

УДК 330.354

О. С. Мочалина,
к. э. н., доцент кафедры финансов и кредита,
Таврический национальный университет имени В.И. Вернадского, г. Симферополь

ИНВЕСТИЦИОННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ КАК УСЛОВИЕ ЭФФЕКТИВНОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА

O. Mochalina,
ec.sc.candidate, associate professor of department of finances and credit,
Tavrida National V.I. Vernadsky University, Simferopol

INVESTMENT SECURITY AS A CONDITION FOR THE EFFECTIVE DEVELOPMENT OF THE REGION

В статье рассмотрено понятие инвестиционной безопасности, которая является составной частью интегрального показателя экономической безопасности государства. Для обеспечения инвестиционной безопасности необходимо осуществлять активный инвестиционный процесс, который станет отражением инвестиционной привлекательности сектора экономики либо региона, страны, позитивного инвестиционного климата. Определены факторы обеспечения инвестиционной безопасности — политические, экономические, социально-демографические, научно-технические, природно-географические и экологические. Изучены методы определения уровня инвестиционной безопасности. Проведен сравнительный анализ методик комплексного анализа инвестиционной безопасности и определена оптимальная методика для применения в сложных экономических условиях, в которой наиболее тщательно проводится формирование показателей, анализ и обобщение их результатов и осуществляется разработка практических концепций по борьбе с ними. Рассмотрен Индекс инвестиционной безопасности InVenture, характеризующий состояние инвестиционной безопасности страны. Выделены показатели для расчета индекса инвестиционной безопасности. Динамика интегрального индекса инвестиционной безопасности, а также динамика объема капитальных инвестиций в Украине. Сделаны выводы о текущем состоянии инвестиционной безопасности в Украине.

The concept of investment security, which is the part of the integral index of economic security of the state, has been considered in the article. To ensure the investment security it is necessary to carry out an active investment process that will reflect the investment attractiveness a positive investment climate of the sector or region, or country, The factors of ensuring of investment security — political, economic, social, demographic, technological, natural and geographical and environmental have been defined. Methods for determining the level of investment security have been studied. A comparative analysis of methods of complex analysis of investment security have been done and was determined the optimum method for use in a challenging economic environment in which the most carefully conducted formation indicators, analyzing and summarizing their results and practical concepts are being developed to combat them. The Investment Security Index InVenture has been considered, that describes the state of the investment security of the state. Indicators for calculate the index of investment security have been highlighted. Dynamics of the integral index of investment security, as well as changes in the amount of capital investment in Ukraine have been considered. Conclusions about the current state of security of investment in Ukraine have been done.

Ключевые слова: инвестиционная безопасность, методика, интегральный показатель, индекс инвестиционной безопасности.

Key words: investment security, method, integral index, the index of investment security.

Высокий уровень глобализации, необходимость большого объема ресурсов для поддержания конкурентоспособности, возникновение множества угроз национальным экономикам обуславливает необходимость определения и поддержания оптимального уровня инвестиционной безопасности. Этот показатель должен рассматриваться как на уровне государства, так и на уровне отдельного региона, а также на уровне опреде-

ленной отрасли с целью своевременного обнаружения потенциальных угроз и возможности принятия решения по снижению их влияния.

От степени использования инвестиционного потенциала зависит возможность обеспечения устойчивого социально-экономического развития страны. Инвестиционный потенциал, в свою очередь, тесно связан с инвестиционной безопасностью, которая может расширить или сузить его границы посредством действия определенных факторов, в зависимости от позитивного или негативного их влияния.

Вопросами инвестиционной безопасности занимаются многие ученые-экономисты. Среди них можно отметить таких, как А.А. Куклина, А.А. Ермака, М.В. Аликаева, А. Харламову, Д.А. Литвинова, Р.В. Бузина, П.И. Орлова, В.Е. Духового.

Основы экономической безопасности, частью которого является инвестиционная безопасность, изучают такие ученые, как В.К. Сенчагов, И.Я. Богданова, В.С. Загашвили, С.Ю. Глазьев, Г.С. Вечкасов, А.Г. Шаваев, В.П. Оболенский, В.А. Поспелов, И.Н. Петренко, Л.И. Абалкин, А.И. Илларионов, С.А. Афонцев.

Вместе с тем, вопросы выбора оптимальной методики для определения уровня инвестиционной безопасности, приближение критериев методики к особенностям функционирования отдельного региона все еще остаются актуальными.

Целью статьи является изучение современных методов исследования инвестиционной безопасности и определение основных ее показателей в динамике.

Инвестиционная безопасность является сложным, полностью не изученным показателем, который является важным для обеспечения развития экономики страны. Он является частью сложного обобщенного показателя — экономической безопасности государства, который, в свою очередь, входит в состав еще более сложного показателя — национальной безопасности государства.

В разработанных Министерством экономического развития и торговли Украины "Методических рекомендациях к расчету уровня экономической безопасности Украины" дается определение понятия "инвестиционно-инновационной безопасности" как "состояния экономической среды в стране, которое стимулирует отечественных и иностранных инвесторов вкладывать средства в расширение производства в стране, содействует развитию высокотехнологичного производства, интеграции научно-исследовательской и производственной сферы с целью повышения эффективности, углубления специализации национальной экономики на создании продукции с высокой долей добавленной стоимости [1].

Национальным институтом стратегических исследований при Президенте Украины была подготовлена аналитическая записка "Об усовершенствовании методологии интегральной оценки уровня экономической безопасности Украины", в которой были описаны мультипликативные формы интегрального индекса, методы нормирования индикаторов, обоснованы пороговые значения и весовые коэффициенты для определения интегральных индексов экономической безопасности, осуществлена апробация методологии путем

оценки и прогнозирования уровня экономической безопасности Украины [2]. В данном документе инвестиционная безопасность определяется как "состояние инвестирования экономики, которой обеспечивает ее расширенное воспроизводство, рациональное реструктуризацию и технологическое перевооружение". Эта составляющая характеризуется следующими индикаторами:

— уровень инвестирования (отношение валовых инвестиций к ВВП), % (S);

— доля прироста прямых иностранных инвестиций (акционерный капитал) по ВВП, % (S);

— уровень обновления основных средств, % (S) [2].

А.А. Куклин рассматривает инвестиционную безопасность как "обеспечение такого состояния инвестиционной сферы, при котором экономики региона способна сохранять и поддерживать необходимый уровень инвестиционных ресурсов в условиях действия угроз для обеспечения устойчивого развития и социально-экономической стабильности региона, а также сохранение потенциальных возможностей и целостности инвестиционной инфраструктуры" [3, с. 4—5].

А.А. Ермак утверждает, что инвестиционная безопасность — это "такой сбалансированный уровень (объем) собственных и иностранных инвестиций, который станет основой для долгосрочной позитивной динамики экономики; сможет обеспечить достаточный уровень финансирования научно-технической базы; позволит создать и развивать инновационные процессы и механизмы. То есть инвестиционная безопасность — это одновременно и состояние, в котором находится экономика, и процесс, который характеризует эффективность использования капиталовложений" [4, с. 136].

М.В. Аликаева в своем исследовании дает следующее определение инвестиционной безопасности: "такое состояние инвестиционной сферы, при котором экономика способна сохранять и поддерживать уровень инвестиционных ресурсов, необходимый для обеспечения устойчивого развития и социально-экономической стабильности хозяйствующего субъекта, а также сохранение потенциальных возможностей и целостности инвестиционной инфраструктуры в условиях действия внутренних и внешних угроз" [5, с. 13].

А. Харламова рассматривает понятие "инвестиционная безопасность с двух позиций:

— в широком смысле, определяя ее как уровень возможностей для привлечения инвестиций и в тоже время уровень социально-экономического развития государства под влиянием притока инвестиций;

— в узком смысле как объективно существующие особенности объекта (страны, региона, отрасли), которые помогут ему конкурировать с другими аналогичными объектами ("охотниками" за инвестициями) на основании наличия экономических, социальных и других объективных условий, которые важны для инвестиционной деятельности данного объекта [6, с. 58].

Таким образом, под инвестиционной безопасностью понимается такой уровень инвестирования экономики, который обеспечивал бы ее расширенное воспроизводство, рациональную реструктуризацию и технологическое перевооружение.



Рис. 1. Факторы обеспечения инвестиционной безопасности

Источник: составлено автором на основе [7, с. 4].

Исходя из представленных определений, для обеспечения инвестиционной безопасности необходимо осуществлять активный инвестиционный процесс, который станет отражением инвестиционной привлекательности сектора экономики либо региона, позитивного инвестиционного климата. Следствием активной инвестиционной политики является рост объема инвестиционных ресурсов, поступающих в отрасль либо в регион, которые становятся основой реализации крупных инвестиционных проектов. Среди реализуемых инвестиционных проектов могут быть проекты по реконструкции имеющихся производственных мощностей, строительству новых, а также проекты по внедрению новых усовершенствованных технологий в производство, что также является важным фактором развития экономики государства.

Используя любую методику оценки инвестиционной безопасности, необходимо учитывать различные факторы, влияющие на показатели, которые в литературе делят на пять групп: политические, экономические, социально-демографические, научно-технические, природно-географические и экологические. Следует отметить, что факторы, входящие в данные группы могут иметь как положительное влияние на инвестиционную безопасность, так и отрицательное.

Встречающиеся в литературе работы, связанные с инвестиционной безопасностью рассматривают ее с позиции государства либо региона (территории). На наш взгляд, важное значение имеет также инвестиционная безопасность отдельной отрасли, отдельного сектора экономики, в которые потенциальный инвестор может вложить свои средства.

На рисунке 1 рассмотрены факторы обеспечения инвестиционной безопасности региона, а также представлены дополнительные факторы обеспечения инвестиционной безопасности отдельной отрасли.

Как отмечают в своем исследовании Д.А. Литвинов и Р.В. Бузин, проблемы обеспечения инвестиционной безопасности можно разделить на три блока:

1) проблемы инвестиционной деятельности, характеризующиеся самой возможностью и направленностью инвестиционных процессов и связанные с такими понятиями, как инвестиционный климат и инвестиционный потенциал;

2) проблемы инвестиционной сферы, включающие вопросы динамики инвестиционной деятельности различных уровней, баланса интересов различных субъектов инвестиционной безопасности, управляемость инвестиционных процессов и т.п.;



Рис. 2. Методики комплексного анализа инвестиционной безопасности

Источник: составлено автором по материалам [3, с. 11; 9, с. 171].

3) проблемы реализации инвестиций, т.е. защита прав субъектов инвестиционной сферы, криминализация инвестиционной сферы, коррупционная составляющая, недобросовестная конкуренция в инвестиционной сфере и т.д. [8, с. 191].

Каждый из этих блоков сталкивается с угрозами, которые негативно отражаются на инвестиционной безопасности. К таким угрозам относят: низкую рентабельность производства; физическое и моральное состояние основных фондов, степень их износа; низкий объем инвестиций, низкие темпы их прироста за последние годы; отсутствие либо низкий уровень внедрения инноваций в производство; криминальная обстановка.

Для того, чтобы определить степень инвестиционной безопасности, необходимо производить глубокий системный анализ рассматриваемого региона. Основоплагающим действием в этом направлении является определение угроз инвестиционной безопасности, а также их индикаторы, отражающие пороговые уровни. Рассмотрим два подхода к исследованию инвестиционной безопасности, которые соответствуют основным методологическим положениям анализа безопасности и учитывают специфику решаемой задачи. Это подходы, представленные в исследованиях А. Куклиной, а также П.И. Орлова и В.Е. Духова (рис. 2).

Рассмотренные методики имеют по восемь этапов, однако, в методике П.И., Орлова и В.Е. Духова уже с четвертого этапа начинается разработка практических действий по борьбе с угрозами инвестиционной безопасности, тогда как в методике А. Куклиной на семи этапах проводится формирование показателей, анализ и обобщение их результатов и только на восьмом этапе

осуществляется разработка практических концепций по борьбе с ними. На наш взгляд, в сложных экономических условиях, при низкой активности инвестиционного процесса наиболее эффективной методикой анализа инвестиционной безопасности является методика А. Куклиной, так как она дает возможность более тщательно проанализировать существующие угрозы и найти наиболее оптимальные мероприятия по их нейтрализации.

Инвестиционно-консалтинговая компания INVENTURE INVESTMENT GROUP (InVenture), которая содействует реализации инвестиционных и бизнес-возможностей, разработала Индекс инвестиционной безопасности InVenture (InVenture Investment Security Index), характеризующий состояние инвестиционной безопасности страны — уровень устойчивости экономических систем по привлечению и освоению инвестиций, направленных на обеспечение расширенного воспроизводства, рациональной реструктуризации и технологического перевооружения экономики [10].

Чем выше рейтинг страны согласно Индексу, тем выше возможности страны для: воспроизведение научно-технического и интеллектуального потенциала нации, осуществления расширенного воспроизводства основного капитала, поддержания конкурентоспособности экономики и гарантированного роста ВВП на уровне задач социально-экономического развития и международного сотрудничества, создания стратегических резервов; сохранения и восстановления природных ресурсов; обеспечения на безопасном уровне экологических норм. Методика основывается на оценке 23 показателей, характеризующих инвестиционную активность, инвестиционный климат, текущее

Таблица 1. Показатели для расчета индекса инвестиционной безопасности

Категория показателей	Вес категории	Используемые показатели	Характеристика категорий	Данные
Инвестиционная активность	1	1. Прирост прямых иностранных инвестиций за последний год (абсолютное значение, в % к ВВП, на душу населения). 2. Прирост прямых иностранных инвестиций за последние 3 года (абсолютное значение, в % к ВВП, на душу населения). 3. Экспорт прямых инвестиций (абсолютное значение, в % к ВВП, на душу населения). 4. Инвестиции в основной капитал (в % к ВВП)	Категория характеризует уровень инвестирования в стране и включает абсолютные и относительные показатели, учитывающие объем привлечения внешних инвестиционных ресурсов и динамику внутренних инвестиций за определенный период времени	UNCTAD World Bank
Инвестиционный климат	0,8	1. Индекс легкости ведения бизнеса. 2. Индекс коррупции. 3. Индекс экономической свободы. 4. Индекс глобальной конкурентоспособности. 5. Индекс человеческого развития	Категория включает оценку наиболее важных и общепризнанных индексов и рейтингов стран, характеризующих текущий инвестиционный климат в стране, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски	World Bank World Economic Forum Transparency International Heritage Foundation United Nations Development Program
Состояние экономического развития	0,6	1. Темпы роста ВВП. 2. Темпы роста инфляции. 3. Состояние платежного баланса.	Категория включает оценку наиболее важных для инвесторов макроэкономических показателей, характеризующих последние тенденции развития экономики	IMF World Bank
Суверенный кредитный рейтинг	0,5	1. Кредитный рейтинг Moody's 2. Кредитный рейтинг Standard & Poor's. 3. Кредитный рейтинг Fitch	Категория включает оценку кредитоспособности национального правительства	Moody's Standard & Poor's Fitch
Ожидания инвесторов	0,5	1. Исследования инвестиционных перспектив UNCTAD. 2. Индекс доверия прямых иностранных инвестиций A.T. Kearney	Категория включает оценку перспектив инвестирования на основе опроса инвесторов о региональных предпочтениях инвестирования в ближайшие годы	UNCTAD A.T. Kearney

Источник: составлено по материалам [10].

состояние экономического развития стран, инвестиционные риски и ожидания инвесторов [4, с. 137] (табл. 1).

Однозначной позиции относительно оценки каждого из показателей не существует, поэтому для отдельных стран и инвесторов значение одного и того же показателя могут быть неоднозначными. Так, например, высокие темпы роста ВВП могут свидетельствовать о приближении перегрева экономики и дальнейшего спада инвестирования [10].

Некоторых инвесторов может совершенно не беспокоить высокий уровень инфляции или стагнация экономического развития, а в большей степени интересовать наличие природных ресурсов. В таком случае, даже высокий уровень коррупции может восприниматься как положительный фактор инвестирования, поскольку позволяет получить доступ к ресурсам по более низким ценам. Эта методика является абсолютно оправданной для компаний, ведущих свой бизнес в сфере инвестиций и управления инвестиционными капиталом. В этом

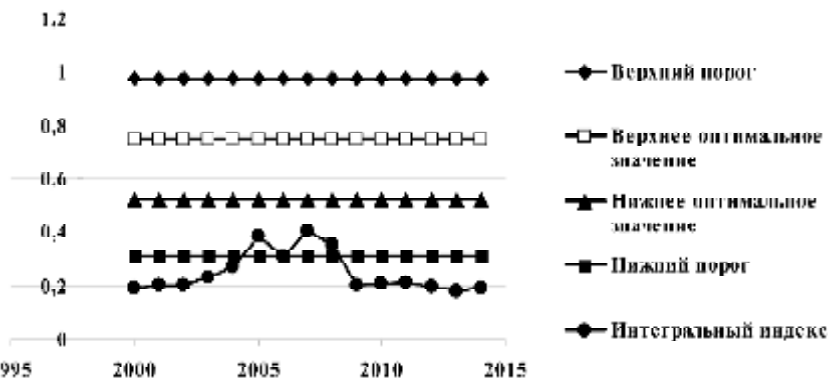


Рис. 3. Динамика интегрального индекса инвестиционной безопасности

Источник: составлено автором по материалам [2].

Таблица 2. Динамика объема капитальных инвестиций в Украине (млн грн.)

Год	2006	2008	2010	2011	2012	2013	I кв. 2013	I кв. 2014
Объем капитальных инвестиций	148972,3	272074,1	189060,6	259932,3	263727,7	247891,6	51943,5	42624,7
Абсолютное отклонение	-	+123 102	-83 014	+70 872	+3 795,4	-15 836	-	-9 319

Источник: составлено автором по материалам [11].

случае характеристика инвестиционной безопасности выступает чисто внешним фактором воздействия на конкретный проект, а не является предметом исследования [4, с. 139].

Методология определения уровня экономической безопасности Украины, разработанная Национальным институтом стратегических исследований при Президенте Украины, предполагает определение значений каждого из индикаторов в отдельности, затем строится интегральный показатель экономической безопасности государства.

1. Формирование динамики индикатора по данным Госстата Украины и макроэкономического моделирования (в статье мы рассматриваем индикатор "инвестиционная безопасность").

2. Определение пороговых и оптимальных значений индикатора.

3. Выбор нормируемых коэффициентов диапазона изменения индикатора и пороговых значений.

4. Преобразование динамических рядов индикатора и пороговых значений с целью исключения их отрицательных значений.

5. Проведение нормирования индикатора и пороговых значений по единому нормируемому коэффициенту для каждого индикатора и его пороговых значений.

6. Определение весовых коэффициентов индикатора и пороговых значений для него.

7. Расчет динамического ряда интегрального индекса и интегральных индексов пороговых значений по мультипликативной форме.

8. Определение весовых коэффициентов интегральных индексов 1-го уровня и интегральных пороговых значений.

9. Расчет динамического ряда интегрального индекса экономической безопасности и интегральных индексов пороговых значений по мультипликативной форме [3].

Специалисты Национального института стратегических исследований при Президенте Украины получили следующие значения индикатора инвестиционной безопасности Украины (рис. 3).

Из представленных результатов оценки интегрального индекса инвестиционной безопасности следует вывод о том, что практически в течение всего рассматриваемого периода, за исключением 2005, 2007, 2008 гг.) значение индекса находится ниже нижнего порогового значения, что отражает непривлекательный инвестиционный климат Украины, а также негативные тенденции в развитии экономики страны.

Исследователи отмечают, что причиной низких значений индекса инвестиционной безопасности является незначительная доля прироста прямых иностранных

инвестиций (акционерный капитал) относительно ВВП. Действительно, если в 2008 году объем капитальных инвестиций возрос на 82,6% по сравнению с объемом 2006 года, то в 2010 наблюдается его снижение, в 2011 рост составил 37,5% от значения предыдущего года, в 2012 году рост произошел всего на 1,5%. В I квартале 2014 года произошло снижение объема капитальных инвестиций по сравнению с I кварталом 2013 года на 9,32 млрд грн. (табл. 2).

Снижение в течение последних анализируемых лет объема капитальных инвестиций в Украине свидетельствует о снижении инвестиционной привлекательности, об ухудшении инвестиционного климата, что в итоге отражается на снижении уровня инвестиционной безопасности страны. В такой ситуации не может быть обеспечено расширенное воспроизводство, рациональная реструктуризация, технологическое перевооружение, что, в свою очередь, негативно отразится на развитии экономики страны в целом.

Украина относится к группе стран с низким уровнем инвестиционной безопасности государства. Это, в свою очередь, свидетельствует о том, что в кратко и среднесрочной перспективе не удастся повысить уровень инвестирования. К наиболее критическим зонам в области обеспечения инвестиционной безопасности Украины относятся: значительное падение ВВП, высокий уровень инфляции, низкий суверенный кредитный рейтинг, высокий уровень коррупции.

Таким образом, инвестиционная безопасность является важным звеном в комплексе действий по обеспечению экономической безопасности государства. В рассматриваемых методиках чаще всего инвестиционная безопасность рассчитывается как часть экономической безопасности, которая влияет на интегральное значение этого показателя.

Используя методики оценки инвестиционной безопасности, необходимо учитывать влияющие на оцениваемые показатели факторы — политические, экономические, социально-демографические, научно-технические, природно-географические и экологические.

Возможности страны для воспроизведения научно-технического и интеллектуального потенциала нации, осуществления расширенного воспроизводства основного капитала, поддержания конкурентоспособности экономики и гарантированного роста ВВП отражает значение Индекса инвестиционной безопасности InVenture, который характеризует состояние инвестиционной безопасности страны и отражает влияние таких категорий, как инвестиционная активность, инвестиционный климат, состояние экономического развития, суверенный кредитный рейтинг, ожидания инвесторов.

Динамика интегрального индекса инвестиционной безопасности Украины, рассчитанная по методике Национального института стратегических исследований при Президенте Украины, значение которого находится ниже нижнего порогового значения, отражает непривлекательный инвестиционный климат страны, а также негативные тенденции в развитии ее экономики. Это подтверждает динамика прироста объема капитальных инвестиций в Украине.

Литература:

1. Наказ Міністерства економічного розвитку і торгівлі України №1277 від 29 жовтня 2013 року "Про затвердження Методичних рекомендацій щодо розрахунку рівня економічної безпеки України" // Професійна нормативно-правова бібліотека [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://document.ua/pro-zatverdzhennja-metodichnih-rekomendacij-shodo-rozrahunku-doc168080.html>

2. Аналітична записка Національного інституту стратегічних досліджень при Президентіві України "Щодо вдосконалення методології інтегрального оцінювання рівня економічної безпеки України" // Офіційний сайт Національного інституту стратегічних досліджень при Президентіві України [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.niss.gov.ua/articles/1358/>

3. Куклин А.А. Методика диагностики инвестиционной безопасности региона / А.А. Куклин. — М.: Ин-т экономики УрО РАН. — 2000 г. — 75 с.

4. Єрмак О.О. Сучасні методи дослідження інвестиційної безпеки держави / О.О. Єрмак // Збірник наукових праць Національного університету державної податкової служби України. — Ірпінь: НУДПСУ — № 1. — 2012. — С. 136—142.

5. Аликаева М.В. Инвестиционная политика отраслей промышленного комплекса: теория и методология: автореф. дис. на соискание научн. степени доктора экон. наук: спец. 08.00.05 — "Экономика и управление народным хозяйством" / М.В. Аликаева — Санкт-Петербург. — 2003. — 40 с.

6. Харламова А. Инвестиционная безопасность как компонента экономической безопасности Украины / А. Харламова // Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка. — К.: КНУ. — 2013. — № 144. — С. 57—60.

7. Гордієнко В.П. Інвестиційна безпека як фактор розвитку інвестиційного потенціалу регіону / В.П. Гордієнко // Репозитарій Української академії банківської справи Національного банку України. — 2012. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://dspace.uabs.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/8992/1/Gordienko%2021.pdf>

8. Литвинов Д.А. Теоретические основы инвестиционной безопасности национальной экономики / Литвинов Д.А., Бузин Р.В. // Научные ведомости Белгородского государственного университета. — Белгород: БГУ. — 2008. — № 8. — С. 187—192.

9. Побережна Н.М. Інвестиційна складова економічної безпеки / Н.М. Побережна // Вісник НТУ "ХПІ". — 2013. — № 67 (1040). — С. 179—185 [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.kpi.kharkov.ua/archive/2013/67>

10. Индекс инвестиционной безопасности // Инвестиционный портал InVenture [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://investure.com.ua/analytics/security>

11. Статистична інформація, Капітальні інвестиції (щоквартальні показники) [Електронний ресурс] // Державна служба статистики України. — Режим доступу: <http://ukrstat.gov.ua/>

References:

1. The Ministry of economic development and trade of Ukraine (2013), The Decree "On approval of guidance on the calculation of economic security of Ukraine", available at: <http://document.ua/pro-zatverdzhennja-metodichnih-rekomendacij-shodo-rozrahunku-doc168080.html> (Accessed 05 July 2014).

2. The National Institute for Strategic Studies for the President of Ukraine (2012), The Analytical note "For improving the methodology of integrated assessment of economic security of Ukraine", available at: <http://www.niss.gov.ua/articles/1358/>

3. Kuklin, A.A. (2000), Metodika diagnostiki investicionnoj bezopasnosti regiona [The diagnostic method of investment security in the region], Inst. Ekonomiki, Moscow, Russia.

4. Ermak, O.O. (2012), "Modern methods of investment security of the state", Zbirnik naukovih prac' Nacional'nogo universitetu derzhavnoi podatkovoi sluzhbi Ukraini, vol. 1, pp. 136—142.

5. Alikeaeva, M.V. (2003), "Investment policy of the industrial complex branches: Theory and Methodology", Abstract of Doctoral dissertation, Economy and management of national economy, St. Petersburg State University of economy and finance, St. Petersburg, Russia.

6. Harlamova, A. (2013), "The investment security as a component of the economic security of Ukraine", Visnik Kiivs'kogo nacional'nogo universitetu imeni Tarasa Shevchenka, vol. 144, pp. 57—60.

7. Gordienko, V.P. (2012), "The investment security as the factor of growing of the investment potential of the region", available at: <http://dspace.uabs.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/8992/1/Gordienko%2021.pdf> (Accessed 03 July 2014).

8. Litvinov, D.A. and Buzin, R.V. (2008), "Theoretical foundations of investment security of the national economy", Nauchnye vedomosti Belgorodskogo gosudarstvennogo universiteta, vol. 8, pp. 187—192.

9. Poberezhna, N.M. (2013), "The investment component of economic security", Visnik NTU "HPI", [Online], vol. 67 (1040), available at: <http://www.kpi.kharkov.ua/archive/2013/67> (Accessed 04 July 2014).

10. Investment Portal InVenture (2014), "The Investment Security Index", available at: <http://investure.com.ua/analytics/security> (Accessed 05 July 2014).

11. The official site of State Statistics Service of Ukraine (2014), "Statistical information, capital investment (quarterly figures)", available at: <http://ukrstat.gov.ua/> (Accessed 06 July 2014).

Стаття надійшла до редакції 08.07.2014 р.