuk, O. V. "Investytsiinyi imidzh ta investytsiina pryvablyvist Ukrainy [Investment image and investment attractiveness of Ukraine]". *Finansy Ukrainy*, no. 2(147) (2008): 68-81.

Grishaeva, J. G. "The investigation of influence of regulative factors on the investment process in Ukraine". In *Nauka i studia*, 28-34. Przemysl: Nauka i studia, 2009.

Khirnyi, O. V. "Ekonomichno-pravovi aspekty rehuliuвання investytsiinoi diialnosti [Economic and legal aspects of investment regulation]". *Business Inform*, no. 5(1) (2011): 54-56.

Kreidych, I. M. "Derzhavne rehuliuвання investytsiinoi diialnost [State regulation of investment activity]". *Ekonomika ta derzhava*, no. 11 (2007): 52-54.

Muzichenko, A. S. "Derzhavne rehuliuвання investytsiinoi diialnosti [State regulation of investment activity]". *Formuvannya rynkovykh vidnosyn*, no. 9 (2004): 46-53.

Reshetilo, V. P. "Bifurkatsiinykh kharakter instytutsiinykh zmin sotsialno-ekonomichnykh system perekhidnoho typu [Bifurcation nature of institutional changes in socio-economic systems in transition]". http://www.ief.org.ua/Arjiv_ET/Reshetilo407.pdf

Vazhynskyi, F. A., Kolodiichuk, A. V., and Yaremko, A. Yu. "Mekhanizm rehuliuвання investytsiinoi diialnosti v rehioni [Mechanism of regulation of investment activities in the region]". *Naukovy visnyk NLTU Ukrainy*, no. 207 (2010): 138-143.

УДК 330.322

ОСОБЛИВОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ УКРАЇНИ В ПОСТКРИЗОВИЙ ПЕРІОД

КЛИМКО Т. Ю., МАКАРОВИЧ В. К., ОГОРОДНИК В. О.

УДК 330.322

Климко Т. Ю., Макарович В. К., Огородник В. О. Особливості інвестиційних процесів України в посткризовий період

Стаття присвячена оцінці інвестиційних процесів України. У роботі проаналізовано інвестиції в основний капітал на одну особу, обсяг інвестицій в основний капітал за регіонами України, структуру та джерела фінансування капітальних інвестицій. Авторами були розглянуті інвестиції зовнішньоекономічної діяльності. Оцінка розподілу інвестицій, їх структури та обсягу допомогла відобразити основні особливості розвитку інвестиційних процесів у національній економіці. Розкрито проблеми, що гальмують інвестиційні процеси в Україні.

Ключові слова: капітальні інвестиції, інвестиції в основний капітал, інвестиції зовнішньоекономічної діяльності.

Рис.: 1. **Табл.:** 5. **Бібл.:** 8.

Климко Тетяна Юрїївна – кандидат економічних наук, доцент кафедри обліку та аудиту, Закарпатський державний університет (вул.Заньковецької, 89а, Закарпатська обл., м. Ужгород, 88015, Україна)

E-mail: tatjana.klimko@yandex.ua

Макарович Вікторія Костянтинівна – старший викладач кафедри обліку та аудиту, Закарпатський державний університет (вул.Заньковецької, 89а, Закарпатська обл., м. Ужгород, 88015, Україна)

E-mail: viktorija.zts@gmail.com

Огородник Валерія Олегівна – старший викладач кафедри фінансів та кредиту, Закарпатський державний університет (вул.Заньковецької, 89а, Закарпатська обл., м. Ужгород, 88015, Україна)

E-mail: valeria.ogorodnik@gmail.com

УДК 330.322

Климко Т. Ю., Макарович В. К., Огородник В. О. Особенности инвестиционных процессов Украины в посткризисный период

Статья посвящена оценке инвестиционных процессов Украины. В работе проанализированы инвестиции в основной капитал на душу населения, объем инвестиций в основной капитал по регионам Украины, структуру и источники финансирования капитальных инвестиций. Авторами были рассмотрены инвестиции внешнеэкономической деятельности. Оценка распределения инвестиций, их структуры и объема помогла отразить основные особенности развития инвестиционных процессов в национальной экономике. Раскрыты проблемы, тормозящие инвестиционные процессы в Украине.

Ключевые слова: капитальные инвестиции, инвестиции в основной капитал, инвестиции внешнеэкономической деятельности.

Рис.: 1. **Табл.:** 5. **Библ.:** 8.

Климко Татьяна Юрьевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры учета и аудита, Закарпатский государственный университет (ул.Заньковецької, 89а, Закарпатская обл., г. Ужгород, 88015, Украина)

E-mail: tatjana.klimko@yandex.ua

Макарович Викторія Константиновна – старший преподаватель кафедры учета и аудита, Закарпатский государственный университет (ул.Заньковецької, 89а, Закарпатская обл., г. Ужгород, 88015, Украина)

E-mail: viktorija.zts@gmail.com

Огородник Валерія Олегівна – старший преподаватель кафедры финансов и кредита, Закарпатский государственный университет (ул.Заньковецької, 89а, Закарпатская обл., г. Ужгород, 88015, Украина)

E-mail: valeria.ogorodnik@gmail.com

UDC 330.322

Klimko T. Y., Makarovich V. K., Ogorodnik V. O. Specific features of investment processes in Ukraine in the post-crisis period

The article is devoted to assessment of investment processes in Ukraine. The article analyses equity investments per capita, volume of equity investments by regions of Ukraine, structure and sources of financing capital investments. The authors consider investments of foreign economic activity. Assessment of distribution of investments, their structures and volume helped to reflect main specific features of development of investment processes in the national economy. It reveals problems that hamper investment processes in Ukraine.

Key words: capital investments, equity investment, investment of foreign economic activity.

Pic.: 1. **Tabl.:** 5. **Bibl.:** 8.

Klimko Tatyana Yu. – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor of the Department of Accounting and Audit, Transcarpathian State University (vul.Zankovetskoyi, 89a, Zakarpatska obl., m. Uzhgorod, 88015, Ukraine)

E-mail: tatjana.klimko@yandex.ua

Makarovich Viktoriya K. – Senior Lecturer of the Department of Accounting and Audit, Transcarpathian State University (vul.Zankovetskoyi, 89a, Zakarpatska obl., m. Uzhgorod, 88015, Ukraine)

E-mail: viktorija.zts@gmail.com

Ogorodnik Valeriya O. – Senior Lecturer of the Department of Finance and Credit, Transcarpathian State University (vul.Zankovetskoyi, 89a, Zakarpatska obl., m. Uzhgorod, 88015, Ukraine)

E-mail: valeria.ogorodnik@gmail.com