

УДК 336.64

Цыбульская Э.И.*кандидат экономических наук, доцент,
Харьковский гуманитарный университет
«Народная украинская академия»***Марченко М.А.***магистр факультета «Бизнес-управление»
Харьковского гуманитарного университета
«Народная украинская академия»*

ИССЛЕДОВАНИЕ СУЩНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Исследована сущность инвестиционной политики предприятия, систематизированы взгляды и подходы ученых к данной трактовке. Сделан вывод о многоаспектности инвестиционной политики и существовании пяти подходов к выявлению сущности данной категории: портфельный, стратегический, экономический, финансовый, комплексный. Уточнено определение инвестиционной политики с позиций стратегического подхода.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная политика, стратегический подход, экономический подход, комплексный подход.

Цыбульська Е.І., Марченко М.О. ДОСЛІДЖЕННЯ СУТНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІДПРИЄМСТВА

Досліджено сутність інвестиційної політики підприємства, систематизовано погляди та підходи вчених щодо даної трактовки. Зроблено висновок про багатоаспектність інвестиційної політики та існування п'яти підходів до виявлення сутності даної категорії: портфельний, стратегічний, економічний, фінансовий, комплексний. Уточнено визначення інвестиційної політики з позицій стратегічного підходу.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційна політика, стратегічний підхід, економічний підхід, комплексний підхід.

Tsybulska E.I., Marchenkov M.A. INVESTIGATION THE ESSENCE OF ENTERPRISE INVESTMENT POLICY

The essence of enterprise investment policy are investigated. A conclusion was made concerning as to multidimensionality investment policy and the existence of five approaches to the identification of the essence of this category: portfolio, strategic, economic, financial, complex. Refinement is made to definition of investment policy from the standpoint of a strategic approach.

Keywords: investments, investment policy, strategic approach, economic approach, complex approach.

Актуальность исследования. Для того чтобы перевести экономику Украины в качественно новое с точки зрения технологий состояние, обеспечить конкурентоспособность и гибкость отечественному производству необходимы значительные инвестиции. Для отечественной экономики создание благоприятного инвестиционного климата, повышение реальной инвестиционной емкости хозяйствующих субъектов и их инвестиционной привлекательности – важнейшие условия выхода на путь устойчивого экономического роста.

Постановка проблемы в общем виде. Трансформация социально-экономических и государственных основ развития Украины обусловила необходимость пересмотра и переосмысления понятийного аппарата экономической науки, в особенности ее инвестиционной проблематики. Отсутствие единого понимания терминологии, применяемой для характеристики инвестиционного процесса, зачастую приводит к отождествлению некоторых понятий и противоречивости методологических подходов, усложняет выбор методического инструментария для их исследования. Одним из основных элементов успешного ведения хозяйственной деятельности является внедрение инвестиционной деятельности. Появляется необходимость в определении инвестиционной политики отдельного предприятия, которая дает возможность привлечь необходимые для дальнейшего развития и модернизации ресурсы, а также реализовать стратегические направления собственной деятельности.

Рыночные условия хозяйствования требуют от современных предприятий постоянно находиться на конкурентном уровне, разрабатывая эффективные стратегии развития. Их реализация требует аккумуляции имеющихся ресурсов, возможностей их привлечения, а также рациональное использование таких ресурсов является актуальным в реалиях

сегодняшних дней. Ключевую роль в этом процессе, занимает инвестиционная политика предприятия, которая является стержнем не только финансовой, но и корпоративной стратегии предприятия. Неполная или неэффективная реализация инвестиционной политики предприятия ставит под угрозу реализацию всего стратегического его набора. Поэтому задача формирования единого подхода к определению инвестиционной политики предприятия является важным, и первым шагом в его решении стоит правильное понимание сущности данного понятия.

Анализ исследований и публикаций. Фундаментальные исследования инвестиционной деятельности были проведены Дж. М. Кейнсом, К. Р. Макконеллом, С. Л. Брю, по мнению которых инвестиции и накопление капитала являются важнейшим фактором экономического развития. Теоретический и практический интерес по рассматриваемой проблеме представляют работы таких зарубежных авторов, как В. Беренс, Ю. Бригхем, Р. Холт, Э. Хелферт, В. Хорн, исследовавших основы инвестиционного менеджмента. Вопросами изучения инвестиционной деятельности занимались отечественные ученые, такие как В. Гец, И. З. Должанский, Н. С. Краснокутская, Т. О. Загорная, К. П. Покатаева, М. М. Туриянская, Л. О. Воровский, О. О. Удалых, С. Ю. Шевченко, И. П. Нечитайло, Д. М. Стеченко, С. Лосева. Исследование различных аспектов инвестирования нашло отражение в трудах российских ученых: Л. И. Абалкина, Ю. В. Богатина, В. Н. Богачева, П. Л. Виленского, В. Л. Лившица, В.В. Новожилова, Т.С. Хачатурова и других. Под воздействием их взглядов формировались современные теории экономического роста, концепции и стратегии инвестирования на макро- и микроуровне российской экономики с учетом ее национальной специфики.

Проблемами анализа категории «инвестиционная политика», ее места и роли в хозяйственной деятельности предприятия освещены в трудах отечественных ученых. Данную проблему исследовали И. Бережная, А. Бандура, Д. Стеченко, О. Удадых, С. В. Иванов, Т. Ю. Кучерук, П. И. Мирошниченко, И. М. Мягких, И. П. Нечитайло и другие.

Несмотря на множество работ, посвященных сущности категории «инвестиционная политика», само понятие не имеет однозначной трактовки, оно размыто, существуют различные подходы к объяснению этого термина, отсутствует комплексное изучение его сущности и структуры как социально-экономического феномена, существующая информация зачастую носит отрывочный и противоречивый характер и не имеет однозначной интерпретации. Имеет место также слабое освещение и недостаточная проработка сущности инвестиционной политики на микроуровне. Очевидно, что неоднозначность в понимании сущности и структуры инвестиционной политики в значительной мере затрудняет выработку конкретных практических рекомендаций по ее формированию и эффективному внедрению в целях стимулирования инновационной активности как на уровне отдельного предприятия, так и на уровне национальной экономики. Вышеперечисленные обстоятельства требуют уточнения термина «инвестиционная политика», а уход от размытости его употребления – насущная необходимость.

Цель исследования – на основе критического анализа различных трактовок сущности «инвестиционной политики» систематизировать взгляды и подходы ученых к данной категории и уточнить ее сущность.

Изложение основного материала. В настоящее время существует проблема общего характера в определении содержания самого термина «инвестиционная политика». В большинстве научных работ, в зависимости от субъекта инвестиционной деятельности, его целей и форм инвестирования, поня-

тие «инвестиционная политика» (investment policy) трактуется учеными по-разному, разные исследователи определяли данную категорию, в соответствии с отдельными аспектами изучения ее формирования и реализации.

Современный экономический словарь дает такое определение этого понятия: «Инвестиционная политика – это составная часть экономической политики, проводимой государством и предприятиями в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учетом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня» [18]. Исследование литературных источников позволило нам выделить и систематизировать по критерию цели пять подходов к пониманию термина «инвестиционная политика» (табл. 1).

Первый (портфельный) подход базируется на понимании инвестиционной политики с позиции профессиональных инвесторов, управляющих вверенными им средствами и формирующих портфель ценных бумаг с целью достижения наибольшего эффекта. На наш взгляд, такой подход американских экономистов к термину «инвестиционная политика» обусловлен тем, что финансовая система США опирается, прежде всего, на очень развитый фондовый рынок, где перераспределение инвестиционного капитала происходит путем выпуска и продажи ценных бумаг. Механизм фондового рынка позволяет предприятиям аккумулировать значительные объемы средств на длительные или неограниченные (при эмиссии акций) сроки. В украинских реалиях фондовый рынок развит слабо. Кроме того, в связи с падением объемов производства многих акционерных обществ в течение 2014–2016 гг. фондовый рынок Украины просто «лег», торговля акциями многих отечественных компаний приостановлена на бирже. Такие обстоятельства не дают права сужать сущность инвестиционной политики в отечественных реалиях к совокупности мер, задач и целей тактического и

Таблица 1

Систематизация подходов к понятию «инвестиционная политика»

Автор, источник	Подход	Цель инвестиционной политики	Сущность
Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. [23]; Боди З., Кейн А., Маркус А. [4]	Портфельный	Достижение оптимального соотношения между доходностью и риском ценных бумаг в портфеле профессиональных инвесторов, приемлемого уровня прибыли для налогообложения, ликвидности активов	Инвестиционная политика трактуется с позиции профессиональных инвесторов, управляющих вверенными им средствами и формирующих портфель ценных бумаг с целью достижения наибольшего эффекта
Блау С. Л. [3]; Балдин К. В. [10], Гуськова Н. Д., Краковская И. Н., Слушкина Ю.Ю., Маколов В. И. [8], Ендовицкий Д. А. [9],	Стратегический	Увеличение потенциала организации, укрепление ее конкурентных позиций	Инвестиционная политика как составная часть стратегии предприятия
Брусов П. Н., Филатова Н. И. [12], Райзберг Б. А. [18], Бочаров В. В. [5]	Экономический	Обновление, техническое перевооружение и модернизация основных фондов	Инвестиционная политика как составная часть экономической политики предприятия
Лапицкая Г. М. [14]; Мелкумов Я. С. [16], Бланк И. А. [2], Балабанов Т. [1],	Финансовый	Целевые установки не уточняются, поскольку, по мнению авторов, они являются индивидуальными для каждого предприятия и зависят от конкретно сложившейся экономической ситуации	Инвестиционная политика как составная часть финансовой политики, направленная на достижение поставленных целей организации
Игонина Л. Л. [11]; Липсиц И. В. [15]; Гарнов А. П. [13], Виленский П. Л., Лившиц В. Н., Смоляк С. А. [6], Староверова Г. С., Медведев А. Ю., Сорокина И. В. [21], Горфинкель В. Я., Поляк Г. Б., Швандар В. А. [7], Чиченов М. В. [23]	Комплексный	Получение прибыли в процессе осуществления инвестиционной деятельности, рост прибыльности инвестиционных активов при допустимом уровне риска	Инвестиционная политика как комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение средств

стратегического характера, а также механизма их реализации по отношению только к финансовым (портфельным) инвестициям.

Стратегический, экономический и финансовый подход к трактовке понятия «инвестиционная политика» объясняется взглядами исследователей на горизонт задач и целей тактического и стратегического характера предприятия (рис. 1).

Как видно из рис. 1, инвестиционная политика является частью финансовой политики, которая в свою очередь является частью экономической политики, последняя составляет основу стратегии развития предприятия. Исходя из масштаба стратегических задач, стоящих перед предприятием часть исследователей считают, что «инвестиционная политика» является частью стратегии развития предприятия, поэтому такой подход является наиболее всеобъемлющим по сравнению с экономическим и финансовым. Наименее объемлющим выступает



Рис. 1. Место инвестиционной политики в стратегии развития предприятия [15]

Таблица 2

Трактовки понятия «инвестиционная политика»

Автор, источник	Подход	Определение
Боди З., Кейн А., Маркус А. [4]	Портфельный	Инвестиционной политики как принятие решения о распределении активов, выражаемого в выборе процентного содержания в портфеле основных классов активов (акций, облигаций, активов денежного рынка, недвижимости, драгоценных металлов и других товаров)
Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. [24]	Портфельный	Инвестиционная политика трактуется как отражение инвестиционного процесса, ограниченного операциями с ценными бумагами. Формирование инвестиционной политики заключается в определении инвестиционных целей клиента, его ожиданий доходности и отношении к риску.
Блау С. Л. [3]	Стратегический	Инвестиционная политика – это часть стратегии развития предприятия, заключающаяся в выборе эффективных объектов инвестирования
Гуськова Н. Д., Краковская И. Н., Слушкина Ю. Ю., Маколов В. И. [8]	Стратегический	Инвестиционная политика – это совокупность мер по урегулированию и стимулированию инвестиционного процесса, вырабатываемых на основе формирования иерархических целей инвестиционной деятельности и механизма их достижения с целью устойчивого развития организации
Ендовицкий Д. А. [9]	Стратегический	Инвестиционная политика – общее руководство по формированию программы капиталовложений, отбору проектов и принятию финансовых решений, которые способствуют долговременному укреплению конкурентных преимуществ предприятия и обеспечивают успешное достижение поставленных целей.
Райзберг Б. А. [11]	Экономический	Инвестиционная политика – это составная часть экономической политики, проводимой государством и предприятиями в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учетом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня»
Бочаров В. В. [5]	Экономический	Инвестиционная политика – это составная часть общей экономической стратегии, которая определяет выбор и способы реализации наиболее рациональных путей обновления его производственного и научно-технического потенциала
Бланк И. А. [2]	Финансовый	Инвестиционная политика представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающуюся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых его инвестиций с целью обеспечения высоких темпов его развития и постоянного возрастания его рыночной стоимости .
Сергеев И. В., Веретенникова И. И., Яновский В. В [20]	Финансовый	Инвестиционная политика – совокупность мероприятий, направленных на выгодное вложение заемных, собственных и других средств в инвестиции для обеспечения надежной финансовой устойчивости предприятия в дальнейшей и ближайшей перспективе.
Балабанов Т. [1]	Финансовый	Инвестиционная политика – составная часть общей финансовой стратегии предприятия, которая заключается в выборе и реализации наиболее рациональных путей расширения и обновления производственного потенциала

Окончание таблицы 2

Виленский П. Л., Лившиц В. Н., Смоляк С. А. [6]	Комплексный	Инвестиционная политика – система хозяйственных решений, определяющих объем, структуру и направления инвестиций как внутри хозяйствующего объекта (предприятия, фирмы, компании и т. д.), региона, страны (республики), так и за их пределами с целью развития производства, предпринимательства, получения прибыли или других конечных результатов
Староверова Г. С., Медведев А. Ю., Сорокина И. В. [21]	Комплексный	Инвестиционная политика – система мероприятий, позволяющих обеспечить выгодное положение и быструю окупаемость инвестиций
Швандар В. А., Базилевич А. И. [25]	Комплексный	Инвестиционная политика – комплекс мер по определению объема структуры и направлений использования инвестиций для достижения полезного эффекта
Игонина Л. Л. [11]	Комплексный	Инвестиционная политика – совокупность мероприятий по управлению и организации инвестиционной деятельности, нацеленных на покрытие оптимальной структуры и объемов инвестиционных активов, при допустимом уровне риска – рост их прибыльности.
Горфинкель В. Я., Поляк Г. Б. [7]	Комплексный	Инвестиционная политика – система мер, вырабатываемых субъектом предпринимательской деятельности и определяющих объем, структуру и направления инвестиций
Чиченов М. В. [23]	Комплексный	Инвестиционная политика – комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение собственных, заемных и других средств в инвестиции (определение наиболее приоритетных направлений вложения инвестиций)

финансовый подход, рассматривающий категорию «инвестиционной политики» как часть финансовой политики является более узким по отношению к экономическому и стратегическому.

Вышеперечисленный анализ подходов к определению дефиниции «инвестиционная политика» приводит к выводу о том, что это понятие является достаточно дискуссионным, существует множество определений в каждом из рассмотренных подходов. Разнообразие определений сущности категории «инвестиционная политика» объясняется тем, что разные исследователи определяли данную категорию, в соответствии с отдельными аспектами изучения ее формирования и реализации. Рассмотрим различные трактовки категории «инвестиционная политика». Результаты исследования представлены в (табл. 2).

Проанализировав вышеприведенные определения дефиниций «инвестиционная политика», можно констатировать, что все подходы имеют право на жизнь. Вместе с тем можно отметить, что среди пяти подходов, по нашему мнению, отдать предпочтение следует стратегическому, так как именно он в наибольшей степени отражает сущность, основные цели (укрепление конкурентных позиций) и механизм осуществления инвестиционной политики предприятия в рыночной экономике, основанной на конкуренции. Осуществление инвестиционной политики как части стратегии развития предприятия, в конечном счете, преследует цель увеличения его рыночной стоимости. Исходя из вышеизложенного можно дать следующее определение рассматриваемой категории: «Инвестиционная политика – это взаимообусловленная и взаимосвязанная совокупность задач и целей тактического и стратегического характера, а также механизма их реализации в области инвестиционной деятельности предприятия, направленная на укрепление его конкурентных позиций и увеличение рыночной стоимости.

Вывод. Проведенные исследования показали, что проблема определения сущности инвестиционной политики является важной, многоаспектной и нуждается в дальнейшем исследовании. Полученные в ходе исследования результаты являются основой для более полной характеристики инвестиционной политики как части стратегии развития

предприятия и, таким образом, будут способствовать выработке конкретных научно-практических рекомендаций по ее формированию и эффективному осуществлению. Систематизировав взгляды ученых на категорию «инвестиционная политика», можно сделать вывод о существовании пяти основных подходов к выявлению ее сущности: портфельный, стратегический, экономический, финансовый, комплексный. В рыночной экономике, основанной на конкуренции, стратегический подход в определении инвестиционной политики наиболее приемлем. Под инвестиционной политикой предприятия следует подразумевать взаимообусловленную и взаимосвязанную совокупность задач и целей тактического и стратегического характера, а также механизм их реализации в области инвестиционной деятельности предприятия, направленные на укрепление его конкурентных позиций и увеличение рыночной стоимости.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Балабанов И. Т. Финансовый менеджмент / И. Т. Балабанов – М.: Финансы и статистика, 2004. – 478 с.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. – В 2-х т. / И. А. Бланк. – Киев: Наука-Центр, 2001. – Т. 2. – 512 с.
3. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс] : Учебник для бакалавров / С. Л. Блау. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2014. – 256 с.
4. Боди З. Принципы инвестиций/ З. Боди, А. Кейн, А. Маркус. – 4-е изд. / Пер. с англ. – М.: Вильямс, 2004. – 984 с.
5. Бочаров В. В. Инвестиции/ В. В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2004. – 368 с.
6. Виленский П. Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов / П. Л. Виленский, В. Н. Лившиц, С. А. Смоляк. – М.: Дело, 2003. – 888 с.
7. Горфинкель В. А. Организация предпринимательской деятельности: учебное пособие для вузов / Под ред. проф. В. Я. Горфинкеля, акад. Г. Б. Поляка, проф. В. А. Швандара. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 480 с.
8. Гуськова Н. Д. Инвестиционный менеджмент / Н. Д. Гуськов, И. Н. Краковская, Ю. Ю. Слушкина, В. И. Маколов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2004. – 440 с.
9. Ендовицкий Д. А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: учебное пособие / Под ред. Л. Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 340 с.
10. Инвестиции: системный анализ и управление [Электронный ресурс] / Под ред. К. В. Балдина. – 4-е изд. испр. – М.: Дашков и К, 2013. – 288 с.

11. Инвестиции: Учебник / Л. Л. Игонина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Магистр: НИЦ Инфра-М, 2013. – 752 с.
12. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова, Н. И. Лахметкина. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 333 с.
13. Инвестиционное проектирование: Учебное пособие / А. П. Гарнов, О. В. Краснобаева. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 254 с.
14. Инвестиционное бизнес-планирование: Учебное пособие / М. В. Чараева, Г. М. Лапицкая, Н. В. Крашенникова. – М.: Альфа-М: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 176 с.
15. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 320 с.
16. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я. С. Мелкумов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 176 с.
17. Мескон М. Х., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента / пер. с англ. – М.: Дело, 1998. – 756 с.
18. Райзберг Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, С. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 478 с.
19. Саати Т., Кернс К. Аналитическое планирование. Организация систем / пер. а англ. – М.: Радио и связь, 1991. – 278 с.
20. Сергеев И.В. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие для вузов по экон. специальностям и направлениям / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Яновский. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 399 с.
21. Староверова Г. С. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие / Г. С. Староверова, А. Ю. Медведева, И. В. Сорокина. – М.: КНОРУС. – 412 с
22. Хасби Д. Стратегический менеджмент / Д. Хасби. – М.: Контур, 1998. – 488 с.
23. Чиченов М. В. Инвестиции: учебное пособие/ М. В. Чиченов и [др.]; под ред. М. В. Чиченова. – М.: КНОРУС, 2007. – 418 с.
24. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции [Текст] / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998. – 1028 с.
25. Швандар В.А. Управление инвестиционными проектами: учеб. пособие для вузов / В. А. Швандар, А. И. Базилевич. – М.: ЮНИТИ, 2001. – 208 с.

УДК 330.322.011

Шелупина В.О.

студентка

Сумського державного університету

Пригара І.О.

кандидат економічних наук,

Шосткинський інститут

Сумського державного університету

Новикова І.В.

кандидат економічних наук,

Шосткинський інститут

Сумського державного університету

ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ РЕГІОНІВ НА ПРИКЛАДІ СУМСЬКОЇ ОБЛАСТІ

У статті розглянуто основні підходи до оцінки інвестиційної привабливості регіону, а також детально описано методику та методологію здійснення оцінки інвестиційної привабливості регіону за рейтинговим підходом, здійснено оцінку інвестиційної привабливості Сумської області та запропоновано шляхи й напрямки підвищення її рівня.

Ключові слова: інвестиційна привабливість регіону, регіон, інвестування, оцінка інвестиційної привабливості, розвиток регіонів.

Шелупина В.А., Пригара І.А., Новикова І.В. ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НА ПРИМЕРЕ СУМСКОЙ ОБЛАСТИ

В статье рассмотрены основные подходы к оценке инвестиционной привлекательности региона, а также подробно описана методика и методология проведения оценки инвестиционной привлекательности региона за рейтинговым подходом, осуществлена оценка инвестиционной привлекательности Сумской области и предложены пути и направления повышения ее уровня.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность региона, регион, инвестирование, оценка инвестиционной привлекательности, развитие регионов.

Shelupina V.O., Prigara I.O., Novikova I.V. EVALUATION OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF REGIONS ON THE EXAMPLE OF SUMY REGION

The article deals with the main approaches to the evaluation of the investment attractiveness of the region, and described in detail the methodology and the methodology of evaluation of investment attractiveness of the region for the rating approach, provided an assessment of investment attractiveness of the Sumy region and ways to improve its level.

Keywords: investment attractiveness of regions, region, investment, evaluation of investment attractiveness, development of regions.

Постановка проблеми. Україна є досить неоднорідною країною як з точки зору географічних умов, так і в плані соціально-економічного розвитку. Така географічна та соціально-економічна різноманітність свідчить про значний потенціал її регіонів, оскільки дозволяє запропонувати різноманітні «пакети» інвестиційних умов, якими може скористатись широке коло потенційних інвесторів, адже кожний інвестор орієнтується на цілком конкретні характеристики територій, які для нього є визначальними.

Ухвалюючи рішення про початок роботи у тій чи тій країні, інвестори спочатку оцінюють її інвестиційний потенціал у цілому, а потім обирають найбільш привабливий для них та сприятливий для ведення бізнесу регіон.

Оцінки інвестиційного клімату в регіонах та ступеню інвестиційної їхньої привабливості дозволяють визначити інвестиційні перспективи регіонів України та виокремити з них найбільш сприятливі для бізнесу. Крім того, на їх основі стає можливо розро-