

Інвестиційна та інноваційна діяльність

УДК 330.322.5 (477.8)

С. О. Іщук, Т. В. Кулініч

Напрямки оптимізації структури економіки Західного регіону України за критеріями ефективності інвестицій

Обґрунтовано критерії вибору пріоритетних напрямків інвестування в регіоні через призму показників ефективності інвестиційної діяльності. Проведено багатофакторну оцінку впливу структурних трансформацій, прогнозованих у галузевому розрізі, на економіку областей Західного регіону України і побудовано оптимізовану структуру інвестицій в основний капітал регіону за видами економічної діяльності.

Ключові слова: інвестиції, ефективність, критерії, види економічної діяльності, оптимізація.

Інвестиції – це визначальний чинник і водночас джерело соціально-економічного зростання, а механізм інвестування – це невід’ємна структурна складова ринкових відносин. Саме недостатні обсяги залучення інвестиційних ресурсів у національне господарство і є основною причиною низької конкурентоспроможності вітчизняної економіки в глобальному середовищі, а відтак – однією з найважливіших проблем для українського суспільства на сучасному етапі розвитку.

З огляду на незаперечну актуальність для економічної науки і господарської практики проблематики інвестування, питання, пов’язані з ефективністю інвестиційних процесів, протягом тривалого часу досліджувалися багатьма вченими. Найбільший внесок у розвиток теорій інвестування та ефективності зробили такі вчені як І. Бланк, В. Геєць, М. Герасимчук, М. Калецький, О. Ланге, В. Лівшиц, А. Лур’є, В. Новожилов, А. Пересада, В. Трапезніков, В. Федоренко, Т. Хачатуров та ін. Ці дослідники значною мірою вирішили основні проблеми визначення ефективності капітальних вкладень та інвестиційного процесу загалом. Однак, незважаючи на порівняно велику кількість наукових розробок у сфері інвестування, відсутніми залишаються цілісні дослідження прикладного спрямування (із позиції практичного застосування результатів), спрямовані на розробку практичних рекомендацій щодо вдосконалення управління інвестиційною діяльністю з метою підвищення її ефективності, передусім на регіональному рівні.

Звідси, метою статті є висвітлення результатів авторських досліджень у напрямку формування оптимальної структури капіталовкладень в економіку регіону за критеріями ефективності інвестицій із подальшим визначенням пріоритетних напрямків інвестування, зокрема в Західному регіоні України.

Як доводить світова практика, існує досить висока кореляційна залежність між структурою і темпами збільшення обсягів інвестиційних вкладень, а також між обсягами і тенденцією зростання валового внутрішнього продукту (ВВП) та національного доходу країни в майбутньому. Водночас

© С. О. Іщук, Т. В. Кулініч, 2012.

результати оцінки інвестомісткості як частки інвестицій в основний капітал у ВВП, проведеної за даними 2010 р. для 151 країни світу, дають підстави для твердження, що висока забезпеченість економіки країни інвестиціями не є визначальним критерієм її розвитку, відображеного у нарощуванні ВВП [4]. Так, найбільш розвинені країни світу (США, Об'єднане Королівство, Канада та ін.) у нинішніх умовах не прагнуть підвищити відсоток інвестицій у ВВП.

Україна також дотримується досить консервативної інвестиційної політики – інвестомісткість національної економіки перебуває на рівні 16,1%. Натомість центральною проблемою для вітчизняної економічної системи (як і світової) стає забезпечення високого рівня використання залучених інвестиційних ресурсів. Для того, щоб інвестиції не були «помилковими», тобто неефективними, їх варто залучати у найперспективніші види економічної діяльності, суб'єкти яких здатні раціонально використовувати обмежені обсяги ресурсів і водночас забезпечувати максимальний соціально-економічний ефект.

Результати проведеної нами (за попередньо розробленим методичним інструментарієм [2]) комплексної оцінки ефективності інвестиційної діяльності в Західному регіоні України дають підстави для висновку, що економіка областей цього регіону має значний потенціал, перспективи розвитку якого підтверджені такими виявленими в ході дослідження тенденціями:

- по-перше, порівняно з Україною, у Західному регіоні значно активніше вводяться в дію нові основні засоби;
- по-друге, частка прибуткових підприємств у цьому регіоні є вищою, аніж в Україні;
- по-третє, усереднений за 2005-2010 рр. рівень інвестовіддачі в областях Західного регіону (3,95 грн./грн.) наближається до загальноукраїнського (4,24 грн./грн.).

Таким чином, з огляду на сучасний стан економіки Західного регіону України, рівень її інвестування, а також соціально-економічну віддачу від діяльності підприємств та організацій [1], виникає необхідність вибору сукупності пріоритетних напрямків капіталовкладень. Критеріями оптимізації галузевої структури інвестицій в основний капітал, а отже і економіки регіону ми обрали:

- 1) збільшення внеску кожного з видів економічної діяльності (ВЕД) у валову додану вартість (ВДВ) регіону;
- 2) продовження тенденцій нарощування обсягів введених у дію нових основних засобів на підприємствах регіону;
- 3) зростання обсягу прибутку всіх ВЕД регіону з одночасним збільшенням частки прибуткових підприємств у регіоні.

Виходячи з названих критеріїв, основними умовами оптимізації структури інвестицій з метою позитивних зрушень в економіці Західного регіону України, до якого входять сім областей (Волинська, Закарпатська, Івано-Франківська, Львівська, Рівненська, Тернопільська і Чернівецька), є:

- нарощування ВДВ регіону, сформованої економікою всіх його семи областей або вихід на такі відносні прирости ВДВ за ВЕД регіону, що будуть рівними (або більшими) від приросту обсягу інвестицій, вкладених у їх основний капітал;
- забезпечення таких відносних приростів обсягів введених у дію нових основних засобів на підприємствах регіону, що будуть рівними або більшими за відносний приріст обсягу вкладених у них інвестицій;

- збільшення рівня прибутковості і рентабельності підприємств регіону або формування таких відносних приростів суми прибуткових фінансових результатів, отриманих підприємствами, що належать до відповідних ВЕД регіону, що будуть рівними або більшими за відносний приріст обсягу інвестицій, вкладених у основний капітал цих прибуткових підприємств.

Інформаційною базою для побудови оптимізованої галузевої структури інвестицій в основний капітал регіону (виходячи з обраних критеріїв оптимізації) є:

- 1) з урахуванням першого і другого критеріїв – структура інвестицій в основний капітал усіх підприємств регіону за останній рік аналізованого періоду (2010), що відображена в табл. 1 (стовпець 2);
- 2) з урахуванням третього критерію – скоригована структура інвестицій в основний капітал за 2010 р., в якій до розгляду взято тільки прибуткові підприємства регіону (табл. 1, стовпець 9).

Таким чином, побудова оптимізованої прогностичної галузевої структури інвестицій в основний капітал регіону (з урахуванням трьох основних критеріїв оптимізації і наведених у табл. 1 двох базових структур) передбачає усереднення результатів розподілу залучених у регіон *капітальних* інвестицій за умови поліпшення їх використання в окремих сферах економіки (ВЕД) цього регіону. Відтак необхідним є формування трьох проміжних прогностичних структур інвестування (за оптимістичним варіантом прогнозу) в регіоні, а саме:

- 1-ї проміжної прогностичної галузевої структури інвестицій в основний капітал регіону (табл. 1, стовпець 4) – з урахуванням рівня оновлення основних засобів на підприємствах регіону шляхом коригування частки кожного із ВЕД регіону у 1-ій базовій структурі інвестицій в основний капітал на рівень середньорічного коефіцієнта приросту введених нових основних засобів на підприємствах відповідних ВЕД;
- 2-ї проміжної прогностичної галузевої структури інвестицій в основний капітал регіону (табл. 1, стовпець 7) – з урахуванням зміни ВДВ регіону шляхом коригування частки кожного із ВЕД регіону у 1-ій базовій структурі інвестицій в основний капітал на рівень середньорічного коефіцієнта приросту ВДВ за цими ВЕД;
- 3-ї проміжної прогностичної галузевої структури інвестицій в основний капітал регіону (табл. 1, стовпець 12) – з урахуванням зміни обсягу прибутку шляхом коригування частки кожного із ВЕД регіону у 2-ій базовій структурі інвестицій в основний капітал прибуткових підприємств регіону за відповідними ВЕД на рівень середньорічного коефіцієнта приросту прибутку прибуткових підприємств регіону. Оскільки до розрахунку беруться фінансові результати діяльності винятково прибуткових підприємств регіону, то прогностична оптимізація передбачає ймовірне зменшення частки збиткових підприємств у регіоні.

Побудова 1-ї проміжної прогностичної галузевої структури інвестицій в основний капітал регіону ґрунтується на виявленій для областей Західного регіону тенденції швидшого оновлення основних засобів, порівняно з Україною загалом. Цю тенденцію враховано через розрахунок усередненого коефіцієнта приросту введених у дію основних засобів для економіки Західного регіону, значення якого становить 1,22 (табл. 1, стовпець 3).

При побудові 2-ї проміжної прогностичної галузевої структури інвестицій в основний капітал регіону головною умовою оптимізації приймається повна відповідність між величинами приростів інвестицій і приростів ВДВ

Таблиця 1

Структура інвестицій в основний капітал Західного регіону України (за видами економічної діяльності)*

| 1 | 2 | 3 | 4 | | 5 | | 6 | | 7 | | 8 | | 9 | 10 | 11 | 12 | | 13 | 14 | | 15 |
|--|---|---|--|---|--|--|--|---------------------------|--|-------|-------|-------|--|-------|-----|----|-------|----|----|--|----|
| | | | % | ранги | % | ранги | % | ранги | % | ранги | % | ранги | | | | % | ранги | | | | |
| Види економічної діяльності | Структура інвестицій в основний капітал за 2010 р., % | Середньорічний коефіцієнт приросту введених у дію основних засобів (за 2005-2010 рр.) | Прогнозна структура інвестицій в основний капітал з урахуванням середньорічного коефіцієнта приросту введених у дію основних засобів | Середньорічний коефіцієнт приросту ВДВ (за 2005-2010 рр.) | Прогнозна структура інвестицій в основний капітал з урахуванням середньорічного коефіцієнта приросту ВДВ | Структура інвестицій в основний капітал (скорингована – для прибуткових підприємств регіону) за 2010 р., % | Середньорічний коефіцієнт приросту прибутку підприємств (за 2005-2010 рр.) | Диференціал прибутковості | Прогнозна структура інвестицій в основний капітал з урахуванням середньорічного коефіцієнта приросту прибутковості | ранги | % | ранги | Оптимізована структура інвестицій в основний капітал | ранги | % | | | | | | |
| Економіка регіону загалом | 100 | 1,22 | 100 | 1,158 | - | 100 | 1,158 | 1,105 | 100 | - | 100 | - | 100 | - | 100 | 14 | 15 | | | | |
| Сільське господарство, мисливство, лісове господарство, рибацтво, рибальство | 6,43 | 1,14 | 5,84 | 1,092 | 6 | 5,95 | 1,358 | 1,050 | 26,51 | 1 | 12,77 | 4 | | | | | | | | | |
| Добування промисловість | 3,72 | 1,15 | 3,39 | 1,159 | 8 | 3,66 | 1,199 | 1,123 | 1,37 | 9 | 2,81 | 7 | | | | | | | | | |
| Переробна промисловість | 16,01 | 1,22 | 15,51 | 1,132 | 2 | 15,35 | 1,109 | 1,093 | 23,05 | 3 | 17,97 | 2 | | | | | | | | | |
| Виробництво та розподілення електроенергії, газу та води | 9,81 | 1,37 | 10,68 | 1,127 | 4 | 9,37 | 1,235 | 1,219 | 3,25 | 7 | 7,77 | 6 | | | | | | | | | |
| Будівництво | 1,97 | 1,36 | 2,13 | 1,057 | 11 | 1,77 | 1,109 | 1,220 | 3,51 | 6 | 2,47 | 8 | | | | | | | | | |
| Торгівля; ремонт автомобілів, побут. Виробів та предметів особист. вжитку | 7,53 | 1,16 | 6,96 | 1,155 | 5 | 7,36 | 1,194 | 1,112 | 24,83 | 2 | 13,05 | 3 | | | | | | | | | |
| Діяльність готелів та ресторанів | 1,28 | 1,34 | 1,36 | 1,256 | 13 | 1,36 | 1,116 | 1,084 | 0,39 | 11 | 1,04 | 13 | | | | | | | | | |

Продовження табл. 1

| Види економічної діяльності | Структура інвестицій в основних капітал за 2010 р., % | | Середньорічний коефіцієнт приросту введених у дію основних засобів | | Середньорічний коефіцієнт приросту ВДВ (за 2005-2010 pp.) | | Прогнозна структура інвестицій в основний капітал з урахуванням середньорічного коефіцієнта приросту ВДВ | | Структура інвестицій в основний капітал (скорегована на – для прибуткових підприємств) за 2010 р., % | | Середньорічний коефіцієнт приросту прибуткових підприємств (за 2005-2010 pp.) | | Диференціал прибутковості | | Прогнозна структура інвестицій в основний капітал з урахуванням середньорічного коефіцієнта приросту прибуткових підприємств та ймовірного зменшення частки збиткових підприємств у регіоні | | Оптимізована структура інвестицій в основний капітал | |
|--|---|-------|--|-------|---|-------|--|-------|--|-------|---|-------|---------------------------|-------|---|-------|--|-------|
| | % | ранги | % | ранги | % | ранги | % | ранги | % | ранги | % | ранги | % | ранги | % | ранги | % | ранги |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | | | | |
| Діяльність транспорту та зв'язку | 14,46 | 1,01 | 11,65 | 3 | 1,175 | 14,40 | 3 | 7,64 | 1,089 | 1,158 | 7,29 | 4 | 11,11 | 5 | | | | |
| Фінансова діяльність | 2,47 | 1,30 | 2,56 | 9 | 1,264 | 2,65 | 9 | 2,39 | 1,029 | 1,156 | 2,15 | 8 | 2,45 | 9 | | | | |
| Операції з нерухомим майном, оренда, інжиніринг та надання послуг | 28,03 | 1,43 | 31,84 | 1 | 1,249 | 29,66 | 1 | 6,25 | 1,282 | 1,067 | 6,48 | 5 | 22,66 | 1 | | | | |
| Державне управління | 0,53 | 1,13 | 0,47 | 14 | 1,219 | 0,55 | 14 | 0,04 | 0,895 | 1,000 | 0,03 | 14 | 0,35 | 14 | | | | |
| Освіта | 1,95 | 1,22 | 1,89 | 12 | 1,201 | 1,98 | 11 | 0,06 | 0,895 | 1,148 | 0,05 | 13 | 1,30 | 12 | | | | |
| Охорона здоров'я та надання соціальної допомоги | 2,38 | 1,18 | 2,23 | 10 | 1,197 | 2,41 | 10 | 0,93 | 1,155 | 1,095 | 0,89 | 10 | 1,85 | 11 | | | | |
| Надання комунальних та інших послуг; діяльність у сфері культури та спорту, відпочинку та розваг | 3,42 | 1,28 | 3,48 | 7 | 1,223 | 3,55 | 8 | 0,25 | 0,951 | 1,162 | 0,21 | 12 | 2,41 | 10 | | | | |

*Побудовано на основі авторських розрахунків за даними, наведеними в [3].

для кожного з ВЕД регіону. Виконання цієї умови має важливе значення, зокрема з огляду на те, що дотепер результати інвестиційної діяльності у Західному регіоні України, оцінені за співвідношенням усереднених приростів за певний аналізований період величини ВДВ, отриманого ВЕД цього регіону, і величини інвестицій, вкладених в основний капітал цих ВЕД, переважно не перевищували 1. Останнє доводять результати розрахунку таких приростів із використанням відповідних статистичних даних [3], взятих за 2005-2010 рр.

Перевищення усереднених за 2005-2010 рр. приростів обсягу ВДВ над приростами суми інвестицій у ВЕД Західного регіону України є характерним лише для 5-ти ВЕД цього регіону, зокрема для державного управління (2,66), охорони здоров'я і соціальної допомоги (1,69), діяльності транспорту та зв'язку (1,67), добувної промисловості (1,28), торгівлі, ремонту автомобілів, побутових виробів та предметів особистого вжитку (1,24)). Таким чином, недостатня віддача від вкладених інвестицій у більшості ВЕД Західного регіону за весь аналізований період є одним із ключових індикаторів незадовільного використання капіталовкладень економікою областей цього регіону.

Іншою проблемою, виявленою за підсумками дослідження трансформацій в економіці семи областей Західного регіону України, є неістотність прямого лінійного кореляційного зв'язку між усередненими приростами обсягів ВДВ та інвестицій в основний капітал ВЕД цього регіону за 2005-2010 рр. (рис. 1). Результати такої оцінки засвідчують, що розрахунковий коефіцієнт детермінації ($R^2_{розр} = 0,140$), встановлений для оцінки щільності зв'язку між зазначеними при-

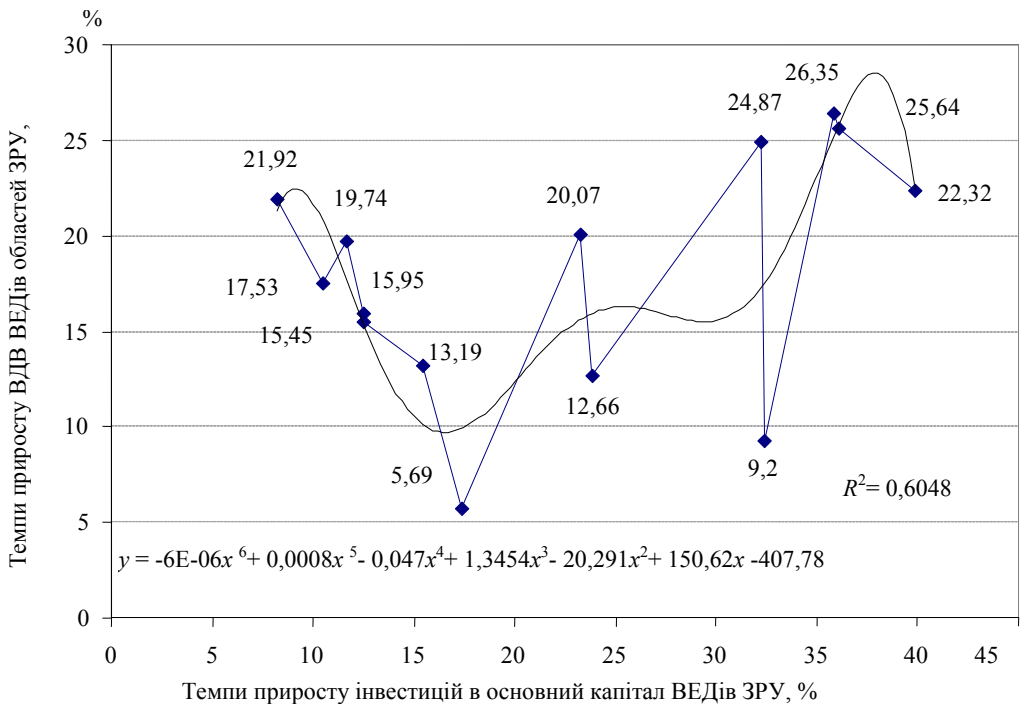


Рис. 1. Кореляція між усередненими приростами обсягів ВДВ та інвестицій в основний капітал ВЕД Західного регіону України (за 2005-2010 рр.) (Побудовано за даними, наведеними в [3]).

ростами, є набагато меншим від допустимого порогового значення ($R_{розр}^2 < R_{табл}^2$ при $R_{табл}^2 = R_{0,95}^2(1;13) = 0,265$), що не дозволяє констатувати наявність істотного зв'язку між цими змінними.

Допустиму щільність зв'язку між досліджуваними темпами приростів (ВДВ та інвестицій в основний капітал підприємств усіх ВЕД Західного регіону України), згідно з побудовою нелінійної регресії, зображеної на рис. 1, можна встановити за умови представлення цього зв'язку у вигляді поліноміальної функції 6-го порядку (для якої $R_{розр}^2 = 0,605 \rightarrow 1$). Але нелінійний характер ускладнює застосування такої регресійної функції для прогнозування майбутньої зміни цих двох процесів і їх взаємозв'язку.

Отже, з урахуванням прийнятої відповідності між приростами інвестицій в основний капітал ВЕД регіону і приростами ВДВ, отриманими від кожного із цих ВЕД, у 2-ій проміжній оптимізованій структурі рекомендується скоригувати поточну частку кожного з ВЕД регіону за обсягом вкладених інвестицій (табл. 1, стовпець 2) на величину відповідного усередненого (за 2005-2010 рр.) коефіцієнта динаміки (табл. 1, стовпець 6), який відображає зміну ВДВ регіону внаслідок впливу результатів функціонування окремих ВЕД.

При формуванні 3-ї проміжної прогнозованої (оптимізованої) галузевої структури капітальних інвестицій, яка передбачає ефективніше використання цих інвестицій в економіці регіону, необхідним є введення двох поправочних коефіцієнтів, а саме:

- 1) *середньорічного коефіцієнта приросту прибутку прибуткових підприємств регіону* (встановленого за 2005-2010 рр.), який дозволяє закласти обґрунтовані (згідно з оптимістичним прогнозом) прирости часток ВЕД у поточній галузевій структурі інвестицій в основний капітал прибуткових підприємств регіону на рівні усередненого за шість попередніх років приросту їх прибутку (табл. 1, стовпець 12);
- 2) *диференціалу прибутковості – запропонованого нами коефіцієнта*, який враховує ймовірне збільшення питомої ваги прибуткових підприємств у регіоні.

Значення диференціалу прибутковості наведено у табл. 1, стовпець 11. Цей показник розраховується як відношення потенційного збільшення (абсолютного приросту) частки прибуткових підприємств у кожному з ВЕД регіону в поточному році (2010 р.) до максимальної частки прибуткових підприємств серед їх загальної кількості, досягнутої відповідним ВЕД за п'ятирічний період (2005-2009 рр.), що передував поточному року.

Результативна прогнозна галузева структура інвестицій в основний капітал областей Західного регіону України, побудована за трьома критеріями оптимізації, представлена у стовпці 14 табл. 1, а її графічне порівняння із фактичною структурою, чинною на кінець 2010 р., зображено на рис. 2. Поєднання результатів побудови трьох проміжних прогнозованих галузевих структур капітальних інвестицій у результативній структурі проведено за допомогою методу усереднення, тобто шляхом розрахунку середніх арифметичних зважених.

Підсумки оптимізації галузевої структури інвестицій в основний капітал суб'єктів господарювання Західного регіону України дозволяють констатувати прогнозоване зростання часток у цій структурі чотирьох ВЕД: *переробної промисловості* – до 17,97%, *торгівлі* – до 13,05%, *сільського господар-*

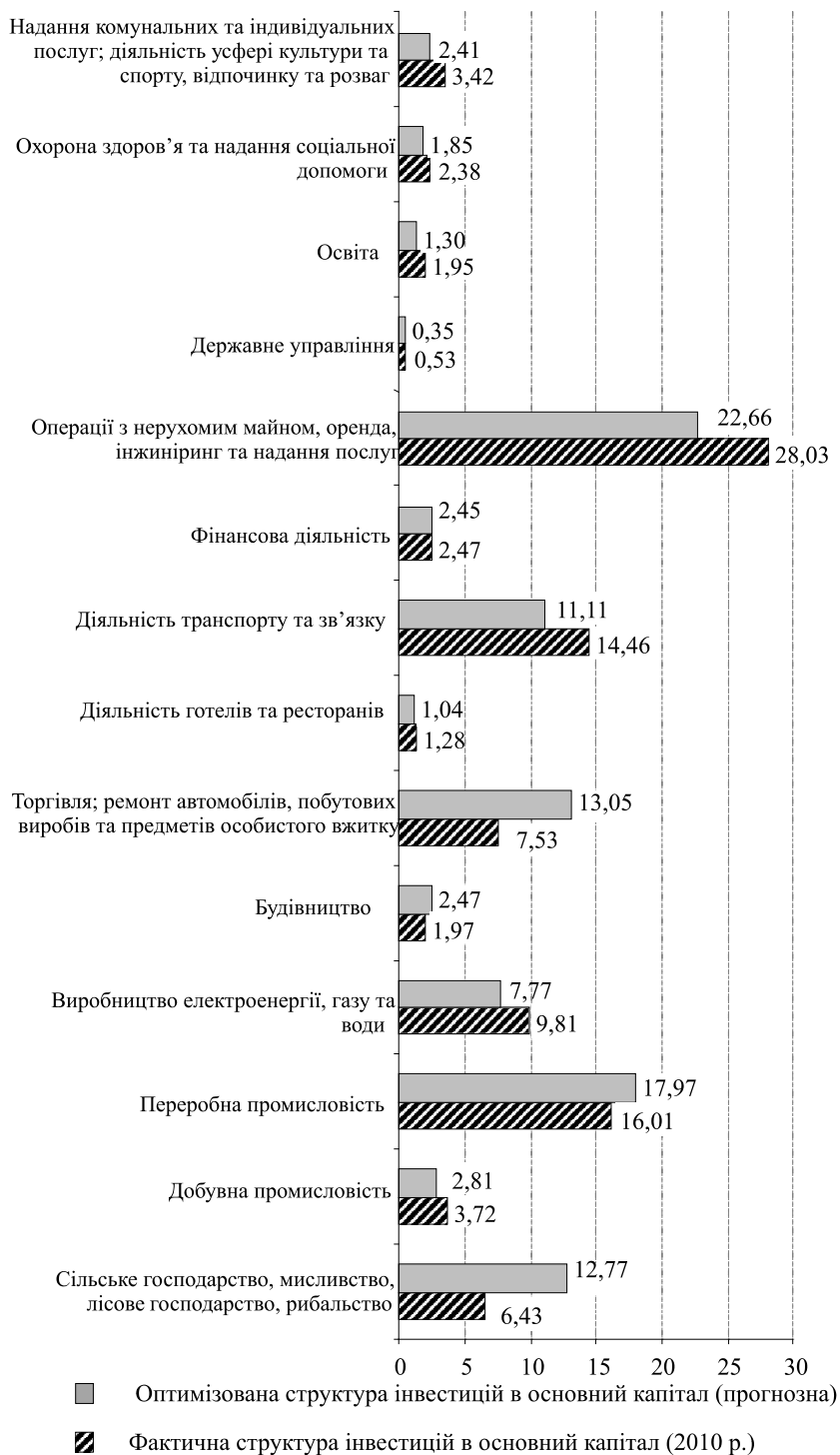


Рис. 2. Структура інвестицій в основний капітал Західного регіону України за видами економічної діяльності, % (Побудовано за даними табл. 1)

ства – до 12,77%, будівництва – до 2,47% при одночасному зменшенні часток решти ВЕД. Водночас, незважаючи на прогнозоване зниження питомої ваги операцій із нерухомим майном, оренди, інжинірингу та надання послуг в економіці регіону, частка цього ВЕД у галузевій структурі інвестицій є найбільшою – 22,66%. Однак інвестиційна підтримка розвитку названої сфери з боку державних (чи регіональних) органів влади вбачається доцільною лише у частці державної власності, яка є незначною. Відповідно забезпечення подальшого розвитку цього ВЕД є здебільшого прерогативою приватних інвесторів, зокрема іноземних.

Підсумкова (багатовекторна) оптимізація структури інвестицій в основний капітал Західного регіону, проведена за критеріями високого рівня оновлення основних засобів і збільшення частки прибуткових підприємств у регіоні (з одночасним нарощуванням обсягу їх прибутку), а також збільшення внеску найбільш ефективних ВЕД у ВДВ регіону, дає підстави вважати найперспективнішими такі чотири напрямки розвитку економіки областей Західного регіону України: *переробну промисловість, торгівлю, сільське господарство, діяльність транспорту та зв'язку.*

Прогнозоване збільшення питомої ваги виділених ВЕД у пропонованій структурі інвестицій в основний капітал Західного регіону свідчить про пріоритетність їх розвитку для регіональної економіки, виходячи з найвищого рівня використання ними залучених інвестиційних ресурсів, як виявили результати проведеної оцінки.

Таким чином, з огляду на наявний виробничий потенціал і перспективи росту, передусім підприємств *переробної промисловості* як незаперечного лідера в економіці Західного регіону України, пропонується реалізувати комплекс державних цільових програм, спрямованих на підтримку цього виду економічної діяльності в регіоні. До переліку таких програм, ініційованого за погодженням із Радою підприємців Львівщини (як структурної ланки Ради підприємців при Кабінеті Міністрів України) і Конфедерацією ділових кіл Львівщини, віднесено:

- 1) програму розвитку машинобудування в регіоні;
- 2) програму розвитку лісового господарства, деревообробної і меблевої промисловості, виробництва тари та упаковки;
- 3) програму розвитку легкої промисловості;
- 4) програму розвитку приладобудування;
- 5) програму розвитку виробництва будівельних матеріалів і будівельної індустрії;
- 6) програму розвитку виробництва енергії з біомаси;
- 7) програму утилізації відходів та переробки сировини.

Задля підтримки розвитку інших пріоритетних видів економічної діяльності в областях Західного регіону (*торгівлі, сільського господарства, діяльності транспорту та зв'язку*) пропонується продовжити реалізацію державних ініціатив у цих напрямках, ефективність яких доведена на прикладі розширення (шляхом нового будівництва) виробничих площ ТзОВ «Оптовий ринок «Шувар». Відтак у межах чинної Державної цільової програми створення оптових ринків сільськогосподарської продукції передусім вбачається доцільною розбудова складів, призначених для тривалого зберігання продукції агропромислового комплексу, а також тих проектів, що пов'язані із запуском в дію високопродуктивних логістичних ланцюгів, зокрема з огляду на прикордонне розташування усіх (за винятком Тернопільської) областей За-

хідного регіону. Практичне втілення окреслених заходів сприятиме не лише підвищенню ефективності використання інвестиційних ресурсів (передусім бюджетних), але й стане реальним підґрунтям для забезпечення прогнозованих темпів соціально-економічного розвитку як Західного регіону, так і інших регіонів України.

Список використаних джерел

1. Інвестиційна привабливість Західного регіону України : [монографія] / НАН України. Ін-т регіональних досліджень; [наук. ред. С. О. Іщук]. – Львів, 2011. – 212 с.
2. Іщук С. О. Оцінка ефективності інвестиційної діяльності в регіоні (методичні рекомендації) / С. О. Іщук, Т. В. Кулініч / НАН України. Ін-т регіональних досліджень; [наук. ред. С. О. Іщук]. – Львів, 2011. – 25 с.
3. Офіційні сайти Головних управлінь статистики областей Західного регіону України (Волинської, Закарпатської, Івано-Франківської, Львівської, Рівненської, Тернопільської і Чернівецької). – Режим доступу : <http://www.vous.in.lutsk.ua>; <http://www.stat.uz.ua>; <http://stat.if.ukrtel.net>; <http://www.stat.lviv.ua>; <http://www.oblstat.rivne.com>; <http://www.ternstat.tim.net.ua>; <http://www.oblstat.cv.ukrtel.net>.
4. Инвестиции в собственную экономику – 2010. За даними інформаційного сайту «Статистика стран мира». – Режим доступу : <http://informatsiya.ru/tab/>.

Ищук С. А., Кулинич Т. В. Направления оптимизации структуры экономики Западного региона Украины в соответствии с критериями эффективности инвестиций.

Обоснованы критерии для выбора приоритетных направлений инвестиций в регионе сквозь призму показателей эффективности инвестиционной деятельности. Проведена многофакторная оценка воздействия структурных преобразований, прогнозируемых в отраслевом срезе, на экономику областей Западного региона Украины и построена оптимизированная структура инвестиций в основной капитал региона по видам экономической деятельности.

Ключевые слова: инвестиции, эффективность, критерии, виды экономической деятельности, оптимизация.

Ishchuk S. O., Kulinich T. V. Directions of the Economic Structure's Optimization in the Western Region of Ukraine in Accordance with the Criteria of Investment Efficiency.

The criteria for selecting the priority directions of investment in the region have been grounded through the prism of investment activities indicators' performance. Multifactorial assessment of the impact of structural transformations forecasted in the branch cut on the economy of areas of the Western region of Ukraine has been conducted, and the optimized structure of investment in fixed assets in the region by types of economic activity has been constructed.

Key words: investments, efficiency, criteria, types of economic activities, optimization.

Надійшло 08.06.2012 р.