

## TABLE OF CONTENTS

Наталья Демчук МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И УЛУЧШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА .....	4
Олександр Бондаренко ПОВСЯКДЕННЕ ЖИТТЯ МІСТ РОСІЙСЬКОЇ ІМПЕРІЇ ОСТАННЬОЇ ЧВЕРТІ XVIII – ПЕРШОЇ ПОЛОВИНИ XIX ст. В ІСТОРИОГРАФІЇ.....	8
Екатерина Бекетова ИСТОРИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ РАЗВИТИЯ ИСКУССТВА ТАТУИРОВОК.....	12
Оксана Вишневецкая АНАЛИЗ ТЕКУЩЕГО СОСТОЯНИЯ МИРОВОГО РЫНКА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ТЕХНИКИ.....	18
Віта Лукашук ПРОДУКТИВНІСТЬ ЗЕРНО-КОМОВОЇ СІВОЗМІНИ ЗАЛЕЖНО ВІД СИСТЕМИ УДОБРЕННЯ ТА ОСНОВНОГО ОБРОБІТКУ ҐРУНТУ НА ЛУЧНИХ ОСУШУВАНИХ ҐРУНТАХ ЛІВОБЕРЕЖНОГО ЛІСОСТЕПУ.....	26
Lamara Qoqiauri COMMERCIALIZATION OF INTELLECTUAL CAPITAL AND METHODOLOGY OF ITS MANAGEMENT.....	30
Nino Qoqiauri INFRASTRUCTURE OF INNOVATION IN THE WORLD.....	49
Геннадий Хонин, Юрий Гайдученко, Валерий Семченко, Григорий Левкин, Наталья Голенкова МЕТОДИКА ПРЕПОДАВАННЯ ДИСЦИПЛІНИ «АНАТОМІЯ ПИЩЕВОГО СЫРЬЯ» НА МОРФОЛОГИЧЕСКОЙ КАФЕДРЕ АГРАРНОГО УНИВЕРСИТЕТА.....	58
Яша Месхия СИЛЬНЫЕ И СЛАБЫЕ СТОРОНЫ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РЕФОРМ В ПОСТКОММУНИСТИЧЕСКОЙ ГРУЗИИ.....	62
Сніжана Кузьміна ЗМІНИ В СОЦІАЛЬНІЙ СТРУКТУРІ НАСЕЛЕННЯ БЕССАРАБІЇ В ПЕРШІЙ ПОЛОВИНИ XIX ст. ....	68

## МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И УЛУЧШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

Демчук Наталья Ивановна  
Днепропетровский государственный аграрный университет, кандидат экономических наук, доцент, доцент  
кафедры финансов (Украина)  
e-mail: natademchyk@mail.ru

### РЕЗЮМЕ

В статье рассмотрены методические аспекты формирования и улучшения инвестиционного климата, повышения инвестиционного потенциала страны, региона, предприятия в трансформационной экономике Украины. Определена последовательность мероприятий, направленных на выявление и снижение инвестиционных рисков. Рассмотрены возможности снижения и прогнозирования инвестиционных рисков.

**Ключевые слова:** инвестиционный рынок, капитальные вложения, инвестиционная активность, инвестиционный процесс, инвестиционная стратегия, инвестиционный риск.

### РЕЗЮМЕ

У статті розглянуто методичні аспекти формування та поліпшення інвестиційного клімату, підвищення інвестиційного потенціалу країни, регіону, підприємства в трансформаційній економіці України. Визначено послідовність заходів, спрямованих на виявлення та зниження інвестиційних ризиків. Розглянуто можливості зниження і прогнозування інвестиційних ризиків.

**Ключові слова:** інвестиційний ринок, капітальні вкладення, інвестиційна активність, інвестиційний процес, інвестиційна стратегія, інвестиційний ризик.

### ABSTRACT

The article describes the methodological aspects of the formation and improvement of the investment climate, increasing the investment potential of the country, region, enterprise transformation in the economy of Ukraine. The sequence of activities aimed at identifying and reducing investment risks. The possibility of reducing the investment risks and forecasting.

**Keywords:** investment market, capital investment, investment activity, investment process, investment strategy, investment risk.

### ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

В последнее время в отечественной науке возрастает внимание ученых к вопросам функционирования инвестиционного рынка, методическим аспектам формирования и повышения инвестиционного климата, теоретико-методологическим основам оценки и реализации инвестиционного потенциала экономических агентов. Во многих работах ученых, оценка инвестиционного потенциала проводится на государственном, зональном или региональном уровнях.

В первом случае объектами анализа выступают отдельные государства, во втором – крупные экономические районы или макро регионы, объединяющие субъекты федерации в рамках межрегиональных ассоциаций экономического взаимодействия, в третьем – административно-территориальные образования, которые рассматриваются в качестве «точки» с некоторыми усредненными характеристиками.

Одним из главных рычагов развития экономики регионов Украины выступает инвестиционная деятельность. Являясь исключительно сложным и многогранным процессом, инвестиционная деятельность формируется в различных регионах страны с учетом специфики их развития. Одним из приоритетных подходов является создание эффективно работающего механизма экономических отношений с учетом особенностей страны и региона, позволяющего обеспечить их ускоренное развитие.

Готовность инвесторов к вложению капитала в экономику той или иной страны зависит от существующего в ней инвестиционного климата.

Со второй половины 90-х годов прошлого столетия инвестиционный климат как экономическая категория стал предметом пристального внимания не только ученых, аналитиков и экспертов, но и хозяйствующих субъектов, политиков, предпринимателей. При этом многие термины и категории различными авторами трактуются по-разному. С одной стороны, многообразие в трактовке данного понятия является неоднозначный подход авторов к данной экономической категории и при этом, в сфере анализа и оценки инвестиционного климата был вовлечен обширный понятийный аппарат. С другой стороны, в значительной степени это обусловлено эволюцией научной мысли и спецификой конкретных этапов развития.

Инвестиции как экономическая категория выполняют ряд важнейших функций, без которых невозможно развитие экономики. Инвестиции на макроуровне являются основой для осуществления политики расширенного воспроизводства; ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции; структурой перестройки общественного производства и сбалансированного развития всех отраслей народного хозяйства; создания необходимой сырьевой базы промышленности; гражданского строительства, развития здравоохранения, культуры, высшей и средней школы, а также расширения других социальных проблем; смягчения или разрешения проблемы безработицы; охраны природной среды; конверсии военно-промышленного комплекса; обеспечения обороноспособности государства и решения многих других проблем.

Тем не менее, в научной литературе не нашли должного отражения вопросы, связанные с оценкой инвестиционного потенциала отраслей промышленности, также не раскрыты теоретические положения, определяющие его влияние на эффективность капитальных вложений. В то же время, сравнительный анализ отраслей народного хозяйства, понимание протекающих в них процессов, оценка возможностей предприятий отрасли эффективно привлекать инвестиционные ресурсы, важны для формирования государственной политики в области инвестиционных процессов. Наличие объективной информации о масштабах и структуре инвестиционных потенциалов субъектов хозяйственной деятельности разных уровней крайне важно для проведения взвешенной политики государства на региональном уровне в области налогообложения, привлечения прямых и портфельных инвестиций, внешних заимствований, амортизации основных средств, использования бюджета в целях кредитования предприятий в депрессивных регионах и отраслях [2; 3; 5].

Инвестиционные решения относятся к числу наиболее сложных по процедуре выбора. Они основаны на многовариантной, многокритериальной оценке целого ряда факторов и тенденций, действующих зачастую разнонаправлено.

Территориальный аспект инвестиций, их приуроченность к определенной стране, региону, территории не вызывает сомнений, поскольку именно региональные особенности определяют характер, направление, динамику вложений. Очевидно, что инвестор заинтересован вкладывать средства в регионы с низким уровнем риска и высоким уровнем доходности. Регионам с неблагоприятным инвестиционным климатом необходимо создать такие условия, которые бы позволили привлечь требуемый объем инвестиций.

Поэтому оценка инвестиционной привлекательности территории является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. От ее правильности зависят последствия как для инвестора, так и для экономики региона и страны в целом.

Получение требуемого экономиче объема инвестиций – главное условие, без которого невозможно добиться динамичного и стабильного роста данного показателя. Для того чтобы привлечь инвестиции, необходимо обеспечить благоприятные условия инвестирования. В этой связи встает вопрос о формировании и оценке инвестиционного климата регионов, что возможно при эффективном управлении инвестиционным процессом.

Более того, возможность реализации инвестиционного потенциала отдельных отраслей, регионов и страны в целом, является одним из главных условий обеспечения экономической безопасности страны.

Задача оценки инвестиционного потенциала отрасли состоит, по нашему мнению, в определении некой совокупности социально-экономических показателей, характеризующих инвестиционный процесс в отдельно взятой отрасли. В зависимости от поставленных целей анализа могут быть использованы различные факторы или группы факторов.

Инвестиционный потенциал должен учитывать все основные макроэкономические показатели отрасли – объемы производства, количество предприятий, уровень рентабельности, производительность труда, степень модернизации и обновления технической базы, структура доходов и затрат, степень концентрации и т. д.

## ИЗЛОЖЕНИЕ ОСНОВНОГО МАТЕРИАЛА ИССЛЕДОВАНИЯ

В целях проведения исследования, инвестиционный потенциал разделен на четыре основных компонента – производственный, финансовый, инвестиционный и экспортный потенциалы.

Тем не менее, потенциал нельзя рассматривать лишь как простую совокупность ресурсов и возможностей их применения. Использование ресурсов всегда целеориентировано, определенным образом организовано для реализации потребностей агентов. Поэтому для определения инвестиционного потенциала недостаточно выявления отрасли, обладающей наибольшим количеством максимальных значений показателей. Классификация отраслей и объем инвестиций не дают достаточной информации для достоверной оценки состояния отрасли.

Достигнутый инвестиционный потенциал отрасли дает представление об исходном состоянии отрасли, ее возможностях осваивать инвестиционные ресурсы. Чем выше уровень потенциала отрасли, тем успешнее могут протекать инвестиционные процессы, реализовываться инновационные проекты.

Трансформационные процессы, происходящие в Украине, усугубляют влияние факторов неопределенности внешней среды, свойственной любой рыночной экономике; требуют существенных корректировок в поведении предприятия.

Обеспечение эффективности инвестиционной деятельности в условиях трансформационной экономики, во многом зависит от правильности оценки и учета особенностей трансформационного периода: относительно высокая динамика основных макроэкономических показателей, связанных с инвестиционной деятельностью, периодические колебания рыночной конъюнктуры, нестабильность государственной экономической политики и форм регулирования инвестиционной деятельности и др.

Более того, важно учитывать на всех стадиях разработки инвестиционной стратегии – отсутствие полной достоверной информации о развитии ситуации на отечественном инвестиционном рынке, что, в свою очередь, усиливает вероятность получения недостоверных значений параметров инвестирования и степень ненадежности принимаемых решений.

Важно, что необходимость разработки адекватной инвестиционной стратегии обусловлена постоянными изменениями внешней среды, а также долгосрочным характером отдачи вложений инвестиционных ресурсов.

Инвестиционная стратегия должна являться одной из основных предпосылок возможных стратегических изменений общей организационной структуры управления предприятия.

Инвестиционная стратегия предприятия должна обеспечивать: возможность реализации долгосрочных инвестиционных целей; оценку и эффективное использование инвестиционного потенциала; оценку и отбор наиболее эффективных форм и методов инвестирования; выявление сравнительных преимуществ предприятия в инвестиционной сфере в сопоставлении с его конкурентами.

Решение об осуществлении инвестиционной деятельности предприятие принимает самостоятельно на основе оценки эффективности различных инвестиционных проектов.

Практически все современные отечественные методики инвестиционных проектов основаны на довольно распространенных показателях финансовой оценки, заимствованных из западной экономической науки. В большинстве своем эти показатели, основанные на принципе учета временной стоимости денег и использующие в расчетах принципы дисконтирования, получили развитие в последние несколько десятилетий [3].

Как было отмечено выше, осуществление предпринимательской деятельности в нестабильных экономических и социальных системах требует корректировки базовых принципов поведения экономических агентов, а также дополнительной адаптации используемых методов оценки экономических рисков. Ведь большинство используемых методов анализа в теории рисков были разработаны для применения в условиях относительной стабильности рыночной системы, соответственно, при использовании в условиях переходного периода, существенно понижается их эффективность.

В связи с этим, мероприятия, направленные на выявление и снижение инвестиционных рисков, предлагается проводить в следующей последовательности: 1) определение целей снижения инвестиционных рисков; 2) качественный и количественный анализ инвестиционных рисков; 3) выбор методов снижения рисков; 4) анализ полученных результатов.

Этап постановки целей (1) характеризуется использованием методов анализа и прогнозирования экономической конъюнктуры, выявлением возможностей и потребностей субъектов.

На этапе анализа риска (2) используются различные методы качественного и количественного анализа: методы сбора достоверной информации, обработки, собранной информации, статистические и вероятностные методы, теоретического моделирования функциональных зависимостей экономического риска и др.

На следующем этапе (3) целесообразно производить сопоставление эффективности различных методов снижения экономических рисков: распределение риска между участниками проекта (передача части риска соисполнителям), корректировка параметров проекта и экономических нормативов, страхование, резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов.

В итоге (4), результатом должно стать новое знание о риске, позволяющее проанализировать принятые решения и при необходимости, пересмотреть ранее использованные методы анализа [1; 4].

В предлагаемой схеме базовым элементом является этап теоретико-методологического анализа риска.

Так при осуществлении качественного анализа инвестиционного риска необходимо определить факторы, способные оказать существенное влияние на изменение уровня риска:

- изменение экономического законодательства и текущей экономической ситуации, условий инвестирования и использования прибыли;
- возможность введения ограничений на внешнеэкономическую деятельность: торговлю и поставки, закрытия границ и т.п.;
- неопределенность политической ситуации, неблагоприятные социально-политические изменения в стране или регионе;
- колебания рыночной конъюнктуры, цен, валютных курсов и т.п.;
- неопределенность природно-климатических условий, возможность стихийных бедствий;
- производственно-технологические потери (аварии и отказы оборудования, производственный брак).

Результаты качественного анализа риска, в свою очередь, служат исходной информацией для проведения количественного анализа риска.

На этапе количественного анализа риска вычисляются числовые значения вероятности наступления рисков событий и объема возможных потерь, вызванных первыми.

## ВЫВОДЫ

Проанализировав всю совокупность методов количественного анализа риска (имитационное моделирование, анализ чувствительности, метод достоверных эквивалентов и др.), можно утверждать, что применение конкретного аналитического метода зависит от множества факторов:

- для анализа рисков существенную роль играет объем и качество исходных данных. Так, если имеется значительная база данных по динамике рискообразующих факторов, рекомендуется применение методов имитационного моделирования. В противном случае вероятнее всего применение экспертных методов;
- при анализе рисков принципиально важно учитывать динамику показателей, влияющих на уровень риска, например, в случае анализа рисков на рынках в состоянии шока ряд методов попросту неприменим;
- при выборе методов анализа следует принимать во внимание не только глубину расчетных данных, но и горизонт прогнозирования показателей, влияющих на уровень риска;
- эффективность применения методов анализа риска повышается при формализации риска с целью математического моделирования его воздействия на результаты деятельности экономических агентов.

Таким образом, для эффективного анализа всего многообразия рисков в системе экономических отношений в условиях неопределенности необходимо применять целый комплекс средств и методов.

В конкретных случаях выбор средств снижения риска зависит от возможностей его прогнозирования. Так, часто встречающиеся риски могут быть снижены с помощью специально разрабатываемых превентивных мер. Например, предвидимые, но плохо контролируемые риски могут быть снижены за счет диверсификации производства и использования резервной системы поставки ресурсов.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Кармов Р. А. Империализм и национальные государства в эпоху глобализации / Р. А. Кармов // Государство и общество : философия, экономика, культура : Доклады и выступления [под общей редакцией А. В. Бузгалина, А. И. Колганова]. – М. : ЛЕНАНД, 2005.
2. Красовский В. П. Перспективные проблемы капитальных вложений / В. П. Красовский // Проблемы экономической науки и практики. – М., 1972.
3. Новожилов В. В. Измерение затрат и их результатов в социалистическом хозяйстве / В. В. Новожилов // Применение математики в экономических исследованиях. – М., 1959. – Т. 1.
4. Тумусов Ф. С. Стратегия формирования и реализации инвестиционного потенциала региона / Ф. С. Тумусов. – М. : РАГС, 1995. – С. 22.
5. Хачатуров Т. С. Экономическая эффективность капитальных вложений / Т. С. Хачатуров // Экономика. – М., 1970.