

0502W 000094

**НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК УКРАИНЫ
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКО-ПРАВОВЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ**

На правах рукописи

УДК 330.322.001.8

ОНИЩЕНКО Владимир Александрович

**ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПОЛИТИКИ РЕГИОНА**

Специальность 08.10.01 - Размещение производительных
сил и региональная экономика

ДИССЕРТАЦИЯ
на соискание научной степени
доктора экономических наук

Научные консультанты:

ФИНАГИН Валентин Викторович

доктор экономических наук, профессор

АМИТАН Вениамин Наумович

доктор экономических наук, профессор



Донецк - 2001

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
РАЗДЕЛ 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА	16
1.1. Социально-экономическое содержание инвестиционного процесса	16
1.2. Система банков как основа инвестиционной деятельности региона	40
1.3. Природа и функции банковского процента	62
1.4. Понятие региона в современной концепции инвестиционной политики	83
РАЗДЕЛ 2. ВЛИЯНИЕ КРЕДИТНО-БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС РЕГИОНА	101
2.1. Роль кредитно-банковской системы в хозяйственном механизме региона	101
2.2. Содержание банковского регулирования на общеэкономическом и региональном уровнях	140
2.3. Механизм влияния денежного рынка на инвестиционный процесс в регионе	172
РАЗДЕЛ 3. МЕХАНИЗМ ОБЕСПЕЧЕНИЯ РАВНОВЕСИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ	196
3.1. Анализ факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне	196
3.2. Механизм влияния иностранных инвестиций на равновесие инвестиционного рынка в регионе	223

3.3. Механизм обеспечения равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне в системе проявления бюджетно-финансовых факторов	243
РАЗДЕЛ 4. НАУЧНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНАХ УКРАИНЫ	275
4.1. Механизм регулирования инвестиционными процессами на региональном уровне в Украине	275
4.2. Оценка факторов размещения инвестиционных ресурсов в процессе формирования региональной инвестиционной политики	318
4.3. Инновационное содержание механизма формирования инвестиционной политики региона ...	355
РАЗДЕЛ 5. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ РЕГИОНА	376
5.1. Правовые основы управления размещением инвестиций на региональном уровне в Украине	376
5.2. Содержание механизма прогнозирования инвестиций в регионах Украины	392
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	426
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	430
ПРИЛОЖЕНИЯ	455

ВВЕДЕНИЕ

Современный этап демократических преобразований в Украине предполагает глубокую научную разработку и обоснование сущностных основ регионального направления развития общества. Закономерным фактором в процессе формирования действенного и эффективного экономического механизма регионов страны является инвестиционная деятельность субъектов хозяйствования.

Актуальность темы. Десятилетний опыт социально-экономических преобразований в Украине свидетельствует о закономерности и действенности избранного пути развития украинского общества на рубеже XXI столетия. Разгосударствление всех сфер социально-экономической жизни в стране, определение и реализация на практике разных форм собственности и хозяйствования, приватизация, создание механизма контроля за денежной массой в государстве через двухуровневую банковскую систему и прочие мероприятия структурных преобразований вывели Украину на уровень европейских государств. Вместе с тем при разработке эффективных форм хозяйствования и управления во многих случаях на общегосударственном и региональном уровнях недостает достаточного научного обоснования мероприятий и направлений их применения.

Особенностью современного этапа реформирования является необходимость разработки научнообоснованных мероприятий эффективного внедрения экономических рычагов социально-экономического развития общества на региональном уровне. Этот процесс отражает закономерность и последовательность в проведении реформ, свидетельствует о реализации принципов демократизации в хозяйственной жизни государства и на всех уровнях управления. Углубленного исследования требуют экономические

процессы на региональном уровне. Современный этап изменений в Украине предусматривает глубокую научную разработку и обоснование сущностных основ экономических процессов в регионах страны. Закономерным фактором в процессе формирования действенного и эффективного экономического механизма развития регионов страны является инвестиционная деятельность субъектов хозяйствования.

Актуальность исследования обусловлена необходимостью решения проблемы научно-прикладного обоснования механизма формирования инвестиционной политики на региональном уровне. Научный подход относительно познания сущностных основ формирования инвестиционной политики в регионах закономерно содержит методологическое обоснование формирования инвестиционной политики с переходом к практическим разработкам и выводам. Необходимость системного и комплексного научного подхода к решению проблемы формирования инвестиционной политики в регионах Украины объясняется необходимостью разработки её действующего механизма с учетом эффективных факторов его формирования, принципов управления и направлений развития.

В период трансформационных изменений в Украине за 1990-2001 годы в экономической научной литературе получили глубокое обоснование подходы к решению проблем формирования экономических отношений в целом на региональном уровне. Проведенные исследования основываются на разнообразных концепциях территориального устройства, размещения производительных сил и инвестиций. Их результаты отражены в научных работах А. Н. Алымова, А. И. Амоши, В. Н. Василенко, В. Н. Гееца, Б. Н. Данилишина, М. И. Долишнего, С. И. Дорогунцова, А. В. Кужель, В. И. Лисицкого, И. И. Лукинова, В. К. Мамутова, Н. Д. Пистуна, Н. Д. Прокопенко,

О. А. Слюсаренко, Н. Ф. Тимчука, В. В. Финагина, Н. Г. Чумаченко, В. Ф. Януковича и др.

В этой связи последовательным развитием разработок ученых в области региональной экономики является постановка проблемы и её решение путём обоснования научных основ формирования эффективной региональной инвестиционной политики в Украине. Это отвечает современным принципам реформирования, которые отображены в Указе Президента Украины «О мероприятиях по улучшению инвестиционного климата в Украине», направленного на разработку «Программы развития инвестиционной деятельности в Украине на 2002-2010 годы».

Связь работы с научными программами, планами, темами. Научное исследование было выполнено в соответствии с планами научно-исследовательских работ Института экономико-правовых исследований НАН Украины за 1999 – 2001 гг., соответственно:

к проблеме 4.2.1.6 «Экономические проблемы развития регионов. Размещение производительных сил», выполненной по Постановлению Бюро Отделения экономики НАН Украины от 07.05.1997 г. (протокол №5), включенной в план НИР ИЭПИ НАН Украины под шифром 3.1.10.9 темы "Экономико-правовое обеспечение управления развитием большого региона" (ДР №0197U14780), в рамках которой соискателем предложен механизм комплексной оценки социально-экономического потенциала большого региона;

к проблеме 4.2.1.6 «Экономические проблемы развития регионов. Размещение производительных сил», выполненной по Постановлению Бюро Отделения экономики НАН Украины от 12.09.2000 г. (протокол №3), включенной в план НИР ИЭПИ НАН Украины 3.1.10.16 темы «Город в системе реструктуризации хозяйственного комплекса региона» с подтемами: «Управ-

ление развитием малого и среднего бизнеса в хозяйственном комплексе города» и «Разработка показателей оценки уровня малого и среднего бизнеса в хозяйственной деятельности города» (ДР №0100U004747), в рамках которой соискателем подготовлено и представлено экономическое обеспечение решения проблемы системного анализа предприятий малого и среднего бизнеса в хозяйственной деятельности города.

Материалы исследования использованы в разработке этих тем.

Цели и задачи исследований. Целью диссертационной работы является решение проблемы научно-методологического обоснования и разработки механизма формирования сбалансированной инвестиционной политики в регионах, теоретическое обоснование форм эффективного привлечения инвестиций и управления инвестиционными процессами региона.

Для достижения сформулированной цели были поставлены и решены следующие основные задачи:

представлена методическая основа разработки эффективной инвестиционной политики в Украине на региональном уровне;

определен механизм влияния государственных инвестиций на сбалансированность валового внутреннего продукта региона;

определены основные направления совершенствования влияния банковского капитала на инвестиционный процесс в регионах Украины;

представлена количественная оценка факторам равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне;

представлены обоснования эффективных факторов управления размещением инновационных средств;

обоснованы принципы определения регионов приоритетного размещения инвестиций;

представлено и дано обоснование возможных форм эффективного привлечения инвестиций на территорию регионов Украины;

предложен расчет мультипликатора инвестиций в регионах Украины и определена его роль в прогнозировании размещения инвестиций на территориях Украины;

представлена оценка факторов рентабельного привлечения инвестиций в регионы;

представлена оценка общеэкономического развития регионов относительно уровня их инвестиционного привлечения;

предложена прогнозная экономико-математическая модель развития региона.

Предмет исследования. Предметом исследования являются факторы обеспечения сбалансированной инвестиционной политики на региональном уровне.

Объект исследования. Объектом исследования является экономический потенциал регионов в их отраслевом разрезе, уровень и динамика валового внутреннего продукта, государственный и региональные бюджеты, источники их наполнения и инвестиционного обеспечения производственных структур в регионах Украины.

Методология и исследовательские приемы. Методологической основой исследования является система экономических законов и категорий рыночной экономики, которые определяют механизм познания инвестиционного процесса на региональном уровне. Прикладной составляющей методологической основы проведенного исследования послужило использование статистического материала общегосударственного уровня и социально-экономического положения регионов Украины.

Основой способа познания закономерностей инвестиционного процесса и особенностей формирования инвестиционной политики на

региональном уровне принят метод определения потенциального уровня показателей равновесного роста валового внутреннего продукта на относительно обособленной территории. При этом учитывается, что оценка равновесного продукта через обратную функциональную связь дает возможность определения потенциального уровня совокупных инвестиций, а также совокупного потребления, чистого экспорта и инвестиционных затрат государственных и региональных органов власти на территории отдельного региона.

Использование вышеупомянутого методологического подхода в исследовании дало возможность обеспечить механизм целостного познания сущностных основ инвестиционного процесса в границах обособленной территории в период трансформационных процессов в Украине и определить эффективные формы возрождения инвестиционной политики на региональном уровне.

Организационным обеспечением прикладного характера примененного методологического подхода является обоснование и реализация на его основе практических мероприятий регулирования инвестиционной политики на региональном уровне со стороны территориальных органов государственной власти и местного самоуправления.

Информационной основой исследования служат результаты фундаментальных исследований отечественных и зарубежных ученых в области размещения производительных сил и региональной экономики, ведущих научных центров по проблемам формирования инвестиционной политики и оценки прикладных факторов повышения эффективности инвестиционной политики на региональном уровне.

Системный характер методологического обеспечения выполненного исследования углублен благодаря применению методов комплексного анализа экономических и социальных явлений, синтеза их результатов, экономического моделирования на основе логических по-

строений. Для обработки исходных материалов использовались: приёмы сравнительного и статистического анализа, позволившие объективно отобразить динамику инвестиционных процессов на региональном уровне; методы логического обобщения, с помощью которых была достигнута последовательность проведения научного исследования; методы экономико-математического моделирования, которые обеспечили научное обоснование соответствующих позиций относительно формирования сбалансированной инвестиционной политики отдельного региона.

В диссертации использованы Законы Украины, Указы Президента Украины, Постановления Кабинета Министров Украины, распоряжения и приказы органов государственной администрации и местного самоуправления, которые касаются экономики страны в новых условиях развития.

Научная новизна полученных результатов. Научная новизна результатов исследования проблемы формирования инвестиционной политики на региональном уровне состоит в следующем:

впервые определены и представлены обоснования принципов решения проблемы влияния размещения производительных сил на динамику инвестиционных процессов на региональном уровне;

впервые предложены решения проблемы формирования инвестиционной политики региона на основе применения принципа равновесия валового внутреннего продукта региона;

разработан и реализован расчёт мультипликатора инвестиций региона с определением уровня предельной склонности к потреблению и накоплению;

доказана эффективность форм управления инвестиционной политикой региона на основе использования впервые рассчитанного для исследуемого региона мультипликатора инвестиций;

разработан механизм прогнозирования инвестиций на региональном уровне на базе применения математических и статистических методов моделирования. Механизм использован при разработке "Долгосрочной программы привлечения инвестиций в развитие экономики Полтавской области до 2005 года";

определены факторы и обоснованы принципы решения проблемы создания действенного механизма влияния на инвестиционную политику в регионе со стороны органов государственной исполнительной власти и местного самоуправления;

дана оценка и представлено обоснование механизма регулирования инвестиционного процесса на региональном уровне на основе учёта экономических законов, которые определяют совокупный спрос и совокупное предложение;

обоснована и доказана эффективность математической модели оптимизации регионального управления инвестиционными процессами.

Практическое значение полученных результатов. Практическое значение полученных результатов проведенного исследования состоит в том, что теоретические положения, изложенные соискателем, которые отражаются в диссертационной работе, доказаны на уровне конкретных практических предложений и рекомендаций. Они создают условия для дальнейшего развития нового направления в теоретических и прикладных исследованиях проблем обеспечения эффективного инвестиционного механизма на региональном уровне, который учитывает инвестиционную привлекательность региона, уровень потенциальной возможности источников инвестиций в регионах, наличие материальных, трудовых, финансовых ресурсов, инвестиционную возможность бюджетной системы регионов.

В результате исследования разработаны и реализованы методы обеспечения эффективной инвестиционной политики на региональном уровне, в том числе:

обоснованы новые направления механизма познания инвестиционных явлений и их эффективной реализации в Украине на региональном уровне;

обоснованы способы решения проблемы обеспечения сбалансированной инвестиционной политики на региональном уровне;

предложен математический подход к решению проблемы оптимизации модели инвестиционного развития региона;

представлены обоснования принципиально нового механизма оценки инвестиционной политики в Украине на региональном уровне;

разработаны и обоснованы направления совершенствования нормативной и правовой базы инвестиционной политики в Украине и регионах;

определено содержание механизма влияния иностранных инвестиций на равновесие инвестиционного рынка в регионе;

обоснован механизм обеспечения равновесия инвестиционного рынка в условиях влияния бюджетно-финансовых факторов;

дана оценка факторов размещения инвестиционных ресурсов в процессе формирования инвестиционной политики в регионе;

разработаны и представлены направления совершенствования правовых основ управления размещением инвестиций на региональном уровне;

предложенные диссертантом рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики региона использованы в хозяйственной деятельности органов государственного управления на региональном и общенациональном уровнях, а также в хозяйст-

венной деятельности предприятий на примере Полтавской области;

отдельные положения диссертации служат основой учебного пособия для студентов высших учебных заведений "Основы банковского дела", которые обучаются по специальностям "Экономика предприятий", "Учёт и аудит", при подготовке рабочих программ, материалов лекций и семинаров, курсового и дипломного проектирования по дисциплинам "Экономика промышленности", "Менеджмент организаций", "Банковское дело".

Все результаты научного исследования получены автором лично. Они могут быть использованы при принятии решений и разработке программы инвестиционного и инновационного развития центральными и региональными органами исполнительной власти при разработке и совершенствовании законодательных и нормативных актов в сфере инвестиционной деятельности, специалистами в области размещения производительных сил и региональной экономики в практической и научной деятельности.

Личный вклад соискателя. Личный вклад диссертанта состоит в научном обосновании влияния социально-экономических региональных факторов на формирование эффективной инвестиционной политики региона в период трансформации социально-экономических явлений в Украине.

В диссертационной работе соискателем впервые определен механизм влияния факторов размещения производительных сил на инвестиционную политику отдельного региона.

Впервые на прикладном уровне соискателем осуществлён расчёт мультипликатора инвестиций исследуемого региона с учётом предельной склонности к потреблению и предельной склонности к накоплению.

В диссертационной работе обоснованы методы моделирования равновесной инвестиционной политики региона, которые состоят в объединении матричного и функционального анализа инвестиционных явлений.

Разработан и доказан механизм решения проблемы обеспечения сбалансированности бюджета отдельного региона с учетом его инвестиционной составляющей.

Обоснована связь роста валового внутреннего продукта региона в зависимости от совокупных инвестиций.

Апробация результатов диссертации. Результаты проведенного исследования были представлены автором и одобрены на научно-практических конференциях и семинарах: Международной научно-практической конференции "Проблемы инвестиционного менеджмента в Украине" (Киев, 1999 г.); Международной встрече деловых кругов "Восток – Запад, Европа – Азия" (Киев, 2000 г.); конференции Киево-Могилянской академии (Киев, 2000 г.); V Международной научной конференции "Проблемы экономической интеграции Украины в Европейский Союз: Европейские студии по программе ЕС "Tempus" (Ялта – Форос, 2000 г.); международной научно-практической конференции "Проблемы планирования промышленного производства в условиях рыночной экономики" (Хмельницкий, 2000 г.); I Международном научно-практическом семинаре "Прогностические оценки и анализ влияния деятельности общих и многонациональных компаний на экономику Украины" (Полтава, 2000 г.); II Всеукраинской научно-практической конференции "Совершенствование механизма управления большим промышленным бизнесом в условиях реформирования экономики Украины: теория и практика" (Запорожье, 2000 г.); Всеукраинской научно-практической конференции "Пути укрепления финансово-экономической самостоятельности регионов Украины" (Днепропет-

ровск, 2000 г.); VI Международной научной конференции – летней школе "Проблемы экономической интеграции Украины в Европейский Союз: Европейские сравнительные студии" (Ялта – Форос, 2001 г.); научно-практическом семинаре "Пограничное экономическое сотрудничество и его роль в интеграционных процессах между Украиной и Россией" (Сумы, 2001 г.); Всеукраинской научно-практической конференции "Повышение роли финансовых отношений в комплексном социально-экономическом развитии региона" (Днепропетровск, 2001 г.); Всеукраинской научно-практической конференции "Экономические проблемы развития регионов и предприятий в начале XXI века" (Полтава, 2001 г.).

Публикации. Основные идеи, положения и результаты исследований представлены в 32 опубликованных работах (из них: две личных монографии, 25 статей в ведущих научных профессиональных изданиях), общий объем публикаций – 78,2 печатных листа, из них 77,2 печатных листа принадлежат лично автору.

РАЗДЕЛ 1

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

1.1. Социально-экономическое содержание инвестиционного процесса

Проблема определения социально-экономического содержания инвестиционного процесса базируется на необходимости обоснования эффективных форм привлечения инвестиций в современных условиях социально-экономического положения в Украине. При этом учитывается прямая связь с определением природы инвестиций, то есть с их сущностным содержанием. Взаимосвязь форм проявления с сущностным их содержанием представляет собой подход к целостному познанию инвестиционного процесса и инвестиционной политики региона.

Основываясь на принципах методологии научного обеспечения изучаемого явления, и в частности инвестиций, следует сразу же определить ряд принципиальных позиций в этом вопросе.

Во-первых, в исследовании учитывается разнообразие подходов в вопросе методологического обеспечения изучаемого явления. С этим увязано решение проблемы и обоснование наиболее оптимального набора средств и рычагов, которые в совокупности могут обеспечить объективное определение инвестиционного процесса и инвестиционной политики как в ее сущности, так и по форме проявления. С этой точки зрения учитывается подход к анализу относительно ведущих экономических школ мира, а именно классической политической экономии, маржинализма, кейнсианства, монетаризма и других.

Во-вторых, инвестиционный процесс следует рассматривать в комплексе, то есть относительно его протекания в пространстве и

времени. Такой подход обеспечит возможность комплексного подхода к рассмотрению принципов анализа инвестиционных процессов. По существу это означает оценку и эффект не от отдельных инвестиций, а от их комплексного и системного использования. В этом случае учитывается взаимосвязь и взаимовлияние хозяйственных явлений и процессов друг на друга. Данная постановка вопроса и решение проблемы эффективного инвестирования представляет разработку комплекса показателей инвестиционного процесса в целом по группе хозяйствующих структур на относительно обособленной территории.

В-третьих, характерной особенностью при учете выбора принципов методологического обеспечения механизма анализа инвестиционного процесса и методов познания инвестиционного механизма в целом является учет и использование действия экономических законов. Закономерное и объективное проявление сущностных основ инвестиционного процесса требует изучения и использования его различных форм, как на уровне общеэкономического пространства, так и на региональном уровне. При этом в исследовании учитывается тот факт, что сами экономические законы имеют специфическую основу относительно различных экономических школ.

Учет объективных экономических законов в познании сущности инвестиционного процесса и инвестиционной политики предполагает учет объективной и последовательной смены форм хозяйствования, от которой закономерно зависят и формы инвестирования. То есть следует учесть эволюцию форм хозяйствования от отдельных производств к их кооперации на очередных этапах развития через тресты, синдикаты с переходом к современным формам – концернам, диверсифицированным конгломератам и другим прогрессивным формам хозяйствования.

Дальнейшее развитие форм кооперации и хозяйствования зависит от ряда складывающихся и ведущих факторов социально-экономического развития современности. И, прежде всего, к ним правомерно отнести усиливающийся процесс интеграции посредством углубляющейся специализации отдельных производств. При этом учитывается проявление диалектической взаимообусловленности двух противоположностей – специализации и кооперации, что в целом обеспечивает процесс экономического развития.

Таким образом, относительно вышеприведенного методологического подхода правомерно поднимать вопрос о решении проблемы познания сущности инвестиционного процесса с его развитыми и эффективными формами.

Системный подход к познанию сущности инвестиционного процесса предполагает анализ взаимообуславливающих факторов, которые, с одной стороны, обеспечивают механизм реализации интересов субъектов, располагающих инвестиционными ресурсами, а с другой – механизм их привлечения.

Так, относительно источников финансирования следует выделить три составляющие, а именно: домашние хозяйства, субъекты хозяйствования, государственные и региональные бюджеты.

Относительно первой составляющей инвестиционного процесса правомерно учесть, что в большинстве развитых стран важным компонентом инвестиционного потенциала являются сбережения населения (домашних хозяйств). При этом учитывается, что количество потенциальных инвесторов со стороны населения зависит от многих факторов. А именно, от размера личных доходов, структуры личного потребления, инфляционных ожиданий, уровня процентной ставки и т. п.

В Украине большинство перечисленных факторов оказывает негативное влияние на склонность населения к сбережению, резко сужая, таким образом, инвестиционное предложение. Так, в настоящее время в Украине не преодолена тенденция к сокращению реальных доходов населения, которые по различным оценкам снизились по сравнению с 1990 годом в 4-8 раз. Одновременно динамика структуры денежных расходов населения свидетельствует о постоянном снижении инвестиционной активности домашних хозяйств, прежде всего, в банковской сфере и на фондовом рынке (табл. 1.1).

Таблица 1.1

Структура затрат населения Украины и денежных доходов

(%)

Показатели	1990 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Всего расходов в том числе:	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Покупка товаров и оплата услуг	78,3	68,1	65,1	63,3	67,9	67,8
Обязательные платежи и добровольные взносы	11,0	9,7	12,3	13,7	11,9	11,5
Прирост вкладов в коммер- ческие банки и покупка цен- ных бумаг	10,7	8,0	5,2	5,4	6,4	8,2
Приобретение иностранной валюты	-	14,2	17,4	17,6	9,1	6,3

Данные табл. 1.1 свидетельствуют также о сохранении недоверия домашних хозяйств по отношению к финансово-кредитным учреждениям. Некоторый рост денежных вкладов населения в финансово-кредитных учреждениях, наметившийся после денежной реформы, прекратился перед финансовым кризисом второй половины 1998 года.

Подтверждает этот очевидный факт – постоянное увеличение расходов на покупку иностранной валюты, что свидетельствует также о высокой степени инфляционных ожиданий населения.

Так, только за период 1990-1995 годов капиталовложения в экономику Украины во всех её сферах собственности и хозяйствования уменьшились (в сопоставимых ценах) с 53,5 млрд. до 14,1 млрд. грн., или до 26,4 % уровня 1990 года [1].

Вместе с тем, сбережения физических лиц остаются значительным резервом инвестиционных ресурсов. По данным экспертных оценок, у населения Украины находится около 10-20 млрд. долларов США. Кроме того, в иностранных банках сосредоточено около 15-20 млрд. долларов США, имеющих украинское происхождение. Вместе они составляют сумму, близкую к потребностям Украины в валютных ресурсах (по оценкам специалистов, около 40 млрд. долл. США), необходимых для решения задач реформирования отечественной экономики. Отсюда важнейшей задачей экономической политики является создание механизма привлечения этих средств в хозяйственный оборот страны.

Как нам представляется, важнейшими составляющими данного механизма должны стать практика расширения объемов инвестирования, также разветвленная система по обеспечению определенной степени гарантий инвесторам. При этом следует учитывать, что на сегодняшний день база для инвестиционного бизнеса в Украине искусственно занижена, прежде всего, за счет существующих законодательных актов в сфере приватизации. Принимая во внимание, что сертификатная приватизация и неразвитость национального фондового рынка не обеспечили в полной мере привлечение инвестиций, необходимо перейти к денежной приватизации, включив одновременно в сферу приватизационных процессов и земельные ресурсы. В то же

время повышение склонности хозяйствующих субъектов к инвестированию предполагает создание действенной системы по защите прав инвесторов, страхования их рисков.

Мировая практика доказывает, что функционирование национальных фондов страхования вкладов и сбережений повышает инвестиционную активность домашних хозяйств, предприятий, а также кредитных учреждений.

При анализе инвестиционного потенциала населения Полтавской области следует использовать статистические данные денежных доходов и расходов населения региона, что отражено в табл. 1.2.

Таблица 1.2

Денежные доходы и расходы населения Полтавской области

(тыс. грн.)

	1995 г.	%	1999 г.	%	2000 г.	%
Денежные доходы						
Всего денежных доходов	964360	100,0	1944437	100,0	2522048	100,0
Денежные расходы						
Всего денежных расходов и сбережений, в том числе:	823479	100,0	1881471	100,0	2408929	100,0
Прирост сбережений во вкладах и приобретение ценных бумаг	12742	1,5	96744	5,1	100159	4,2
Расходы населения на приобретение иностранной валюты	50701	6,2	156046	8,3	202390	8,4
Покупка товаров и оплата услуг	671636	81,6	1321217	70,2	1709135	70,9
Обязательные платежи и добровольные взносы	84652	10,3	224112	11,9	290216	12,0
Денежные расходы из расчета на душу населения, грн.	471,6		1116,3		1443,4	

На основании данных табл. 1.2 правомерно сделать вывод о тенденции к росту расходов населения в Полтавской области в форме сбережений во вкладах и приобретении ценных бумаг. Это, в свою очередь, увеличивает инвестиционную возможность в Полтавском регионе за счет сбережений граждан.

При анализе инвестиционного потенциала домашних хозяйств в Украине на региональном уровне закономерно учесть влияние на него такого фактора как миграция населения Украины. Сегодня, согласно данным центра «Демократические инициативы», не менее 5 млн. лиц – граждан Украины – с большей или меньшей периодичностью выезжают за границу на временные сезонные работы с целью пополнения семейного бюджета [2, с. 199]. Например, только из Львовской, Закарпатской, Ивано-Франковской и Черновицкой областей на временные работы за границу ежегодно выезжает около 700 тыс. человек, что составляет пятую часть трудовых ресурсов Карпатского региона [3].

Второй составляющей инвестиционного потенциала страны являются сбережения предприятий, источниками которых выступают амортизационные отчисления и прибыль. По оценке экспертов, существующая амортизационная практика представляет предприятиям больше, чем прежде, возможностей для проведения самостоятельной политики обновления производственных фондов, позволяет ускорить оборачиваемость вложенных в основной капитал ресурсов. По состоянию на 2001 год в результате мер, принятых Правительством Украины, удалось уменьшить темпы спада процесса накопления производственных фондов, предопределить стабилизацию накопления и факторы, которые определяют его рост. Современное состояние в механизме накопления основного капитала в значительной степени было предопределено периодом 1990-1995

годов, когда в «Украине чистое накопление основного капитала непрерывно сокращалось. В 1990 году оно составляло 6,4 % валового внутреннего продукта, в 1991 году – 2 %, в 1993 году – 4,2 %, в 1994 году – 4,5 %, в 1995 году – 0,5 %» [4]. При этом за 1990-1997 годы в целом по Украине производство промышленной продукции сократилось на 50 %, а сельскохозяйственной – на 42 %. В Автономной Республике Крым соответствующие показатели составляют 59 % и 56 %; в Волынской области – 71 % и 47 %; в Житомирской – 68 % и 43 %; в Закарпатской – 68 % и 22 %; в Кировоградской 70 % и 45 %; в Львовской 71 % и 37% [5].

Противоположной вышеприведенной является в Украине существующая практика взимания налогов, что негативно отражается на инвестиционной активности субъектов и, более того, стимулирует развитие теневого сектора в украинской экономике. При этом, как масштабы теневой экономики Украины значительны и составляют, по разным оценкам, 40-60% внутреннего валового продукта страны. Поэтому закономерным шагом государства на пути создания привлекательного инвестиционного климата в Украине должна стать реформа существующей налоговой системы.

Предвидеть относительную эффективность привлечения инвестиций за счет амортизационных отчислений возможно по тенденции фондоотдачи. Согласно табл. 1.3 к таким отраслям в Полтавской области следует отнести, прежде всего, химическую и нефтехимическую, топливную промышленность, черную металлургию и пищевую промышленность.

Согласно прогнозу основных макропоказателей на 2000 год в Полтавской области определился рост амортизационных отчислений, а именно: 1100 млн. грн. против 1000 и 1010 млн. грн. соответственно в 1998 году и 1999 году.

Таблица 1.3

**Индексы основных производственных фондов
в разрезе отраслей промышленности Полтавской области**
(в процентах к предшествующему году)

	1990 г.	1995 г.	1997 г.	1999 г.	1999 г.	2000 г.
Химическая и нефтехимическая промышленность	105,0	110,8	103,6	109,1	121,6	94,9
Топливная промышленность	103,7	118,0	104,5	109,7	124,6	100,1
Черная металлургия	102,4	103,9	102,3	104,3	155,5	176,1
Пищевая промышленность	103,7	126,2	101,2	104,8	138,8	195,8

Ко второму виду инвестиционных источников относятся также финансово-кредитные учреждения и, прежде всего, коммерческие банки. При этом следует учесть, что финансовый потенциал большинства коммерческих банков Украины и Полтавского региона в частности недостаточен для инвестиционного обеспечения крупных проектов. Так, только 10% из 227 зарегистрированных банков отвечает международным стандартам. Более того, общая финансовая и экономическая нестабильность в Украине, недостаточная мотивация для инвестирования всеми экономическими субъектами, высокая степень риска при вложении средств сужает возможности использования банками собственных и привлеченных ресурсов на инвестиционные цели. Не способствует реализации подобных целей и практика Национального банка, жесткие меры которого в области учетной ставки и политики обязательного резервирования ограничивают возможности банковской системы Украины, ведут к удорожанию кредитных ресурсов национальной экономики.

Подобная политика Национального банка, как и большинства других государственных институтов, носит вынужденный характер и

определяется общей макроэкономической ситуацией в стране. В этой связи инвестиционный потенциал государства – третьего субъекта инвестирования – в нынешних условиях очень ограничен. Состояние государственного, а также областных бюджетов, как составляющей главного механизма государственного и регионального инвестирования, не позволяет рассчитывать на значительные государственные ресурсы, которые направлены на инвестиционные цели. Более того, наметившаяся стойкая тенденция дефицитного состояния государственного и региональных бюджетов в Украине объективно будет сужать инвестиционный потенциал страны в ближайшее время и в отдаленном будущем. Стремление государства и регионов заимствовать средства через рынок облигаций внутреннего государственного и муниципального займа для решения бюджетных проблем закономерно уменьшает возможности сбережения и инвестирования всех экономических субъектов. Подобная перспектива обуславливается действием эффекта вытеснения, основные положения которого сводятся к следующему:

- привлечение свободных денежных средств на финансирование расходных статей государственного бюджета лишает экономических субъектов финансовых ресурсов, которые могли бы быть инвестированы в производственную сферу;

- постоянная практика заимствования со стороны государства и местных органов власти сопровождается ростом процентных ставок на рынке государственных и муниципальных ценных бумаг, что обуславливает удорожание ресурсов в других секторах финансового рынка, снижение доступности кредитных ресурсов для заемщиков и как результат – уменьшение их инвестиционной активности.

Основой методологического подхода к познанию эффекта вытеснения и вместе с ним роли государственных местных органов вла-

сти в инвестиционном процессе правомерно принять закон А. Вагнера.

Немецким экономистом А. Вагнером было установлено, что темпы роста государственных расходов в странах Западной Европы определяют темпы роста промышленного производства. Длительные исследования экономических процессов, происходивших в XIX веке, подтвердили наблюдения А. Вагнера.

Относительно вышеприведенного, оценка доли государственных и региональных инвестиций в Украине закономерно должна быть увязана с выводом А. Вагнера относительно объяснения – роста государственных расходов. Немецкий ученый сформулировал "закон возрастающей государственной активности", в соответствии с которым государственные расходы в странах, где развивается промышленность, должны расти быстрее, чем объемы производства и национальные доходы. Этим определяется один из подходов к определению пределов стабильного равновесного роста валового внутреннего продукта страны относительно его инвестиционной составляющей, в частности в форме государственных расходов, которые направляются на инвестиции.

В контексте изложенного учитывается, что социальный прогресс принес с собой растущую государственную активность, которая, в свою очередь, означает увеличение правительственных расходов. Также учитывается и то, что новые технологии создают потребность в большем количестве капитала, необходимого для производства, который может быть обеспечен только акционерными компаниями либо государственными корпорациями. При этом берется во внимание, что государственные корпорации превосходят акционерные компании, обладая рядом преимуществ перед ними. В частности, роль государства

возрастает в производстве, где технические условия способствуют образованию монополий.

Сущность закона А. Вагнера заключается в том, что тенденция роста государственных расходов, которая наблюдалась в прошлом веке, сохраняется в промышленных странах до тех пор, пока их развитие будет идти по восходящей. Эта зависимость была использована много раз во многих странах мира. При этом закон А. Вагнера проверяется расчетом доли государственных расходов в валовом внутреннем продукте страны. Этот показатель возрастал с 1830-х годов, что дает основание считать его наиболее точным из числа каких-либо сделанных экономистами [6].

Действие закона А. Вагнера особенно показательно на примере США. В период с 1789 по 1849 года государственные федеральные расходы США составили 1 млрд. 90 млн. долларов, в последующие полвека – с 1850 по 1900 года – 15 млрд. 453 млн. долларов, то есть выросли по сравнению с предыдущим периодом в 14,2 раза. В двадцатом столетии с 1901 по 1938 года расходы федерального правительства возросли с 525 млн. долларов до 6 млрд. 840 млн. долларов, в 13,0 раз; в годы Второй мировой войны в период, с 1939 по 1945 годы расходы правительства США подскочили с 9 млрд. 141 млн. долларов до 92 млрд. 712 долларов – более чем в 10 раз.

В 1994 году сумма расходов федерального правительства составила 1 трлн. 460,9 млрд. долларов, что в 26 раз превышает уровень расходов, произведенных в 1946 году (55,2 млрд. долларов) [7].

По оценке американского правительства, государственные территориальные расходы США в 2000 году должны составить 1 трлн. 905 млрд. 338 млн. долларов. В этом случае в период с 1901 по 2000 года расходы американского правительства увеличатся в 3629 раз.

При этом одновременно растут расходы штатов и местных органов власти (рис. 1.1, 1.2).

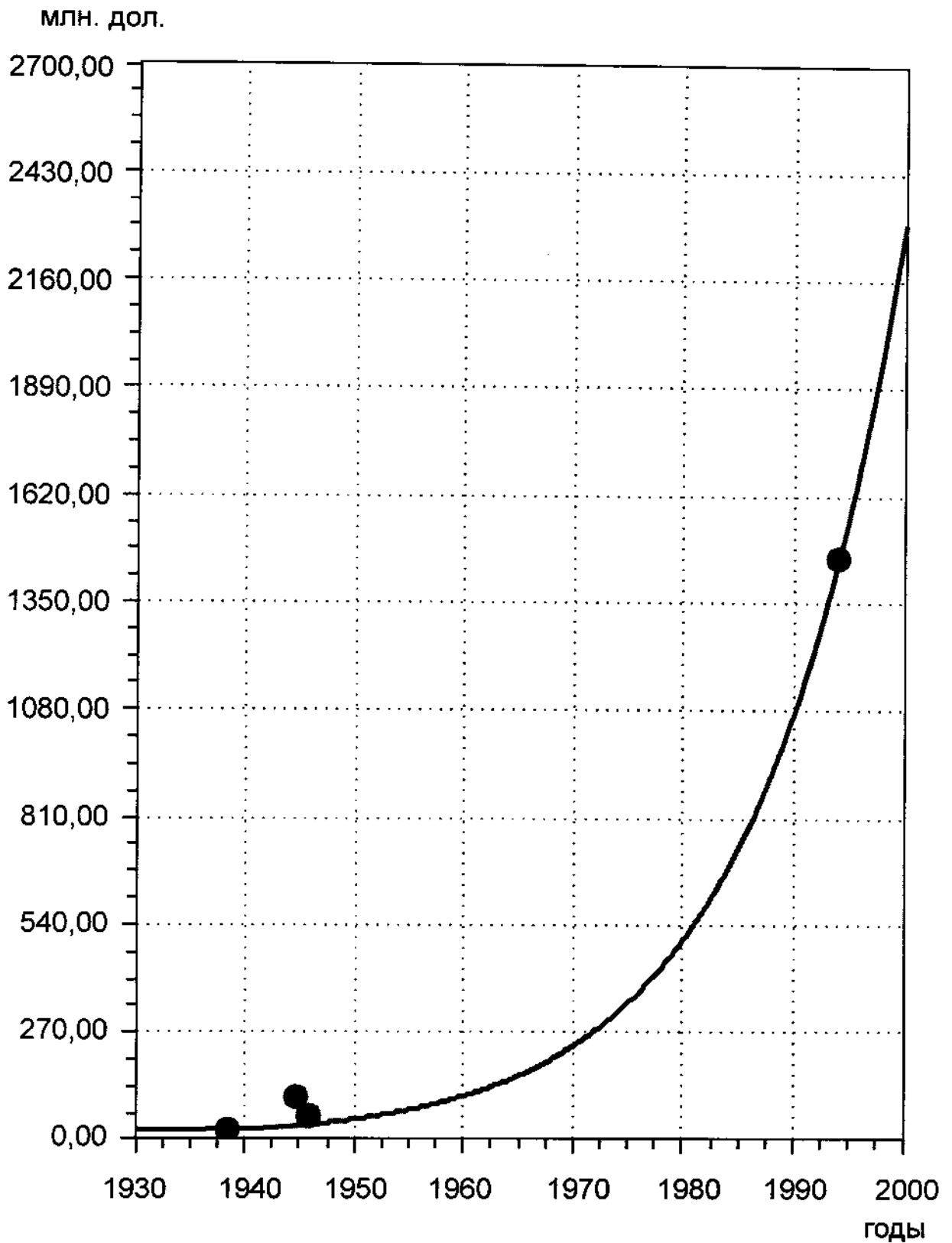


Рис. 1.1. Графическая интерпретация закона А. Вагнера

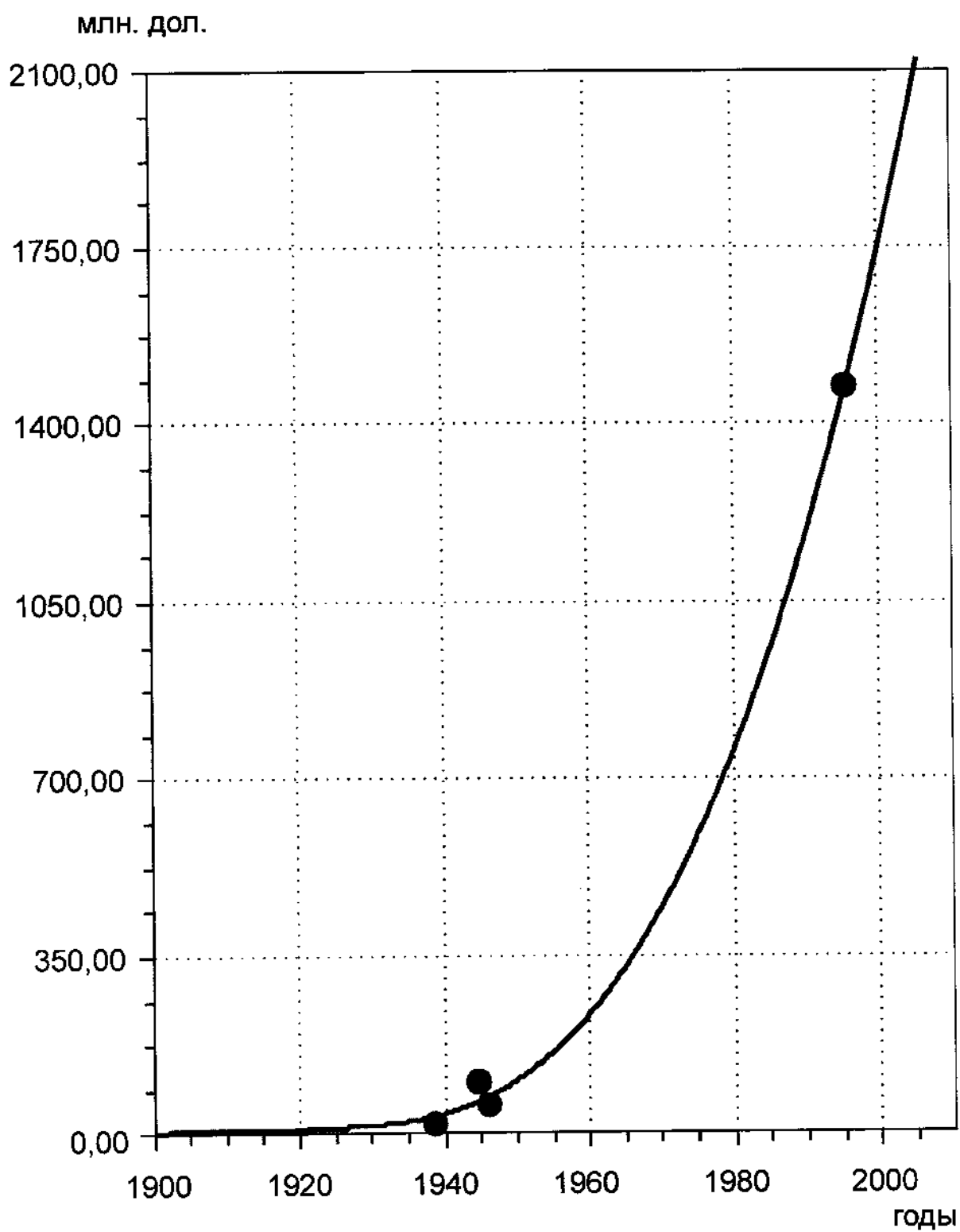


Рис. 1.2. Тенденция роста государственных расходов в США

Таким образом, учет мирового опыта является показательным для разработок моделей развития Украины, в частности роли государственного сектора и его доли в финансировании и инвестировании. Особенно это касается темпов приватизации и упорядочения этого процесса на общегосударственном уровне в Украине и в регионах. В данном случае данная проблема является постановочной с последующим обоснованием.

Согласно вышеизложенным подходам возникает противоречие относительно степени использования третьей составляющей в системе инвестиционных источников, а именно государства и местных органов власти. Противоречие заключается в действии механизма, который обеспечивает рост государственных расходов, в частности при промышленном росте, а с другой стороны – одновременно использование рычагов, которые бы нивелировали эффект вытеснения, вследствие чего происходит лишение экономических субъектов финансовых ресурсов. При определении основ данной модели следует учесть ту особенность, что закон А. Вагнера учитывает экономический рост как факт. Но в условиях перехода Украины к новым формам хозяйствования проблемой является обеспечение такого роста. Методологической основой решения данной проблемы закономерно являются принципы обеспечения равновесного роста валового внутреннего продукта согласно теории Д. М. Кейнса с учетом современных факторов и тенденций развития. При этом характерной чертой и особенностью в тенденции современного хозяйствования является разрешение проблемы обеспечения равновесия экономической системы в условиях углубляющегося процесса разделения труда или специализации производства, с одной стороны, и создания крупных относительно обособленных территориально-производственных структур типа концернов и диверсифицированных конгломератов – с другой стороны.

В целом в условиях переходной экономики общая инвестиционная ситуация зависит, в первую очередь, от последовательной деятельности государственных институтов, направленной на создание благоприятных предпосылок для стабильного экономического роста. Улучшение инвестиционного климата в Украине непосредственно определяется содержанием и характером условий государственных органов власти по реформированию экономической системы Украины. Подобные мероприятия должны способствовать общей стабилизации экономики и использованию механизмов общеэкономического характера. В то же время в рамках общей экономической политики, как ее неотъемлемый элемент, может функционировать механизм инвестиционной политики государства, направленный на стимулирование инвестиционных целей экономических субъектов.

Одной из составляющих данного механизма должна стать система государственных целевых комплексных программ, практика реализации которых давно уже апробирована во многих государствах мира. Она может включать краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные программы, в основе которых – конкретные приоритеты развития экономики Украины. Так, краткосрочные целевые программы призваны реализовать те направления инвестирования, которые в состоянии в относительно небольшой срок обеспечить ощутимые сдвиги в экономике – это отрасли с коротким сроком окупаемости затрат и крупным экспортным и конкурентным потенциалом (отрасли АПК, легкая, металлургическая, нефтеперерабатывающая промышленность и т. п.). Объектами среднесрочных и долгосрочных программ могут стать отрасли с существенным мультипликативным эффектом, развитие которых создаст предпосылки для значительного экономического роста смежных отраслей, обеспечит качественно новый технологический уровень отечественной экономики. Подобные программы могут спо-

способствовать выходу экономики Украины из кризиса и стимулировать структурную перестройку в стране.

На региональном уровне, в частности в Полтавской области, одним из направлений стимулирования социально-экономической обстановки является долгосрочные региональные программы, а именно:

«Долгосрочная программа привлечения инвестиций в развитие экономики области до 2005 года» (Приложение Б).

Принятый в начале исследования подход относительно анализа характерных особенностей основных источников или субъектов инвестирования требует увязки с механизмом обеспечения процесса познания эффективной их реализации на уровне всего государства и регионов в частности.

Общэкономической основой современных форм процесса привлечения инвестиций на их наиболее эффективном уровне является изучение данного процесса на базе использования наиболее рациональных подходов существующих методов экономического анализа. В данном случае закономерно выбрать за основу принципы анализа и обоснования методы классической экономической науки, неоклассической и кейнсианской концепции.

Особенностью классической экономической науки в определении инвестиций является то, что главное место принадлежит концепциям, тесно связанным с накоплением продуктов труда, с ростом материально-вещественной массы средств производства. Так, классическая концепция рассматривала инвестиции как форму накопления капитала, субстациональную функцию собственника, так как собственность материально развивается с накоплением. В современной экономической теории во всех моделях общего равновесия используется понятие не "накопление капитала", а "инвестиции", в которое вкладывается технико-экономическое содержание, количественные и мате-

риально-вещественные аспекты отношений и процессов, связанные с затратами на оборудование в долгосрочном периоде, строительство новых предприятий.

В неоклассической концепции проблема инвестиций рассматривается в связи с объяснением и обоснованием равновесия спроса и предложения на рынке товаров. С одной стороны, национальный доход используется его получателями или для потребления, или для сбережения. С другой стороны, весь объем национальных затрат состоит из затрат на потребительские товары и инвестиции. Таким образом, для достижения равновесия между совокупным спросом и совокупным предложением объем сбережений должен быть равным объему инвестиций. Достигается это равновесие автоматически через действие рыночных регуляторов и стремлений собственников сбережений и инвесторов реализовать свои объективные интересы: собственник сбережений не станет содержать их в форме денег, если он может получить от них доход в виде процента; при этом если норма процента увеличивается, то выгоднее увеличить сбережения, получая от них больший доход, и, наоборот, если норма процента снижается, то, как правило, собственники денег сберегают меньше, увеличивая затраты на потребительские товары. Таким образом, правомерно заключить, что, согласно неоклассическому подходу, рынок денежных средств представлен сбережениями, спрос – инвестициями, а цена – нормой процента.

Представители неоклассической концепции исходят из того, что в конкурентной системе существуют автоматические регуляторы поддержки экономического равновесия всех элементов рассматриваемого воспроизводства. Поэтому государство, которое выполняет жизненно важные для общества функции, должно также обеспечивать существование конкурентного рынка и стабильную покупательскую возмож-

ность денег, масса которых влияет на общий уровень цен. При этом следует учесть, что государственные финансы формируются преимущественно путем получения налогов. Прямо или косвенно эти средства через бюджет направляются государством для обеспечения производства общественных товаров и услуг.

Экономисты - неоклассики исходили с позиции, что государство должно минимизировать неблагоприятные экономические результаты собственной деятельности и вмешательство в экономику, производить финансовую деятельность таким образом, чтобы обеспечить равенство доходов и расходов бюджета. При этом дефицит бюджета может допускаться лишь в связи с чрезвычайными экономическими и финансовыми обстоятельствами.

Представители кейнсианского направления в экономической науке по-иному определяют место инвестиций в системе расширенного воспроизводства, а именно – ими учитывается то, что не совокупное предложение создает собственный спрос, а наоборот, спрос создает совокупное предложение, инвестиции создают совокупные сбережения.

Дж. Кейнс исходил из того, что равенство сбережений инвестициям носит статистический характер, оно существует в масштабах всего общества, а сами по себе понятия "сбережения" и "инвестиции" отражают разные аспекты воспроизводства и определяются многими факторами. При этом Дж. Кейнс опирался на психологические законы общества, в частности на то, что общество с увеличением совокупной реальной прибыли увеличивает совокупный спрос, но не в такой степени, в какой возрастает прибыль. Это означает, что прирост потребления меньший, чем прирост дохода, то есть доля сбережений в доходе увеличивается.

Что касается инвестиций, то они в данном случае не являются функцией дохода, а сами выступают как доходообразующий фактор, но, в отличие от сбережений, зависят от ставки процента. Поэтому инвестиции и сбережения не обязательно должны быть равны. Дж. Кейнс стоял на позиции, согласно которой для обеспечения экономического роста необходимо не увеличивать объемы сбережения. При этом следует учитывать, что логика Дж. Кейнса была основана на экономической ситуации 30-х годов, когда безработица и неполная загрузка производственных мощностей достигали критических размеров. Тогда накопление сдерживалось не отсутствием ресурсов, а отсутствием спроса на них. При таких условиях сбережения сами по себе не вели к инвестициям. То есть учитывается, что доход – это не фонд, который состоит из потребления и накопления, а переменная величина, производная от объема инвестиций в производство.

Таким образом, если объем инвестиций уменьшается, то меньшим будет и уровень дохода. Исходя из данного подхода, более низкому уровню дохода будет отвечать и меньший объем сбережений, а равновесие сохранится тогда, когда меньшему объему сбережений будет соответствовать и меньшая величина инвестиций.

Если объем инвестиций является большим, чем объем сбережений, то совокупный спрос превышает совокупное предложение и доход имеет тенденцию к возрастанию. И наоборот, если инвестиции меньше сбережений, то совокупный спрос меньший, чем совокупное предложение, и доход, следовательно, уменьшается. И если инвестиции равны сбережениям, то совокупный спрос равен предложению и доход остается на достигнутом уровне.

Объем, в свою очередь, определяется рядом факторов, важнейшим из которых является предельная эффективность капитала, что не может быть ниже уровня процента по кредитам.

При этом на современном этапе развития экономической науки требуется сущностная интерпретация понятия "инвестиция" относительно категорий "капитал" и "финансовый рынок".

Что касается вышеприведенной интерпретации заемных средств классической экономической науки, то в механизме заёмных средств целесообразно использовать неоклассическое положение, относительно которого анализ любого рынка состоит в исследовании факторов, определяющих спрос, предложение и равновесие на рынке. В данном случае исходным постулатом является предположение о том, что все участники рынка ведут себя рационально, то есть стремятся к максимизации собственных выгод. И тут же следует оговориться, что Дж. Кейнс использует вышеизложенные принципы экономического обоснования целостной системы экономического возрождения на базе ведущей инвестиционной составляющей в валовом внутреннем продукте страны.

Одно из главных положений экономической теории состоит в том, что, если рынок конкурентен, то есть ни один из участников не имеет возможности влиять на цену, факторы спроса и предложения будут воздействовать на цену до тех пор, пока она не установится на уровне, когда объем спроса будет равен объему предложения. Соответствующий объем и цена (процентная ставка) выступают как равновесные.

Вышеприведенные неоклассические принципы в диссертационном исследовании используются частично в качестве методологических. Данное допущение закономерно потому, что по сути исходным для неоклассической школы являются саморегулирующие равновесные принципы, присущие подходам к решению проблемы инвестирования на региональном уровне.

Итак, учитывая основные методы анализа неоклассического направления, в частности спрос, предложение и равновесие, следует иметь в виду, что инвестиционный спрос со стороны предприятий является не единственным, но определяющим фактором конечного спроса на заемные средства.

Фирма, создавая или обновляя капитал, обращается за инвестициями, формируя инвестиционный спрос, и делает это с целью получения выгоды в форме чистой прибыли и рентабельности, превышающей цену инвестиционных ресурсов в данном регионе.

То есть с целью достижения конечной цели, а именно обеспечения условий максимизации прибыли, фирма стремится использовать оптимальное сочетание различных факторов производства (в том числе и капитала). При этом стремление осуществлять инвестиции, то есть создавать новый капитал, возникает, когда вложенные средства позволяют компенсировать первоначальные затраты и получить дополнительную прибыль. То есть побудительным мотивом к инвестированию является неоптимальное соотношение факторов производства и возможность получения дополнительной прибыли при увеличении объема или повышения качества используемого капитала. Размер этой прибыли правомерно выразить в виде процента от инвестиционных затрат, который выступает как доходность инвестиций:

$$\text{Доходность} = \frac{\text{Прирост прибыли} - \text{Объём инвестиций}}{\text{Объём инвестиций}}. \quad (1.1)$$

Анализируя доходность фирмы на основе теоретических и эмпирических методов, следует учитывать ту проявляющуюся закономерность, относительно которой с увеличением объема инвестиций доходность снижается. Объясняется это следующим.

Любая фирма может располагать разнообразными возможностями по инвестированию средств. Исходя из стремления к максимизации прибыли, фирма реализует, в первую очередь, наиболее выгодные проекты. Однако, учитывая, что возможности получения высоких доходов ограничены, при расширении объема инвестиций внедряются менее выгодные проекты. При обобщении данных проектов следует заключение, относительно которого закон снижения доходности инвестиций выступает проявлением более общего экономического закона – закона снижающейся предельной производительности факторов производства. Графическая интерпретация вышеприведенного закона показана на рис. 1.3. То есть на рис.1.3 представлена кривая структуры от их объема, которая является кривой предельной эффективности инвестиций.

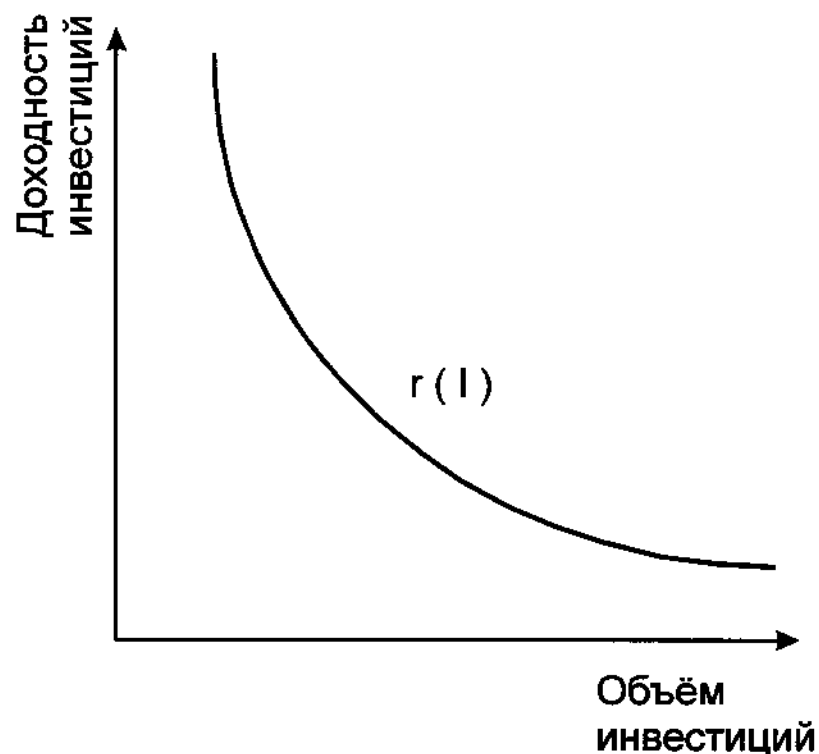


Рис. 1.3. Динамика предельной эффективности инвестиций

Представленный график характеризует динамику эффекта инвестиций, то есть внутреннюю, причинно-следственную закономерность инвестиционного процесса. В научно-методическом аспекте вышеназванная закономерность выступает одной из определяющих в подходе к познанию эффективного механизма инвестирования. Этим определяются наиболее рациональные пределы инвестирования в зависимости от их объема. А при учете экономических законов его правомерно скорректировать в том, что предел эффективного государственного инвестирования в национальную экономику определяется инвестиционным насыщением. При этом сам факт развивающейся экономики свидетельствует о неполной занятости и ограниченности ресурсов, а последнее явилось основой условий кейнсианской теории обеспечения экономического роста на базе инвестиционной роли государства.

На региональном уровне сохраняются закономерности вложений и динамики эффективности инвестиций. При этом особенностью определения эффективности инвестиций на региональном уровне является специфика структуры хозяйственного комплекса региона относительно его ведущей составляющей специализации.

Завершенной моделью обеспечения инвестиционного процесса в относительнообособленном пространстве является учет условий размещения инвестиций относительно средней нормы прибыли, что корреспондируется с банковским процентом. Учет данного подхода позволяет определить основные направления инвестирования отраслей относительно одного из факторов перелива капиталов, каким правомерно представить норму прибыли или уровень банковского процента, что принадлежит к обоснованию роли банков в инвестиционном процессе.

В свою очередь механизм перелива капиталов относительно средней нормы прибыли позволяет закладывать основы разработки долгосрочного прогнозирования в сфере инвестирования.

Представленные подходы познания инвестиционного процесса, учитывая содержание источников и методологических основ познания механизма инвестирования на микро- и макроуровне, представляют собой основы социально-экономического содержания инвестиционного процесса в относительно обособленном пространстве.

1.2. Система банков как основа инвестиционной деятельности региона

Анализ региональных особенностей эффективных форм банковского инвестирования правомерно относительно порядка исследования, которое включает природу банков, определение функций банков и банковской системы, ее структуры в современных условиях.

Согласно Закону Украины "О Национальном банке Украины", "банк – это юридическое лицо, которое на основании лицензии Национального банка Украины осуществляет деятельность по привлечению вкладов от физических и юридических лиц, ведению счетов и предоставлению кредитов на собственных условиях" [8].

В Законе Украины "О банках и банковской деятельности" банки определяются как "учреждения, функцией которых является кредитование субъектов хозяйственной деятельности и граждан за счет привлечения средств предприятий, учреждений, организаций, населения и других кредитных ресурсов, кассовое и расчетное обслуживание народного хозяйства, совершение валютных и иных банковских операций, предусмотренных настоящим Законом" [9].

По своему характеру вышеприведенные определения четко отражают функциональное назначение банков как финансово-кредитных

учреждений относительно их природы аккумулировать свободные денежные средства, совершать с ними операции и осуществлять кассовое и расчетное обслуживание.

С точки зрения необходимости терминологической упорядоченности в современных условиях формирования правовой и нормативной базы в Украине следует учесть ряд особенностей в функционировании банков и банковской системы. А именно то, что коммерческие банки во взаимообусловленности с центральными банками в современных условиях развитых стран играют основную регулируемую роль по созданию кредитных денег в стране и по обеспечению их равновесного уровня. При этом банками и банковской системой в целом осуществляется политика так называемых "дорогих" и "дешевых" денег.

Учитывая вышеизложенное, следует учесть необходимость трактовки банков в Законе Украины "О Национальном банке Украины" и в Законе Украины "О банках и банковской деятельности" с точки зрения их функций в современных условиях. В таком отношении банки правомерно определить как финансово-кредитные учреждения, которые за счет собственных и привлеченных средств формируют банковский капитал, обеспечивают его оборот и в единой банковской системе страны участвуют в регулировании количества денег в обращении.

Исходя из необходимости учета в определении банковских функций, логично в вышеприведенных законах представить определение банковской системы. Это важно с той точки зрения, что регулирование количества денег в обращении является функцией не столько отдельного банка – центрального или коммерческого, а двухзвенной банковской системы в целом. В Законе Украины "О банках и банковской деятельности" о банковской системе фиксируется только то, что "банковская система является двухуровневой и состоит из Национального банка Украины и коммерческих банков, в том числе Внешнеэкономиче-

ческого банка Украины, Сберегательного банка Украины, республиканских и других коммерческих банков разных видов и форм собственности". При данном определении банковской системы представлена только её структура при отсутствии целевого назначения. В таком случае в определении банковской системы целесообразно учесть её характерную особенность как таковую, согласно которой обеспечивается регулирование количества денег в обращении. А непосредственным следствием такой политики является уровень деловой активности и темпы роста валового внутреннего продукта страны и регионов.

С целью раскрытия содержания банковской системы, как основы инвестиционной деятельности, следует построить взаимообусловленную последовательность факторов и условий её развития от исходных принципов зарождения, то есть от уяснения природы банков и банковской системы с переходом к их роли в инвестиционном процессе в регионе.

Денежная подпитка промышленности, торговли и других отраслей, другими словами – их инвестирование, выступало ведущей функцией каждого отдельного банка изначально. При этом учет функций каждого отдельного банка правомерен относительно функций целостной двухуровневой банковской системы. Это связано с особенностями и спецификой функций банковской системы в целом, относительно чего заострялась проблема в первом подразделе диссертации.

Предпринятый аспект исследования целесообразен с точки зрения оценки сложившейся инвестиционной конъюнктуры в банковской сфере в Украине.

Так, закономерно исходить из того, что рыночной экономике Украины необходима банковская система, отвечающая мировым стандартам.

На протяжении первых лет после достижения Украиной независимости были созданы двухуровневая банковская система, основы

валютного рынка и рынка ценных бумаг. Была успешно проведена денежная реформа и введена национальная денежная единица – гривна.

Была создана платежная система с внедрением современных прогрессивных технологий проведения платежей на электронной основе. Это позволило достичь достаточного уровня скорости и надежности обработки информации на уровне мировых стандартов. С введением системы электронных платежей значительно уменьшился риск создания фальшивых денег.

Введены мощности по выпуску банкнот и монет. Был осуществлен переход к мировым стандартам бухгалтерского учета и отчетности в банках.

За годы независимости была отработана нормативная база для проведения Центральным банком взвешенной монетарной политики и осуществления банковского контроля. Монетарная политика, которая проводилась Национальным банком Украины, позволила преодолеть гиперинфляцию и положительно отразилась на управлении инфляционными процессами.

Однако продолжительный экономический кризис, медленное протекание процесса рыночных преобразований экономики, инвестиционного процесса, неопределенность и нестабильность нормативно-правового регулирования, несовершенство налогового и финансового законодательства вызывают необходимость углубления банковской реформы.

Было много сделано в плане финансовой реорганизации банков, однако системный риск остается значительным вследствие чрезмерной открытости банковской системы для слабых предприятий и некачественного менеджмента. Не удастся полностью удовлетворять потребности частного сектора, который сегодня активно развивается. Очевидно, что, пока банковские реформы не ускорятся, субъектам хо-

зайствования будет тяжело получить доступ к необходимым инвестиционным средствам. Кроме того, они будут испытывать недостаток в других банковских услугах высокого качества.

Окончательно не решен вопрос относительно деятельности финансово-кредитных учреждений, институционального развития банковской системы, банковской тайны и защиты интересов клиентов.

Высокая стоимость финансового посредничества, отсутствие соответствующей для стран с рыночной экономикой финансовой инфраструктуры, стимулов сберегать и размещать ссудные фонды, низкая жизнеспособность финансовых институтов (на сегодняшний день большое количество банков являются припрятанными банкротами) дополняют тот круг проблем, решение которых необходимо предусмотреть в концепции развития банковской системы на 2000-2002 года.

Цель реформирования и развития банковской системы Украины на 2000-2002 года должна включать следующие моменты:

1. Обеспечение построения банковской системы, способной эффективно и адекватно действовать в условиях рыночной экономики.
2. Совершенствование надзора за деятельностью коммерческих банков.
3. Установление климата доверия к банковской системе.
4. Усиление мобилизации сбережений и тем самым способствование росту экономики.
5. Развитие финансовых инструментов для улучшения денежно-кредитного регулирования путем внедрения рыночных отношений, а не за счет директивного распределения кредитов.
6. Повышение эффективности распределения ограниченных ресурсов конкурентоспособным предприятиям.
7. Решение проблемы неплатежей и расчетов в неденежной форме и предотвращение ее возникновения.

8. Создание условий для долгосрочного кредитования и инвестирования коммерческими банками денежных средств в реальный сектор экономики.

9. Создание условий для развития рынков, в частности создание и регулирование форвардного рынка.

10. Развитие комплексной системы инструментов хеджирования валютных, процентных и других рисков.

Структура банковской системы в Украине как принципиальный прообраз структуры в США в основе представлена двумя уровнями: Центральным банком – Национальным банком Украины – и системой коммерческих банков различных форм собственности, специализации и территориального уровня (в относительном выражении).

При этом следует учесть, что коммерческие банки в Украине на начальных этапах формирования рыночных отношений представляют собой основное звено кредитной системы страны. В кредитно-банковскую систему входят кредитные учреждения, предоставляющие для своих клиентов различные банковские операции и услуги. Все эти операции осуществляются на началах коммерческого расчета и в соответствии с положением Национального банка Украины "О порядке выдачи банкам лицензии на осуществление банковских операций", утвержденного постановлением Правления НБУ №181 от 6.05.1998г.

Основной целью коммерческих банков, которые начали создаваться с 1989 года, было оперативное получение их учредителями прибыли, а также предоставление клиентам широкого спектра банковских услуг, в первую очередь кредитов. Помимо вышеприведенного, закономерно включить решение учредителями с помощью собственного банка своих групповых или индивидуальных проблем, получение максимальной прибыли для своих акционеров и для собственного развития.

Относительно этапов эволюции банковской системы следует учесть, что первоначально коммерческие банки развивались преимущественно как отраслевые.

Относительно рыночной эволюции, то статус коммерческих получили прежние государственные специализированные банки. Так, на базе республиканского Жилсоцбанка был организован Укрсоцбанк, Агропромбанка – АПБ "Украина" АК, Промстройбанка – Проминвестбанк.

Относительно сущностных основ целевого назначения существенные изменения произошли в банковском контроле. Если раньше банки играли роль государственных контролеров за деятельностью хозяйствования посредством прямых и косвенных методов регулирования, то в настоящее время в Украине и ее регионах этот контроль осуществляется на партнерских отношениях между банками и их клиентами.

В отдельных случаях государство возлагает на банки контроль за отдельными хозяйственными операциями их клиентов, например, за сдачей в банк выручки наличными деньгами и соблюдением кассовой дисциплины предприятиями и организациями.

При анализе банковской системы правомерно учитывать классификационные особенности. Так, в зависимости от форм собственности банки подразделяются на частные и государственные. В Украине государственными коммерческими банками являются Экспортно-импортный банк Украины и Сберегательный банк Украины.

По форме организации банки подразделяются на акционерные в виде обществ открытого типа или закрытого типа. Акции банков, созданных в виде акционерных обществ открытого типа, распространяются путем свободной продажи юридическим и физическим лицам. Акционерными обществами закрытого типа, а также паевыми банками в виде обществ с ограниченной ответственностью являются преимущественно коммерческие банки в первые годы их существования. Ак-

ции банков в виде акционерных обществ закрытого типа выкупаются, как правило, их учредителями. Более гибкой структурой являются банки в виде обществ с ограниченной ответственностью. Количество их пайщиков может пополняться с соответствующей регистрацией в Национальном банке Украины.

В зависимости от круга выполняемых операций коммерческие банки бывают универсальными и специализированными. В Украине в настоящее время все коммерческие банки стремятся быть универсальными, хотя далеко не все они выполняют весь спектр банковских операций.

В зависимости от территории деятельности коммерческие банки подразделяются на международные, республиканские и региональные. Особенностью международных банков является то, что они создаются с участием иностранного капитала и могут иметь филиалы в других странах. Их создание не поддерживается Национальным банком Украины, так как захват ключевых позиций, к которым, прежде всего, относится банковское дело, представляет собой большую опасность для нашей экономики, пребывающей в состоянии глубокого экономического кризиса. В дальнейшем, когда экономическая ситуация в стране нормализуется, не будет препятствий в создании международных банков.

К республиканским коммерческим банкам относятся банк "Украина", Проминвестбанк Украины, Укрсоцбанк, Эксимбанк Украины и Сберегательный банк Украины, имеющие разветвленную сеть отделений и филиалов по всей территории Украины. Они тесно связаны с органами государственной власти и управления.

Большинство же коммерческих банков в Украине являются региональными. Они обслуживают, как правило, клиентов определенной области, города, района или региона.

Национальный банк Украины находится на первом уровне банковской системы и призван регулировать ее деятельность в пределах прав и полномочий, предоставленных ему законом. Поэтому он несет ответственность перед обществом за функционирование банковской системы в целом.

Главная цель Центрального банка – поддержка покупательной способности национальной валюты, которая реализуется только при условии независимости Центрального банка. Магистральным направлением для Украины является интеграция в Европейское Сообщество в долгосрочной перспективе. Поэтому необходимо решить вопросы о соответствии Закона "О Национальном банке Украины" требованиям Европейского Сообщества о независимости Центрального банка. С этой целью Украина должна постепенно привести законодательные акты в соответствие с законодательными актами Европейского Сообщества.

Национальный банк Украины (НБУ) организован в 1991 году на базе бывшей Украинской республиканской конторы Госбанка СССР и ее областных управлений. Он представляет собой систему единого банка и включает центральный аппарат, расположенный в Киеве, Крымское республиканское и 24 областных управления. Областные управления НБУ действуют от его имени в пределах предоставленных им полномочий и функций.

Национальный банк Украины является Центральным банком Украины, особым центральным органом государственного управления, юридический статус, задания, функции, полномочия и принципы организации которого определяются Конституцией Украины, Законом Украины "О Национальном банке Украины" и другими законами Украины. Получение прибыли не является целью деятельности Национального банка Украины.

Как отмечено в экономической литературе [10], ключевой функцией Центрального банка является разработка и реализация государственной денежно-кредитной политики. На ней, главным образом, базируется решение его основной задачи – обеспечения стабильности национальной денежной единицы.

Национальный банк Украины отказался от использования характерной для банковской системы бывшего СССР системы кассового планирования, определявшего оборот денег через кассы банков, и жесткого регулирования налично-денежных операций в хозяйстве как форм прямого директивного управления денежными отношениями. При этом объектом регулирования выступает не налично-денежный, а совокупный денежный оборот. Для его оценки используются принятые в мировой практике показатели денежной массы (M1, M2, M3) и скорости обращения денег. Вместо ограничения объемов кредитных вложений коммерческих банков посредством установленных лимитов, плановых размеров кредитования Национальный банк Украины начал использовать косвенные воздействия на осуществляемую коммерческими банками депозитную эмиссию. Это означало переход от административного к экономическому ограничению объемов кредитных и других активных операций коммерческих банков – их ограничение величиной мобилизованных кредитных ресурсов.

В настоящее время методы воздействия, которые использует Национальный банк Украины для проведения денежно-кредитной политики, находятся в процессе становления.

Основные принципы денежно-кредитной политики базируются на основных критериях и макроэкономических показателях общегосударственной программы экономического развития и основных параметрах экономического и социального развития Украины на соответствующий период, которые включают прогнозные показатели объема валового внутреннего продукта, уровня инфляции, размера дефицита Государ-

ственного бюджета и источника его покрытия, платежного и торгового балансов, утвержденных Кабинетом Министров Украины. Основными экономическими средствами и методами денежно-кредитной политики в современных условиях в Украине является регулирование объемов денежной массы через:

- 1) определение и регулирование норм обязательных резервов для коммерческих банков и финансово-кредитных учреждений;
- 2) процентную политику;
- 3) рефинансирование коммерческих банков;
- 4) управление золотовалютными резервами;
- 5) операции с ценными бумагами на открытом рынке;
- 6) регулирование импорта и экспорта капитала.

После раскрытия природы, функций и основной ценовой направленности банковской системы, следует определиться с местом и ролью финансово-кредитных учреждений и, прежде всего, коммерческих банков в инвестиционном процессе страны и регионов. При этом требуется уточнение определения инвестиционного рынка.

В современной экономической литературе существует самый широкий спектр определений категорий инвестиционного процесса. Так, прежде всего, закономерной является классификация инвестиций на реальные (вложение капитала в промышленность, сельское хозяйство, строительство, образование и др.) и финансовые (покупка ценных бумаг). "То есть любые затраты на создание нового или восстановление существующего капитала – это реальные инвестиции. Вложение средств в обмен на тем или иным образом оформленные обязательства - представляют собой финансовые инвестиции. С появлением первых документально оформленных финансовых обязательств связано зарождение финансового рынка. Более того – финансовый рынок возник в тот момент, когда первое подобное обязательство стало предметом купли - продажи" [11].

Таким образом, если реальные инвестиции представляют собой вложения капитала в какую-либо отрасль экономики или предприятие, результатом чего является образование нового капитала или приращение наличного капитала (здания, оборудование, товарно-материальные ценности и т.д.), то финансовые инвестиции – это вложения капитала (государственного или частного) в акции, облигации, иные ценные бумаги. То есть в форме финансового инвестирования прироста реального капитала не происходит, за исключением первичного рынка. Происходит лишь покупка, передача титула собственности на вторичном рынке ценных бумаг. С точки зрения вышеприведенной структуры инвестиций необходимо системное определение инвестиционного рынка, учитывая, что инвестиции как экономическая категория (от лат. *investio* – одеваю) означает вложения капитала в отрасли экономики внутри страны и за границей [12].

Инвестиционный рынок представляет собой взаимообусловленное соотношение предложения инвестиционных ресурсов и субъектов спроса на них в единой системе финансово-кредитных посредников.

При определении роли банковского сектора в инвестиционном процессе на общеэкономическом и региональном уровнях правомерно учесть то, что банки в процессе своей эволюции перестали выполнять свою роль как сберегательных и кредитных институтов в системе денежного и финансового рынков. На современном этапе совершенствования банковской структуры в Украине уместным является учет функций коммерческих банков и Национального банка Украины как отдельных финансово-кредитных институтов, а с другой стороны, необходим учет функций всей целостной банковской структуры – как двухуровневой банковской системы. Последняя способна управлять количеством денег в обращении и таким образом влиять на уровень предпринимательской, производственной активности. Банковская система в целом, таким образом, способна обеспечить условия равно-

весного роста валового внутреннего продукта страны. Вышеизложенное выступает ориентиром или глобальной целью создания и отработки в Украине соответствующей банковской системы. Но при том, что отдельный банк – это часть целого и количественные изменения приводят к качественным на уровне всей системы, изначально важен вопрос об обеспечении их деятельности как таковых, которые бы обеспечили эффективное функционирование двухзвенной банковской системы.

Среди существующей системы коммерческих банков необходимо выделить такие их виды, как инвестиционные банки.

В банковском энциклопедическом словаре Б. Г. Федорова инвестиционный банк определен как банк, специализирующийся на организации выпуска, гарантировании размещения и торговле ценными бумагами; осуществляющий также консультации клиентам по различным финансовым вопросам, ориентированный в основном на оптовые финансовые рынки (в США) или, как не клиринговый банк, специализирующийся на средне- и долгосрочных инвестициях в мелкие и средние компании (в Великобритании).

Относительно вышеприведенного, следует учесть то, что имеет место другое определение относительно инвестиционного банкирского дома как предприятия, которое занимается торговлей корпоративными и государственными ценными бумагами, прежде всего в форме покупки крупного пакета и дальнейшей продажи этих бумаг инвесторам; корпоративным финансированием в форме привлечения капитала под выпускаемые ценные бумаги или в форме предоставления долгосрочного инвестиционного кредита.

Вместе с тем в украинском законодательстве под термином "банк" всегда понимается коммерческий банк. При этом основными, характерными чертами для этих коммерческих организаций, которые выступают как инвестиционные, являются:

- крупная универсальная коммерческая организация, сочетающая большинство допустимых видов деятельности на рынке ценных бумаг и на некоторых других финансовых рынках;

- главной признается деятельность по привлечению финансирования посредством ценных бумаг;

- являясь крупной организацией, оперирует, прежде всего, на оптовых финансовых рынках;

- отдает приоритет средне- и долгосрочным вложениям;

- ценные бумаги являются основой её портфеля, при этом большинство инвестиционных банков в наибольшей степени ориентируются на негосударственные ценные бумаги.

Все другие институты рынка ценных бумаг специализируются на выполнении отдельных специализированных операций. При этом им не под силу взять на себя осуществление инвестиционной банковской деятельности.

Деятельность по привлечению финансирования на развивающихся рынках обычно описывается как инвестиционная банковская деятельность. Инвестиционный банк поэтому правомерно определить как финансовый институт, занимающийся инвестиционной банковской деятельностью.

Более точное определение инвестиционного банка приведено в словаре банковско-биржевой лексики, согласно которому, "инвестиционный банк – это финансовая фирма, основной сферой деятельности которой, помимо кредитования, являются капиталовложения" [13, С. 26]. В данном определении правомерно сделан упор на долгосрочные капиталовложения, то есть на то, что в экономической литературе и определяется как инвестиции относительно краткосрочного предоставления денег в займ под процент. Последнее определяется как банковская ссуда. Так "ссуда представляет собой вложение средств на относительно короткий период времени с условием возвращения ее,

или ее эквивалента в сумме, превышающей исходную, на ссудный процент. Инвестирование же – это использование денег с целью обеспечения длительного промежутка времени причем, до того, как вложенные средства будут возвращены в банк" [10].

Представленные подходы выступают основой для системного представления банковского сектора, как основного в кредитном механизме как страны так и региона в частности. Основываясь на принципах долгосрочного кредитования, правомерно более подробно остановиться на инвестиционных банках, то есть коммерческих банках, которые должны обеспечить долгосрочное кредитование в Украине. В таком случае в силу вступает ряд закономерностей макроэкономического регулирования через учет мультипликатора, акселератора, учета совокупных инвестиций в обеспечении равновесного роста чистого национального продукта страны.

Создание инвестиционных банков в мире органически связано с разделением труда и специализацией в кредитной сфере. Как было установлено, к основной задаче инвестиционных банков относится мобилизация долгосрочного капитала и предоставление его заемщикам посредством выпуска и размещения акций, облигаций и других видов заемных обязательств. Каждая крупная фирма, корпорация, как правило, имеет "свой" инвестиционный банк, услугами которого пользуется.

В настоящее время существует два типа инвестиционных банков. Банки первого типа занимаются исключительно торговлей и размещением ценных бумаг. Банки второго типа – долгосрочным кредитованием.

В современных условиях Украины, а именно отсутствия отлаженного фондового рынка и преимущественной специализации по торговле ссудами коммерческих банков, закономерным является выбор и развитие второго типа инвестиционных банков. При этом следу-

ет учесть их территориальную специфику, а именно – активность, мотивацию работать в границах отдельного региона.

На сегодняшний день в Украине не зарегистрировано ни одного инвестиционного банка в чистом виде, поэтому актуальным является распоряжение Президента Украины правительству и Национальному банку Украины ускорить решение вопроса о создании государственного Украинского банка реконструкции и развития.

Как и для организации какого-либо банка, основание Украинского банка реконструкции и развития требует принятия добротного устава материальной базы и опытного персонала. Но это проблемы в большей степени стандартные, поэтому пути их решения общезакономерны. Что касается сети банка, то на начальном этапе ее создание будет не рациональным. Довольно ограничиться центральным аппаратом в Киеве, а в областных центрах и АР Крым банк может открыть представительства при банках-корреспондентах (например, бывших государственных банках, влияние на которые правительство имеет через свою долю в их уставных фондах).

Этот банк должен поддерживать предприятия и отрасли экономики, определенные правительством и одобренные Верховным Советом как приоритетные на данном этапе развития украинской экономики. Как правило, банк должен предоставлять предприятиям денежные средства на началах кратко-, средне- и долгосрочных кредитов. Кредитование может осуществляться как по всему инновационному циклу "наука – техника – подготовка производства – эксплуатация", так и на обеспечение средствами отдельных этапов и стадий этого процесса.

Довольно серьезной проблемой является определение источников и методов формирования ресурсов этого банка. Так, как засвидетельствовало принятие Верховным Советом Государственного бюджета на 1999 год, свободных средств в государстве нет. Поэтому необходимы нетрадиционные решения.

Вполне обосновано, если уставной фонд банка будет принадлежать правительству. Правительство должно распоряжаться и прибылью банка, а поэтому обязано отыскать средства для формирования этого фонда. На формирование ресурсов банка стоит направить часть средств кредитной эмиссии Национального банка Украины. За счет подобных ресурсов в первой половине 50-х годов банк Японии поддерживал развитие теперь всемирно известных концернов – Мицубиши, Мицуи, Сумито и других – для их развития и поддержания конкурентоспособности на мировом рынке. На формирование ресурсов банка целесообразно также направить часть средств срочных вкладов населения в Сберегательном банке Украины. Такими средствами распоряжаются правительства в ряде стран (Япония, Франция и др.). В этом же банке должны храниться средства государственных бюджетных и внебюджетных фондов, которые могли бы использоваться для кредитования.

Еще одним ресурсом может быть создание при банке Фонда возрождения украинской экономики. Идея создания такого фонда не является принципиально новой. Так, во время восстановительного периода после Первой мировой и гражданской войн в бывшем СССР из-за дефицита материальных и финансовых ресурсов, концентрации их на наиболее важных направлениях, в 1923 году по решению Президиума Всесоюзного Совета Народного Хозяйства (ВСНХ) был создан Фонд долгосрочного кредитования промышленности ("Промфонд").

Этот фонд создавался на началах принудительной ссуды за счет обязательных отчислений трестами (именно они тогда были хозрасчетными единицами) части амортизационных отчислений и резервных фондов. За счет такой централизации перераспределялись средства путем предоставления долгосрочных кредитов на те мероприятия, которые, по оценке ВСНХ, были наиболее необходимыми. Это позволяло, не нарушая хозрасчетных интересов трестов, решать первооче-

редные задачи восстановления и развития промышленности в условиях острого дефицита капитала. В 1926 году "Промфонд" был реорганизован в Отдел долгосрочного кредитования при Промбанке.

Предполагается, что за средства, привлечённые в указанный фонд, необходимо платить проценты. Их величина должна покрывать как минимум обесценивание полученных в кредит средств в результате инфляции. Если предприятия-кредиторы осуществляют свои собственные капитальные вложения или средства резервного фонда, необходимые для покрытия убытков по результатам деятельности за отчетный год, то за предварительной заявкой предприятия они должны ему возвращаться. При таких условиях правительство имело бы возможность решать общегосударственные проблемы, не нарушая при этом принципов хозяйственного или коммерческого расчета в деятельности предприятий всех форм собственности.

Поэтому чем скорее начнет функционировать Украинский банк реконструкции и развития с функциями инвестиционного, тем большую помощь он предоставит нашей экономике после выхода ее из того глубокого платежного и экономического кризиса, в которой она оказалась. А начнет набирать темпы производство в Украине, начнет поступать и иностранный капитал, без которого из стагфляции, которая имеет место в Украине, еще ни одна страна самостоятельно выйти не смогла.

Если рассматривать другие небанковские структуры кредитного рынка в региональном аспекте, то это прежде всего сберегательные кассы или жироцентры – учреждения кооперативного типа, собственниками которых являются города и районы. Они аккумулируют средства их жителей в форме вкладов. Относительную территориальную привязку имеют строительные сберкассы - специализированные кредитные учреждения, размещающие свои средства путем выдачи ссуд на строительство под низкие и фиксированные проценты, а также спо-

собствующие финансированию жилищного строительства, в частности поддерживающие строительство собственных домов и создание личного капитала широких слоев населения.

Постановка вопроса об обосновании территориальной направленности банковских структур необходима, с одной стороны, – с точки зрения закономерного процесса разделения труда, где территория выступает одним из определяющих факторов, а с другой – относительно изучения, обоснования и использования на практике на региональном уровне характера специализации банковских учреждений.

Так, если первая позиция является общеэкономической, то вторая носит прикладной характер. Ее правомерно увязывать с закономерностями развития форм производства. Так, если учесть наиболее высокий их уровень в форме концернов и диверсифицированных конгломератов, то в состав последних, как правило, включен и банк. Специализация банковской деятельности в таком случае предопределяется преимущественно характером производства концерна. Поэтому закладывать нормативные и правовые основы банковской системы и механизма ее функционирования в Украине на начальных этапах перехода к рыночной экономике следует с учетом законов развития общественного производства, то есть изначально с ориентацией на будущие концерны и диверсифицированные конгломераты.

К другой характерной особенности специализации банковских структур можно сказать на более низком организационном уровне производства относится ее направленность на реально сложившуюся разнопрофильную структуру региона и административной области в частности. (В данном случае обоснование оптимального соотношения административной области и социально-экономического района заслуживает отдельного, автономного диссертационного исследования.) При этом значительное влияние оказывают ведущие сферы хозяйства. Например, для Полтавской области – это добыча и переработка

нефти и газа, производство и переработка сельхозпродукции, добыча железной руды, машиностроение. При этом образцом региональной специализации в банковской структуре Полтавской области выступает Полтава-банк с его центральным офисом в г. Полтава и филиалами в других городах и районных центрах. При этом можно говорить об относительном уровне банковской системы отдельного региона.

Дальнейшее развитие банковских учреждений с региональной специализацией требует создания условий для их преимущественно инвестиционных функций, то есть, придерживаясь вышеприведенных определений, к долгосрочному кредитованию.

На основе вышеприведенного правомерно заключить, что при формировании хозяйственного механизма регионов следует учитывать условия для создания и функционирования инвестиционных банков. Проблема касается создания условий для реализации их функций и характера деятельности, а именно – мобилизации денежных средств для компании и корпорации путем размещения их акций и облигаций, участия в создании новых компаний, реорганизациях, слияниях, размещении государственных ценных бумаг всех уровней власти от центрального правительства до муниципалитетов и городов, как это имеет место в развитых странах мира.

Следует также учесть и то, что инвестиционные банки, которые относятся ко второму их типу, тесно связаны с государственной или смешанной формой собственности. Инвестиционные банки смешанного или государственного типа активно участвовали в реализации правительственных программ социально-экономического развития и планов стабилизации экономики.

Инвестиционные банки сыграли большую роль в восстановлении экономики Западной Европы в первые послевоенные годы, а также в создании отраслей и инфраструктуры ряда развивающихся стран. В этом отношении особо следует выделить также страны, как Франция,

Италия, Португалия, Скандинавские страны, где смешанные или государственные инвестиционные банки обеспечили высокий уровень долгосрочного кредитования промышленности и создания в ней новых отраслей.

В настоящее время инвестиционные банки проводят различные операции на рынке ссудного капитала; аккумулируют сбережения юридических и физических лиц, проводят среднесрочное и долгосрочное кредитование, осуществляют вложения в частные, государственные, муниципальные ценные бумаги, а в последнее время развивают различные финансовые услуги.

В кредитной системе тех стран, где существуют также банки, они занимают видное место после коммерческих банков. Особенность деятельности инвестиционных банков второго типа заключается в том, что, неся нагрузку, связанную с наиболее рискованными операциями по среднему и долгосрочному кредитованию, они вынуждены прибегать к кредитам коммерческих банков и других финансово-кредитных институтов.

Поэтому проблема создания банковской структуры на региональном уровне в Украине на начальных этапах формирования рыночного механизма и инвестиционных банков с долгосрочным кредитованием и инвестированием непосредственно упирается в создание механизма обеспечения банковских структур инвестиционными резервами.

На современном этапе ведущую роль в обеспечении инвестиционными ресурсами, как стартовых капиталов инвестиционных банков в регионах, должно сыграть государство. То есть следует учесть роль государства и его влияние на норму банковского кредитования и как следствие на увеличение спроса на инвестиции согласно опыту выхода из "Великой депрессии" в 30-е годы XX века. При этом использова-

лись косвенные методы регулирования, обоснованные Дж. М. Кейнсом и внедренные Ф. Рузвельтом.

В современных условиях в Украине также созданы предпосылки косвенного регулирования инвестиционным процессом через государственные учреждения. Речь идет об Указе Президента Украины "Об изменении в структуре центральных органов исполнительной власти" от 15.12.1999 г., согласно которому поставлена задача создания в Украине государственного небанковского финансово-кредитного учреждения на базе Государственного инновационного фонда Украины [14]. Вышеприведенным документом заложены основы долгосрочной государственной политики в инвестиционной сфере, что непосредственно связано с кредитным, финансовым рынком, а более конкретно – и с косвенными методами регулирования нормы банковского кредитования.

Относительно вышеприведенного документа целесообразной является постановка вопроса о разработке и создании организационных и правовых основ инвестиционных банков в регионах. При этом учитывается, что первоначальное формирование их инвестиционных резервов органически связано с вливанием государственных денежных средств. В связи с этим предполагается схема, согласно которой инвестиционный банк берет кредит у государства через государственные небанковские финансово-кредитные учреждения и размещает на региональном уровне под эффективные проекты. На первоначальном этапе, таким образом, ставится задача определиться с первоначальным капиталом и "запустить" инвестиционные банки в регионах Украины.

Вышеназванный Указ Президента Украины, который отражает политику государства в области инвестиционной деятельности, подкрепляется Постановлением Кабинета Министров Украины от 25 ноября 1999 года №2145 "О порядке проведения на конкурсных основах

оценки и отбора инвестиционных проектов, которые предполагают привлечение средств государственного бюджета" [15].

Предпринятое направление реформирования в инвестиционной сфере страны закладывает основу долгосрочного кредитования за счет государственных средств.

Таким образом, в итоговой части следует сделать вывод о необходимых действиях по созданию условий, материально-финансовой базы на региональном уровне, отвечающих организации банковских структур, как инвестиционной деятельности и прежде всего инвестиционных банков с функциями долгосрочного кредитования и инвестирования.

В направленности специализации региональных банков правомерно учитывать два подхода: с точки зрения перспективных и развитых форм организации производства (концерны, диверсифицированные конгломераты) и с точки зрения существующей специализации региона с ее ведущими отраслями. Оптимальной схемой создания инвестиционных банков в регионах Украины выступает возможное их кредитование через создаваемые государственные небанковские финансово-кредитные учреждения.

1.3. Природа и функции банковского процента

Реализация функций банковского процента на региональном уровне определяется содержанием региональной экономической политики, ее целями и целями инвестиционной политики региона. Согласно последовательности исследования, на данном этапе правомерно более подробно остановиться на содержании банковского процента в рыночной экономике на его общеэкономическом уровне, что предопределяет научно-прикладные основы познания его свойств. При этом закономерным будет учет функций банковского процента от-

носителем трансформационных процессов в экономике в целом, в банковском и инвестиционном секторах, а также в региональной политике государства. Следует отметить, что в экономической литературе отсутствует четкая постановка вопроса о функциях банковского процента и его содержании в современной рыночной экономике.

Постановка вопроса о банковском проценте представляет собой многомасштабный характер в исследовании.

Во-первых, это его природа. Учет механизма происхождения банковского процента представляет исходную позицию в комплексном процессе обоснования механизма его исследования в современной рыночной экономике.

Во-вторых, банковский процент служит показателем или нормативным уровнем в инвестиционном процессе в целом. С этой точки зрения он является регулятором на финансовом рынке и, следовательно, на рынке инвестиций.

В-третьих, следует учесть, что под инвестициями в современной экономической литературе понимаются те средства, которые вложены в частные и государственные ценные бумаги предприятий и учреждений на относительно продолжительный период времени. С этой точки зрения проблема банковского процента заключается в косвенном влиянии на курс ценных бумаг. В частности, расчет курса определяется:

$$\text{Курс ценной бумаги} = \left[\frac{\text{дивиденд}}{\text{ссудный процент}} \right] \cdot 100\%. \quad (1.2)$$

Исходной позицией анализа процента целесообразно считать ту, относительно которой банковский процент выступает в форме цены денег. При этом учитывается, что процент существенно отличается от цены на обычные товары. А размер процента определяется не вели-

чиной стоимости, которую содержат в себе деньги, взятые в долг, а их потребительной стоимостью – способностью дать кредитополучателю необходимые блага. Поэтому размер процентного платежа зависит не только от размера ссуды, а и от ее срока, учитывая, что процентные ставки устанавливаются на определенный период – обычно на год.

По своему содержанию, по природе ссудный капитал, как капитал, приносящий проценты, является обособленной частью промышленного капитала.

Исходя из сущности ссудного капитала, к его источникам правомерно относят: а) амортизационные отчисления; б) временно свободный оборотный капитал в связи с несовпадением времени реализации товаров и времени приобретения новых партий сырья, материалов, топлива; в) средства, предназначенные для выплаты заработной платы; г) накапливаемая, но еще не использованная для расширения производства прибавочная стоимость.

Изначально следует учесть, что вне обращения денежные средства не будут функционировать, а следовательно, не будут приносить прибыль. Тем самым возникает противоречие между свободным, неиспользуемым капиталом и природой капитала как стоимости, находящейся в постоянном движении и приносящей прибавочную стоимость.

По своему содержанию ссудный капитал образуется не только за счет денежных средств промышленных капиталов, но и за счет свободных денежных средств торговых капиталов, денежных доходов и сбережений различных слоев общества, аккумулируемых кредитной системой.

С практической точки зрения необходимо учесть позицию классического метода, согласно которому ссудный капитал подчинен промышленному капиталу и обслуживает движение последнего:

$$D - T < \begin{matrix} P_c \\ C_n \end{matrix} \dots П \dots T' - D' \quad (1.3)$$

Согласно формуле (1.3) собственник денежного капитала – банкир-ссужает деньгами промышленного капиталиста, который приобретает на них средства производства и рабочую силу.

Ссудный капитал, таким образом, будучи объектом купли - продажи, есть товар особого рода. Его потребительская стоимость реализуется в руках функционирующего капиталиста и состоит в способности приносить среднюю норму прибыли, который образуется в результате межотраслевой конкуренции в промышленности. При этом средней нормой дохода в кредитно-банковской сфере правомерно определить банковской процент по коммерческим кредитам.

Сущностной основой платы за деньги, взятые в ссуду, является часть той прибыли, которую получает собственник промышленного капитала в результате использования предоставленных ему средств. Таким образом, использование ссудного капитала предопределяет деление валовой прибыли промышленного капитала на две части: плату кредитору, именуемую процентом, и предпринимательской доход, остающийся в его распоряжении. Денежный капитал, отдаваемый в ссуду, как бы раздваивается, функционирует как капитал дважды: в руках ссудных капиталистов – как собственность, в руках промышленных и торговых капиталистов – как капитал - функция.

Норма ссудного процента, которая измеряется отношением годового дохода, полученного на ссудный капитал, ко всему ссудному капиталу, является динамической величиной. Она колеблется в пределах от нуля до средней нормы прибыли, в зависимости от спроса на ссудный капитал и его предложения. Как правило, норма процента ниже средней нормы прибыли.

Следует учитывать то, что на денежном рынке существует несколько способов купли - продажи денег. Следовательно, различается и несколько видов процента: облигационный, банковский, заемный, депозитный, учетный, межбанковский.

Равные ставки по отдельным видам процента могут существенно отличаться, так как каждый из них имеет свое назначение и решает свои специфические задачи.

Так, облигационный процент должен обеспечить заинтересованность инвесторов, в том числе банков, вложить денежные средства в ценные бумаги. Поэтому этот процент должен иметь ставку выше, чем процент по банковским депозитам, так как последние более ликвидны, чем ценные бумаги. Вместе с тем, ставки облигационного процента могут существенно колебаться в зависимости от вида ценных бумаг, рейтинга их эмитента, срока.

Ставки депозитного процента ниже от ставки ссудного процента, так как источник прибыли банка зависит от их разницы.

Особое место среди всех видов процентных ставок занимает учетная ставка, или ставка учетного процента, которая устанавливается центральным банком на основе тщательного изучения состояния денежного рынка. Она выступает своеобразным барометром этого рынка и ориентиром для определения процентных ставок по всем другим видам операций на денежном рынке.

Использование учетной ставки центральными банками в странах с развитой экономикой при выдаче кредитов коммерческим банкам, то есть на начальном этапе поступления денег в оборот, превращает ее в официальный норматив цены денег, на который ориентируются все субъекты денежного рынка. Поэтому движение рыночных ставок по всем видам процента в определенной мере повторяет движение ставки учетного процента, но полностью с ним не совпадает.

Особого внимания в этом отношении заслуживают облигационный и депозитный проценты. Они определяют первичную цену, которую имеют деньги на начальном этапе поступления на денежный рынок. Их уровень определяет доходность наиболее представительных финансовых активов – облигаций и депозитов. Именно поэтому уровень ставок этих процентов оказывает непосредственное влияние на альтернативную стоимость сбережения денег и служит наиболее ощутимым стимулятором предложения денег на денежном рынке.

Для более полного определения сущности механизма действия процента на рынке важно установить связь изменения процентной ставки с инфляцией.

Так, вследствие инфляционного роста товарных цен происходит рост номинального объема национального продукта. Для его реализации должна пропорционально возрасти покупательная способность экономических субъектов, что способствует соответствующему росту спроса на кредиты. А это, в свою очередь, способствует росту номинальной ставки процента.

В том случае, если бы темпы роста номинальной процентной ставки совпадали с темпами роста цен, реальная ставка процента оставалась бы неизменной. В этом случае оставались бы неизменной альтернативная стоимость денег и объемы реального спроса на деньги и реальное предложение денег. Поэтому равновесие денежного рынка не было бы нарушено ценовой инфляцией.

Зависимость динамики номинальных процентов ставок от темпов инфляции признана в западной экономической литературе. Она известна как "эффект Фишера". Согласно "эффекту Фишера" процентные ставки реагируют на смену товарных цен – инфляцию. Эта зависимость учитывается центральными банками западных стран в денежно-кредитной политике.

Исследование механизма использования банковского процента в формировании инвестиционной политики региона непосредственно связано с процессом взаимообусловленности его уровня с уровнем дефицитности инвестиционных ресурсов.

Ограниченность ресурсов означает, что все и деньги, в частности в форме процента, имеют свою цену. Это все и потому, что всегда существуют альтернативные издержки. То есть с точки зрения субъекта предполагается, что всегда есть возможность использовать ресурсы на что-нибудь другое, чего он в данное время лишен. Поэтому, чтобы получить максимально возможный эффект от имеющихся ресурсов, необходимо точно соотносить прибыль и издержки.

На уровне предприятия или компании выгодность, предпочтительность инвестиций определяется таким образом, что процесс управления преимущественно касается непосредственно проблем, которые касаются экономики этого же предприятия или компании. В то же время в государственных финансовых расчетах рассматриваются те статьи доходов и затрат, которые включаются в государственный бюджет. Но при этом макроэкономические последствия решений предприятий, компаний, государства и отдельных граждан более обширны. Они включают также аспекты, которые прямо и непосредственно не попадают в итоговые расчеты предприятия либо в дебет или кредит государственного бюджета. Отсюда возникает необходимость расширять рамки анализа последствий инвестиционных решений на стадии проекта, прогнозировать последствия, спрогнозировать будущее влияние на ход экономического процесса в целом.

Критерием эффективности инвестиционных вложений являются минимальные затраты ресурсов на производство, транспортировку продукции в результате осуществления данных вложений. При расчете эффективности к инвестициям в основные производственные фонды также прибавляются затраты на создание оборотного капитала. При

этом, помимо прямых вложений, также учитываются сопутствующие вложения, которые обеспечивают пуск в эксплуатацию (подъездные пути, линии электропередачи, инженерные сети), и сопряженные – в развитие производств, обеспечивающих данное производство постоянно возобновляемыми элементами основных фондов.

Расчет сравнительной экономической эффективности производится по формуле приведенных затрат:

$$Z = C + E \cdot K, \quad (1.4)$$

где

Z – приведенные затраты;

C – себестоимость готовой продукции;

E – коэффициент эффективности;

K – инвестиции.

При расчетах эффективности правомерно использовать показатель рентабельности, который рассчитывается по формуле (1.5)

$$E = \frac{Ц - C}{K}, \quad (1.5)$$

где

Ц – стоимость годового объема продукции;

C – себестоимость годового объема продукции;

K – инвестиции.

Следует учесть, что эффективность инвестиций не одинакова во времени. И ведущую роль в этом играет уровень процентной ставки как на уровне ее учетной величины, так и по кредитам коммерческих банков.

Об уровне эффективности инвестиций можно судить по отношению прироста капитальных вложений и прироста национального дохода. Чем больше это отношение, тем выше капиталоемкость национального дохода, тем больше дополнительных инвестиций надо сделать в расчете на единицу прироста национального дохода. Это, в свою очередь, требует высокой доли накопления в национальном доходе.

В целом вопросы выбора направлений и объемов инвестиций являются объектом большого количества публикаций и различного рода обсуждений. Причин повышения интереса к проблеме рационального инвестирования как на общегосударственном, так и на региональном уровне в последнее время можно назвать несколько.

Прежде всего это связано со структурными преобразованиями в экономике. В этом направлении существенным является решение проблемы обеспечения материальных и организационно-технических основ в выборе наиболее рациональных специализированных направлений на уровне регионов и в целом в выборе приоритетных отраслей в Украине. Но решение вышеупомянутой проблемы требует качественно новых инвестиций. В данном случае имеются в виду инвестиции, отдачу которых правомерно ориентировать относительно конкурентных качеств инвестиций ведущих развитых стран мира.

С учетом вышесказанного целесообразно принять во внимание и то, что в современных условиях значительно возросла ответственность и риск в деле использования инвестиционных ресурсов в условиях перехода к рыночным формам организации производства. Помимо этого, в условиях рыночной экономики увеличиваются единичные объемы инвестиционных вложений. В таких условиях правильный вы-

бор инвестиционных программ становится все более сложным и ответственным делом.

К научному подходу в оценивании взаимообусловленности эффективности инвестиций и банковского процента следует отнести изменения, происходящие в органической и технической структуре капитала в эпоху информационных технологий. Так, с прогрессирующим накоплением и развитием науки и техники растет удельный вес постоянного капитала, повышается техническая вооруженность труда, увеличивается масштабы способов труда, производительность. В результате возрастает заинтересованность в правильном выборе объектов и масштабов инвестиций. То есть слишком велики ставки в борьбе за получение прибыли. В сложившихся условиях перед экономической наукой стоит проблема поиска критериев выбора наиболее выгодных и эффективных инвестиционных проектов. Экономическим критерием при этом является получение максимального дохода. Но наряду с прямой выгодой, получаемой в данный момент, вполне обоснованно большое значение придается ожидаемой выгоде. При этом оцениваются возможности вытеснения конкурентов из рынка, рассчитываются выгоды от "вторичного эффекта", который обеспечивается развитием производства и последующих инвестиций, то есть выгоды, выходящей за пределы отдельно взятого предприятия или компании.

Чем крупнее корпорация, предприятие, чем больше капитал, которым они располагают, тем больше у них возможностей, наряду с инвестициями, быстро приносящими высокую прибыль, а также осуществляющими вложения, в результате которых можно ожидать значительные прибыли в будущем. Но доходы и затраты текущего момента не равноценны будущим. Отсюда возникает логическая необходимость их соизмерения.

В рыночных условиях любой капитал, вкладывающийся в предприятие, рассматривается как заёмный, по которому надо выплачивать процент. Если даже предприниматель вкладывает свой собственный капитал, чтобы не понести убытки, он так же должен учесть в своих затратах процент на капитал, но не меньше того, который мог бы быть получен, если бы этот же капитал был бы им предоставлен кому-либо в долгосрочный кредит. Как правило, этим процентом обычно и руководствуются при проектировании или создании предприятий и объектов в рыночных условиях, сравнивая варианты в выборе наиболее выгодного из них. Помимо процента, представляющего собой долю банкира, то есть "цену капитала", учитывается и возможность получения предпринимательского дохода, прибыли. Здесь многое зависит от конкретных условий данного производства, а именно – наличия обеспеченного сбыта, снабжения сырьем, топливом и энергией, степени использования рабочей силы.

С точки зрения анализа мирового опыта, в частности в США, в послевоенные года в экономических расчетах принималась норма 5-10% минимально допустимого дохода по инвестициям в производстве [16]. Но для новой техники, которая по расчетам давала эффект не сразу, а по истечении определенного времени освоения, принималась меньшая норма минимально допустимого дохода, чем для мероприятий, не выходящих за программы широкого использования техники. При этом следует подчеркнуть, что во всех этих случаях учитывается не средняя прибыль, не средний банковский процент, а минимальный их уровень, при котором вложения капиталов считаются допустимыми. Те вложения, которые давали прибыль выше минимального уровня, признавались эффективными, а при наличии нескольких вариантов выбирался тот из них, который давал максимальный эффект.

Если для анализа мирового опыта ориентироваться на динамику процента в США, то следует сделать вывод о том, что нормы процента по долгосрочному кредиту в конце 20-х – в начале 30-х годов составляли 4,5-6%, в середине 40-х годов они снизились до 2,5-3%, затем стали повышаться и до конца 50-х годов составляли 4,5% [16]. О такой динамике нормы процента по долгосрочному кредиту говорят изменения учетного процента Федеральной резервной системы США, изменения уровня процентов по активам страховых компаний, которые вкладывают свои средства в акции и облигации предприятий, известных своей солидностью, движение нормы процента по долгосрочным обязательствам, а именно облигациям государства и штатов, а также по облигациям и акциям производственных корпораций.

По всем вышеприведенным данным уровень процента по долгосрочному кредиту в США, несмотря на некоторое повышение в 50-е и 60-е годы, оставался сравнительно низким. Вместе с тем, надо учитывать, что уровень процента лишь косвенно свидетельствует о фактической эффективности производственных капиталовложений и отражает большую или меньшую возможность найти капитал для новых инвестиций. В быстро развивающихся отраслях фактическая прибыльность капиталовложений гораздо выше уровня процента по долгосрочному кредиту.

Положение начало меняться по мере роста инфляции, повышения уровня цен, обесценения валют и девальвации доллара. При повышении уровня цен, достигающем до 15% и более в год, в развитых странах предоставление кредита по прежним ставкам стало невыгодным. Оно не компенсировало обесценение доллара и других валют. Ставки стали расти, и в 1974-1975 годах они ставили более 12%. Прибыли до уплаты налогов стали признаваться приемлемыми, если они

составляли не менее чем 20-25%. Только с конца 70-х годов началось снижение уровня процента на капитал. В конце 70-х годов он составлял 7% [16].

При определении наиболее выгодных инвестиций в границах предприятия или компании их руководство прибегает к различным методам расчета. На практике большинство отдельных субъектов хозяйственной деятельности часто применяют весьма приближенные расчёты, основанные на опыте, догадках, предположениях, сведениях о действиях конкурентов и т. п.

Фирм, которые применяют систематические методы расчета, относительно мало. Это обычно крупные фирмы, которые обладают лучшей информацией и штатом специалистов. В задачу последних входит изучение конъюнктуры рынка, развития техники и т. д. В США, например, есть специальные консультативные фирмы, которые прогнозируют изменения экономики, спроса, цен.

Опыт развитых стран относительно решения проблемы регулирования инвестиционной деятельности может быть использован в ходе начатых в Украине реформ, которые пока что сведены к либерализации цен, фискальной политике при отсутствии должного государственного и регионального регулирования на косвенной основе регулирования количества денег в обращении и нормы банковского процента. При этом структура промышленного производства еще более деформировалась. Так, при его общем спаде в наибольшей степени сокращается производство потребительских товаров. Можно предположить, что поскольку перенос капитала, инвестиций в высокорентабельные, социально ориентированные рыночные сферы в должной степени не происходит, то и во всей структуре экономики замедлены положительные сдвиги.

Учитывая вышеизложенное, следует учесть, что Украина унаследовала крайне устаревший производственный аппарат, который находится в состоянии стагнации не менее чем 20 лет. В 1990-1996 годах только 25% инвестиций направлялись на возобновление производственных фондов. Остальные поддерживали базовый уровень производства возрастающими объемами капитального ремонта.

Потребности экономики в воспроизводстве основных фондов удовлетворялось на 50%. В начале 90-х годов в срочной замене нуждались около 40% машин и оборудования [17]. Характерной чертой национальной экономики стало повышение показателя износа действующих основных производственных фондов над показателем ввода новых. Подобное положение не наблюдалось ни в одной развитой стране мира.

В предкризисный период структура валового и чистого накопления в Украине почти полностью совпадала со структурой накопления, свойственной для кризисных лет в США, и "обвальное" сокращение накопления, которое имеет место в последние годы, можно сравнить с "Великой депрессией" в США в 1929-1934 годы. Опыт этой страны показывает, что без повышения нормы производственного накопления выйти из кризиса невозможно. А это напрямую связано с регулированием нормы банковского процента. При этом структурно-технологическое обновление производственного потенциала происходит только на основе роста нормы прибавочного продукта, накопления и инвестиций, изменения модели воспроизводства производственных фондов.

Сравнительную оценку по уровню банковских процентных ставок в Украине правомерно представить в виде табл. 1.4 и табл. 1.5 [18].

Таблица 1.4

**Процентные ставки коммерческих банков
по кредитам и депозитам 1992-1998 годов
(% годовых)**

Период	В национальной валюте	
	Кредиты	депозиты
1992	76,0	68,0
1993	221,1	187,9
1994	201,7	171,0
1995	107,1	61,2
1996	77,0	34,3
1997	49,1	18,2
1998	54,5	22,3

Таблица 1.5

**Процентные ставки коммерческих банков
по кредитам и депозитам 2000 год**

(% годовых)

Период	Всего		В национальной валюте		В иностранной валюте	
	кредиты	депозиты	кредиты	Депозиты	кредиты	депозиты
январь	44,4	20,2	55,3	22,8	19,4	12,5
февраль	43,2	19,3	58,4	21,3	18,5	13,0
март	53,0	23,4	68,0	27,2	21,3	12,1
апрель	47,7	19,9	66,9	22,3	20,2	12,9
май	42,5	15,8	54,5	18,5	22,0	9,0
июнь	40,4	14,3	47,4	20,5	22,5	10,2
июль	38,8	12,0	46,5	15,9	21,3	6,3
август	41,5	14,1	50,7	20,1	19,8	6,0
сентябрь	41,8	13,7	50,9	17,9	20,5	6,6
октябрь	41,2	16,7	50,8	20,0	22,8	9,0

В данном случае, во-первых, характерной чертой кредитного механизма в Украине является высокий банковский процент. И это преимущественно при краткосрочном финансировании, что свойственно банковской системе Украины в переходный период к рыночным отношениям.

В силу сложившихся факторов инвестирования при определяющей роли банковского процента в регионах Украины сложилась неоднозначная ситуация с точки зрения инвестиционной привлекательности. Одним из подходов к оценке инвестиционной привлекательности правомерно определить уровень инвестиционного риска [19, С. 13].

Используя вышеприведенный принцип к методике оценивания инвестиционной привлекательности регионов Украины, их уровни следует ранжировать согласно данным табл. 1.6 и табл. 1.7.

В табл. 1.6 приведены рейтинги регионов Украины на основе обобщающих оценок уровня их инвестиционной привлекательности. К семерке лидирующих регионов закономерно вошли те, которые выделяются среди других своим производственным потенциалом или финансовой сферой: Днепропетровская область, город Киев, Харьковская, Донецкая, Львовская, Полтавская и Запорожская области. Это подтверждается данными о валовом внутреннем продукте (ВВП) соответствующих регионов, относительно которых 6 из 7 регионов, которые лидируют по инвестиционной привлекательности, входят в первую семерку и по величине ВВП. Учитывается, что преимущества тех, кто имеет более высокий ВВП, связаны с тем, что они большей мерой владеют возможностью для решения финансовых проблем. При этом исключение составляет Луганская область, которая по рейтингу ВВП занимает четвертое место, а по инвестиционной привлекательности – десятое.

Таблица 1.6

**Инвестиционная привлекательность регионов Украины
(обобщенная оценка)**

Регионы	Инвестиционная привлекательность по инвестициям – 1999					Рейтинг региона по ВВП (оц.)
	Рейтинг региона	Отечественных		иностраных		
		Рейтинг (из 26)	средняя сумма	рейтинг (из 26)	средняя сумма	
1	2	3	4	5	6	7
Лучшие						
Днепропетровская	1	2	6,6	4	8	2
Киев	2	7	8,6	2	4,25	6
Харьковская	3	3	6,6	11	12	3
Донецкая	4	5	7,2	13	12,5	1
Львовская	5	6	7,8	8	10	5
Полтавская	6	1	1,8	10	12	9
Запорожская	7	11	11,4	6	9,75	7
Выше среднего						
Киевская	8	14	14,2	1	3,5	10
Одесская	9	10	11,2	7	9,75	8
Луганская	10	4	7	20	18,75	4
Средние						
Крым (вкл. г. Севастополь)	11	22	20,4	3	6,25	11
Черкасская	12	26	22,2	5	8	14
Ровенская	13	13	12,8	12	12,25	22
Черниговская	14	17	15,4	14	13	16
Ниже среднего						
Ивано- Франковская	15	9	10,6	19	17,5	21
Сумская	16	12	12	25	22,5	13
Николаевская	17	15	14,4	18	15,5	18
Хмельницкая	18	8	9,6	26	22,75	17

Продолжение табл. 1.6

1	2	3	4	5	6	7
Житомирская	19	23	21	15	13,75	15
Винницкая	20	20	18,4	23	19,5	12
Худшие						
Тернопольская	21	16	14,4	17	15,25	23
Закарпатская	22	25	21,4	9	10,25	24
Волинская	23	18	16,6	16	14,5	25
Кировоградская	24	19	18	21	19	20
Херсонская	25	24	21,2	22	19,25	19
Черновицкая	26	21	20,2	24	21,25	26

Исходя из сложившейся практики инвестиционных вложений, для инвесторов, как правило, не является особенно привлекательными те регионы, где величина ВВП сравнительно низкая. К таким регионам принадлежат Черновицкая, Волинская, Закарпатская области. Исключение, согласно статистическим данным, составляет Ровенская область.

В табл. 1.7 приведены позиции регионов Украины с учетом их привлекательности относительно отечественных инвестиций. В данной таблице также представлен рейтинг по отдельным составляющим обобщающих оценок. Среди ведущих выделяется город Киев и области: Днепропетровская, Донецкая, Харьковская. Луганская область располагается на четвертом месте по инвестиционной привлекательности отечественных инвестиций.

Особенностью инвестиционных вложений в г. Киеве является их относительная непроизводственная направленность. Вместе с тем аналогичная ситуация имела место и в России, при которой инвестиционный режим отличался непроизводственным характером.

Таблица 1.7

**Инвестиционная привлекательность регионов Украины:
отечественные инвестиции**

Регионы	Отечественные инвестиции												
	Инвестиционная привлекательность		Капиталовложения			Капиталовложения, доля от основных фондов		Капиталовложения в производство		Капиталовложения на душу населения		Темпы роста капиталовложений 1999/1998	
	рейтинг (из 26)	средняя сумма	млрд. грн. 1999	% всех	рейтинг инд. 1	% всех	рейтинг инд. 2	% всех	рейтинг инд. 3	% всех	рейтинг инд. 4	% всех	рейтинг инд. 5
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Лучшие:													
Полтавская	1	1,8	0,87	7	4	2,75	1	80	2	508	1	124,3	1
Днепропетровская	2	6,6	1,26	10,14	2	1,47	10	75	4	334	3	94,7	4
Харьковская	3	6,6	0,84	6,76	5	1,44	12	70	7	277	6	116,7	3
Луганская	4	7	0,72	5,79	6	1,36	13	81	1	264	8	110,8	7
Донецкая	5	7,2	1,5	12,07	1	1,48	9	78	3	295	5	90,9	18
Выше среднего:													
Львовская	6	7,8	0,62	4,99	8	1,64	5	67	12	228	10	114,8	4
Киев	7	8,6	1,12	9,01	3	2,27	2	37	26	431	2	106,7	10
Хмельницкая	8	9,6	0,34	2,74	12	1,81	4	59	18	231	9	113,3	5
Ивано-Франковская	9	10,6	0,29	2,33	15	1,59	6	68	11	200	15	111,5	6
Средние:													
Одесская	10	11,2	0,54	4,34	9	1,33	15	69	9	212	14	108	9
Запорожская	11	11,4	0,63	5,07	7	1,21	18	69	8	308	4	90	20
Сумская	12	12	0,31	2,49	13	1,34	14	70	6	224	11	93,9	16
Ровненская	13	12,8	0,25	2,01	17	1,54	8	66	13	213	13	96,2	13
Киевская	14	14,2	0,52	4,18	10	1,55	7	50,5	24	276	7	85,2	23
Николаевская	15	14,4	0,29	2,33	16	1,23	17	73	5	217	12	87,9	22
Тернопольская	16	14,4	0,21	1,69	21	1,45	11	64	16	183	16	110,5	8
Ниже среднего:													
Черниговская	17	15,4	0,24	1,93	18	1,93	3	65	15	178	17	77,4	24
Волынская	18	16,6	0,17	1,37	24	1,27	16	51	22	163	19	121,4	2

Продолжение табл. 1.7

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Худшие:													
Кировоградская	19	18	0,2	1,61	22	1,01	21	68,5	10	170	18	90,9	19
Винницкая	20	18,4	0,29	2,33	14	1,1	20	59	17	155	20	87,9	21
Черновицкая	21	20,2	0,11	0,88	26	0,83	24	66	14	120	25	100	12
Крым (вкл. г. Севастополь)	22	20,4	0,35	2,82	11	0,82	25	38	25	139	24	92,1	17
Житомирская	23	21	0,23	1,85	19	1,11	19	53	21	155	21	71,9	25
Херсонская	24	21,2	0,18	1,45	23	0,81	26	57	19	148	23	94,7	15
Закарпатская	25	21,4	0,13	1,05	25	0,96	22	51	23	102	26	100	11
Черкасская	26	22,2	0,22	1,77	20	0,95	23	57	20	151	21	71	26

Для целостного представления инвестиционного потенциала территории Украины правомерно учесть их инвестиционную привлекательность относительно иностранных инвестиций. Данные по инвестиционной привлекательности регионов Украины относительно иностранных инвестиций приведены в табл. 1.8.

Таблица 1.8
Инвестиционная привлекательность регионов Украины:
иностраные инвестиции

Регионы	Иностраные инвестиции											
	Инвестиционная привлекательность		Объем инвестиций						Темпы роста объема		Инвестиции дол./чел.	
			1998 г.			1999 г.						
	рейтинг (из 26)	средняя сумма	млн. дол. США	% всех	рейтинг инд. 6	млн. дол. США	% всех	рейтинг инд. 7	% 1998/1999	рейтинг инд. 8	дол./чел. 1998	рейтинг инд. 9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Лучшие:												
Киевская	1	3,5	120,8	8,48	2	203,7	9,98	2	168,6	8	109,1	2
Киев	2	4,25	436,9	30,65	1	618	30,26	1	141,5	14	237,8	1
Крым (вкл. г. Севастополь)	3	6,25	94,5	6,63	6	147,2	7,21	4	155,8	11	58	4
Днепропетровская	4	8	118,3	8,3	3	153,8	7,53	3	130	20	40,7	6
Черкасская	5	8	102,6	7,2	5	134	6,56	5	130,6	19	90,6	3

Продолжение табл. 1.8

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Выше среднего												
Запорожская	6	9,75	15,6	1,09	18	50	2,45	9	320,5	1	24,5	11
Одесская	7	9,75	108,5	7,61	4	126,3	6,19	6	116,4	24	49,7	5
Львовская	8	10	54,6	3,83	8	72,9	3,57	8	133,5	16	26,8	8
Закарпатская	9	10,25	33,2	2,33	9	46,7	2,29	10	140,7	15	36,4	7
Средние												
Полтавская	10	12	21,2	1,49	14	37	1,81	13	174,5	7	22,2	14
Харьковская	11	12	19,4	1,36	15	41,5	2,03	11	213,9	3	13,7	19
Ровненская	12	12,25	18,9	1,33	16	31,8	1,56	15	168,3	9	26,8	9
Донецкая	13	12,5	86,6	6,08	7	111,8	5,48	7	129,1	21	22	15
Черниговская	14	13	22,3	1,56	13	31,9	1,56	14	143	13	24,1	12
Житомирская	15	13,75	32,1	2,25	10	38	1,86	12	118,4	23	26,1	10
Волынская	16	14,5	10,5	0,74	21	22,6	1,11	19	215,2	2	21,2	16
Ниже среднего												
Тернопольская	17	15,25	10,7	0,75	20	20,7	1,01	20	193,5	4	17,7	17
Николаевская	18	15,5	25,7	1,8	11	30,8	1,51	16	119,8	22	23,2	13
Ивано-Франковская	19	17,5	18,7	1,31	17	24,7	1,21	18	132,1	17	17	18
Худшие												
Луганская	20	18,75	24,7	1,73	12	27,9	1,37	17	113	25	10,3	21
Кировоградская	21	19	8,8	0,62	22	12,7	0,62	22	144,3	12	10,6	20
Херсонская	22	19,25	6,5	0,46	25	12,1	0,59	24	186,2	6	9,7	22
Винницкая	23	19,5	6,5	0,46	24	12,5	0,61	23	192,3	5	6,8	26
Черновицкая	24	21,25	5,8	0,41	26	9,2	0,45	26	158,6	10	9,7	23
Сумская	25	22,5	13,3	0,93	19	12,9	0,63	21	97	26	9,4	24
Хмельницкая	26	22,75	8,6	0,6	23	11,3	0,55	25	131,4	18	7,6	25

Относительно инвестиционной привлекательности регионов со стороны иностранных инвестиций лидирующее положение в Украине занимает г. Киев, а из областей: Киевская, Днепропетровская, Черкасская, Автономная Республика Крым. При сравнении с инвестиционной привлекательностью со стороны отечественных инвестиций Автоном-

ная Республика Крым и Черкасская область имеют рейтинги соответственно 22 и 26.

Таким образом, представленная статистическая информация является в аналитическом отношении исходным пунктом для научного обоснования механизма эффективного финансирования в регионах Украины относительно ведущих факторов инвестиционной деятельности. А к ним в первую очередь правомерно относится банковский процент.

1.4. Понятие региона в современной концепции инвестиционной политики

Решение проблемы обоснования эффективной инвестиционной политики на региональном уровне представляет собой специфическое направление исследования с точки зрения учёта характерных особенностей его базовой основы, что определяет объект диссертационного исследования, а именно само содержание региона на современном этапе трансформационных социально-экономических процессов в Украине.

Логика изучения экономического явления и в данном случае регионального звена предполагает взаимоувязанную последовательность.

Целесообразным при этом предполагается обоснование предпосылок выделения регионального звена в структуре хозяйственного комплекса страны на основе его методологического обеспечения. При этом в структуре методологического обеспечения изучаемых предпосылок следкет выделить два подхода.

Первый подход основан на том, что объективная обусловленность предпосылок выделения регионального звена в структуре хо-

заяственного комплекса страны определяется статической причинностью.

Второй подход базируется на обосновании предпосылок регионального звена посредством причинно-следственных связей на уровне сущностного познания данного явления, то есть сущностном теоретическом анализе предпосылок регионального звена.

Подход относительно статической причинности основан на обобщении эмпирических данных из практики хозяйствования и управления хозяйственным комплексом страны.

В регионологии использование данного подхода связано с анализом предпосылок выделения относительнообособленных территориальных структур на эмпирическом уровне. На данном этапе исследования правомерным является рассмотрение социально-экономических и политических предпосылок становления и развития городов как относительнообособленных территориальных образований. При этом необходимо учесть то, что "старинный торговоремесленный город – это зародыш или минимодель, на основе которой в дальнейшем выросли современные макроэкономические модели" [20, С. 14].

Познание социально-экономической сущности современных территориальных структур определяется закономерностями их исторического развития.

Очень важную роль в развитии городов на первом этапе их развития сыграло коммунальное движение. Оно имело своей первоочередной целью ликвидацию феодальной зависимости городов, завоевание личной свободы городской общиной, которая выступала как единое целое в отношениях горожан с феодальными сеньорами, королем, сельскими общинами.

Последовательно проведенный тип коммунального самоуправления в условиях феодальной раздробленности и слабости

центральной власти означал превращение городской коммуны в город-государство с республиканской формой правления. Городские республики управлялись своей выборной администрацией, имели свои суды, применяющие городское право, свою полицию, армию, чеканили монету. Города-государства самостоятельно осуществляли в пределах городской черты главные функции феодального государства.

Во главе городской коммуны обычно стоял городской совет. Он руководил административно-хозяйственной деятельностью в городе, издавал общеобязательные распоряжения. Совет возглавляли выборные лица: мэр (Франция, Англия), бургомистр (Германия), консулы, подесты (Италия).

По мере развития феодальных государств и установления сословно-представительных монархий политическая автономия городов постепенно ограничивалась либо со стороны центральной власти, либо в странах, оставшихся децентрализованными, – отдельными князьями.

Закономерным проявлением данного факта является развитие производительных сил, и в частности феодальных отношений, предопределивших характер городских общин и их стремление к ликвидации феодальной зависимости и завоеванию личной свободы.

Относительно предпосылок территориального устройства и управления в Центральной и Западной Европе специфическими были условия развития территориального управления в Украине. Особенно это относится к становлению и функционированию местного самоуправления.

Местное самоуправление в Украине в ее современных территориальных измерениях прошло довольно сложный и достаточно противоречивый исторический путь. Основанное в период Киевской Руси украинское местное самоуправление на протяжении столетий

постоянно испытывало влияние восточной и западной политических культур.

Организация первого украинского государства киевскими князьями привела к образованию относительно мощной централизованной формы правления, в частности в форме сбора дани, при которой вече на общегосударственном уровне приобрело второстепенное место. Однако на местном уровне вече продолжало играть чрезвычайно важную роль, как орган местного самоуправления.

Роль вече в общественной жизни Киевской Руси значительно возросло в период ослабления могущества власти киевского князя во второй половине XI века и на протяжении XII века. В это время восточнославянское государство начало распадаться на обособленные земли – княжества, где наряду с вече управляли отдельные династии во главе со своим князем.

Особенностью развития форм управления в Украине в XIII в. стало создание Галицко-Волынского княжества в условиях мощного влияния социально-политических отношений, которые существовали в средней Европе. С этим было связано переселение иностранцев в украинские города. Учитывая то, что среди переселенцев на украинских землях было больше немцев и поляков, местное самоуправление основывалось преимущественно на немецком праве. Так создавались предпосылки для расширения и укоренения в большинстве украинских городов принципов самоуправления, которые применялись в немецком городе Магдебурге.

Суть магдебургского права заключалось в том, что местное население освобождалось от юрисдикции правительственной администрации и городу предоставлялась возможность самоуправления на корпоративной основе. В состав общины входили мещане, то есть жители города, но не все, а только те, которые проживали за пределами земельной территории, которая принадлежала епископу

или княжескому замку. Местной общиной управляла в повседневной жизни управа, которую возглавлял избранный бургомистр с избранными ратманами (советниками). Таким образом, уже тогда осуществлялась представительная и исполнительная функции местной власти, суть которых заключалась, прежде всего, в практических действиях бургомистра и ратманов, которые управляли местными доходами и расходами на протяжении лишь одного месяца. После месячного исполнения своих обязанностей бургомистр передавал их старшему из ратманов, который, в свою очередь, передавал уже свои обязанности следующему, и так до тех пор, пока управление городом не осуществляли все ратманы. Затем это управление опять возвращалось к старшему из ратманов.

Прагматизм и универсальность магдебургского права предопределили его быстрое распространение в Украине и укоренение во всех сферах общественной жизни.

Существенные изменения в содержании местного самоуправления произошли в эпоху казацкого государства. Так, в городах с магдебургским правом самоуправление было сохранено, и это предоставляло им независимость от казацкой администрации. В казацком государстве города с магдебургским правом уже не испытывали культурных и конфессиональных притеснений, местная жизнь развивалась на основе своих традиций, но в рамках магдебургского права.

Ослабление процесса европеизации местного самоуправления на территории Украины стало особенно заметным после падения почти 30-и летнего существования третьего украинского государства – казацкого, что было характерным для конца XVII в. и на протяжении всего XVIII века. В результате чужеземного владения землей, на которых проживали украинцы в то время, приобретали свои особенные политические, региональные, управленческие и самоуправленческие черты.

В конце XVIII в. сильное влияние на состояние территориального устройства и регулирования в Украине оказало развитие данного процесса в России. В 1835 г. на основании царского указа в украинских городах было ликвидировано магдебургское право.

В 1870 г. была проведена городская реформа. Как представительный орган местного самоуправления, дума назначала управу на роль исполнительного органа, которую возглавлял избранный думой городской председатель. Он, кроме того, утверждался губернатором. Городской председатель губернского города утверждался министром внутренних дел.

Реализация городской реформы было одним из определяющих направлений в политике территориального устройства и управления в Украине включительно до 1917 года.

С провозглашением государственной независимости Украины в январе 1918 г. местное самоуправление было провозглашено составной частью нового демократического конституционного строя. Также после создания в ноябре 1918 г. Западно-Украинской Народной Республики (ЗУНР) местное самоуправление приобрело достойное место ее конституционных органов. Проектом Конституции Украинской Народной Республики (УНР) 1918 г. предусматривалось создание системы местного самоуправления, которая должна была состоять из общин, волостей и земель, где единая непосредственная местная власть должна была принадлежать советам и управам.

С 1918 г. в бывшем СССР происходила перестройка административного деления. С этого времени начался процесс образования областей. Необходимость спешной децентрализации государственного аппарата военного времени выдвинула проблему районирования, разделения труда между центром и местами. В перспективе это послужило основой перестройки всего технического базиса народного хозяйства. Доклад по электрификации, составленный для

VIII съезда Советов, представлял собой первую попытку составления перспективного хозяйственного плана страны и включал в себя главные предпосылки теории энергетического районирования, положенные в основу дальнейших работ по районированию.

После разработки методологии районирования и сетки районов была создана комиссия из представителей ведомств и республик для осуществления основных предложений Госплана. В результате работы комиссии под председательством М. И. Калинина были выработаны, приняты и утверждены тезисы относительно регионального устройства. В основу районирования предполагалось положить экономический принцип. В виде района должна была быть выделена своеобразная, по возможности экономически законченная территория, т. е. территория, которая по своим природным особенностям, степени развития полезных ископаемых и их использования, развития промышленности, сельского хозяйства и культурных навыков населения была бы в основном однородна и представляла бы собой отдельную часть территории страны. Подход к районированию устанавливал тесную связь между природными ресурсами, навыками населения, накопленной предыдущей культурой и новой техникой. В связи с этим намечалось, что границы автономии при вхождении их в экономическую область не нарушаются, мелкие входят как подрайоны, крупные, экономически целостные образуют самостоятельный район, а самые обширные имеют в своем составе несколько районов.

Тезисы устанавливали, что экономический принцип и вытекающие из него деления на районы должны послужить основой для установления нового административного деления.

При новом административном делении единый хозяйственный район не должен был быть одновременно в ведении различных органов управления.

Наиболее крупной районной единицей после республики намечалась область.

Следующая ступень – округ, территория, несколько меньшая, чем ранее существовавшая губерния, выделенная также по экономическому признаку и представляющая собой как бы экономический подрайон. Далее предполагалась районная волость, экономически более мощная единица, чем прежняя волость, которая имеет свой бюджет и хозяйство.

К 1 октября 1929 г. районирование было проведено по всей территории бывшего СССР.

Украина явилась первой республикой, которая провела на своей территории районирование в жизнь. Переход на трехзвенную систему управления: округ – район – сельсовет, вместо четырехзвенной: губерния – уезд – волость – село, был решен на III сессии ВЦИК II созыва 16 октября 1922 года, и в начале 1923 г. уезды и волости были упразднены и введена система округов и районов. Губернский аппарат при этом был оставлен временно до укрепления окружного аппарата. Окончательно губернский аппарат был ликвидирован в 1925 г.

На территории Украины проектом Госплана бывшего СССР предполагалось образование двух областей в связи с делением её территории на два экономических района: района развитой тяжелой индустрии – южного горнопромышленного и юго-западного – интенсивного сельского хозяйства и на его базе развитой пищевкусовой промышленности. Укргосплан выдвинул проект подразделения Украины на три области. Третья область с центром в Одессе выделяла район засушливого земледелия, экспортной пшеницы и мукомолья.

При построении сети областей был принят проект экономического районирования, разработанный Госпланом. С наибольшей от-

четливостью проявились особенности в построении областных органов посредством таких сфер экономической жизни, как планирование, организация промышленности, торговли и финансов.

Одним из основных процессов при проведении областного строительства явилась децентрализация в управлении промышленностью при перераспределении промышленных предприятий между Союзом, республикой и отдельными ступенями краевой системы. Другим процессом явилось создание производственных объединений предприятий в областном масштабе, которое происходило независимо от подчинения предприятий центру или областным организациям. Никакого точного критерия в определении категории подчиненности предприятий центральным (союзным, республиканским) или местным (областным, окружным, районным) органам не было определено.

Практикой проведения районирования было установлено, что к промышленности областного подчинения относятся предприятия, действующие в областном масштабе, как по условиям получения сырья, так и по направлению сбыта. К другой категории предприятий, переданных в ведение областных исполкомов, относились предприятия, объединенные в областные тресты. Третьей категорией предприятий, которые были подчинены в условиях районирования областным исполкомам, явились предприятия (относительно масштабов заготовок и сбыта) республиканского и союзного значения, переданные в непосредственное подчинение областным исполкомам.

Исходя из сложившейся структуры территориального устройства, следует заключить, что в 20-е годы были заложены основы административно-территориального деления в Украине. Подходы к административно-территориальному районированию в бывшем СССР нашли окончательное отражение в конституционных законо-

дательствах и в республиканских актах, регулирующих административно-территориальное устройство в Украине в канун рыночных реформ 1985 года.

Помимо административного устройства, территория Украины была разделена на три экономических района: Донецко-Приднепровский (города Ворошиловград, Днепропетровск, Кривой Рог, Днепродзержинск, Донецк, Макеевка, Мариуполь, Краматорск, Запорожье, Харьков); Юго-Западный (города Киев, Львов); Южный (город Севастополь, Евпатория, Феодосия, Ялта, Алушта, Алушка, Николаев, Одесса).

Таким образом, в Украине до 1991 г. предпосылки в выделении региональных методов управления неразрывно были связаны с политикой бывшего Советского государства. При этом правомерно предположить, что при оценке той или иной системы руководства народным хозяйством в бывшем СССР и в Украине в частности был распространен подход относительно выполнения той главной задачи, которая стояла перед экономикой в данный период. На протяжении социалистического этапа в руководстве народным хозяйством бывшего СССР, и в частности, Украины, выделяются следующие периоды: 1918-1922 гг. – "главкизм"; 1922-1928 гг. – губсовнархозы; 1929-1956 гг. – наркоматы (министерства); 1956-1965 гг. – совнархозы; с 1965 г. – министерства.

Если брать отраслевую систему руководства экономикой, то она возникла в связи с задачей скорейшей индустриализации страны. Высокие темпы индустриализации объяснялись необходимостью максимального сосредоточения всех ресурсов в центре. Таким образом, отраслевая система выполнила поставленные перед ней задачи в довоенное время.

В период гражданской войны существовала система "главкизма", отличавшаяся также жёсткой централизацией хозяйственной

жизни. Экстремальные условия в борьбе за выживаемость также обуславливают появление отраслевого типа управления экономикой.

В связи с ориентацией экономики на решение социальных задач возникла необходимость в замене отраслевой системы совнархозовской. Анализ развития социальной инфраструктуры за период 1957-1965 гг. показывает, что за эти годы резко возросли строительство жилья, ввод в действие общеобразовательных школ и дошкольных учреждений, строительство больниц и т. п.

Существенные успехи были достигнуты совнархозами и в области капитального строительства. Так, самое большое количество построенных и введенных в действие крупных государственных предприятий приходится на шестую и седьмую пятилетки – соответственно 4870 и 3290 хозяйственных единиц. За 1958-1965 гг. было построено и введено в действие 6500 предприятий. Это больше, чем за все последующие четыре пятилетки. В течение VIII, IX, X и XI пятилеток по бывшему Союзу введено в действие соответственно 1870, 1650, 1200 и около 1000 крупных государственных промышленных предприятий. Незавершенное строительство в период 1958-1965 гг. колебалось по годам от 68 до 76%. В последующие пятилетки незавершенное строительство достигло 91%.

В советский период социальная инфраструктура наиболее высокими темпами развивалась в совнархозовский период. При этом знаменательно то, что при росте объемных показателей в восьмой пятилетке по сравнению с седьмой показатели развития социальной инфраструктуры снизились. Если оценивать развитие экономики в восьмой и последующих пятилетках по критерию социальной направленности, то оно свидетельствует в пользу совнархозов.

Решение о возврате к отраслевой системе руководства экономикой, принятое в 1965 г., не было обусловлено ни серьезными

причинами экономического характера, ни кардинальными изменениями в международной обстановке.

Нельзя, вероятно, считать случайностью, что за советский период социальная ориентация экономики падает на время существования совнархозов 20-е годы и в период 1958-1965 годов. Таким образом, практика свидетельствует о положительных результатах совнархозовской формы управления и о необходимости использования такого опыта при разработке моделей экономического устройства в современных условиях в Украине.

При этом предполагаются модели, отвечающие требованиям настоящего времени. Данный подход отражает объективную обусловленность выделения и учета в социально-экономической структуре Украины относительно обособленных хозяйственных систем, которые отражают сущность региональных явлений и закономерности социально-экономического развития.

Таким образом, вышеприведенный анализ предпосылок регионального устройства и форм управления представлен на основе эмпирических данных и предопределяет собой учет совокупности экономических, социальных и политических факторов, влияющих на становление и развитие регионального устройства и управления в современных условиях. То есть предполагается подход к выделению регионального звена посредством статической причинности, основанный на эмпирических данных.

Второй подход основан на сущностном, теоретическом анализе предпосылок регионального звена в народнохозяйственном комплексе страны. При этом целостность исследования обеспечивается использованием двух вышеназванных подходов. Вместе с тем, каждый из подходов имеет свои методологические особенности.

В 60-70-х годах XX века в западной экономической литературе широкое распространение получил аналитический подход, изло-

женный в работе М. Фридмана "Очерки позитивной экономической теории" [21].

В соответствии с принципом "позитивной экономической теории" ценность и, в определенном смысле, истинность любой концепции не зависит от того, насколько реалистичны исходные предположения и сама логика содержательных построений; более того, чем значительнее теория, тем обычно менее реалистичны, по утверждению М. Фридмана, её предпосылки и допущения. Таким образом, делается акцент на то, что значительность теории определяется исключительно качеством ее предсказаний, степенью соответствия между прогнозами, сделанными на основе ее предпосылок и моделей, с одной стороны, и реальными фактами – с другой.

Дж. Р. Хикс в монографии, опубликованной в 1979 году и посвященной методологическим проблемам развития современной экономической теории, делает главный акцент на "самоценности" самих по себе теоретических конструкций, и в частности на том, насколько велико значение анализа причинно-следственных связей. Дж. Р. Хикс критически подходит к тому, что экономическая теория чаще всего имела дело с так называемой статической причинностью, "когда период, на протяжении которого причина действует и вызывает определенный результат, характеризуется бесконечной продолжительностью" [22].

Отвергая примитивный эмпиризм, Дж. Р. Хикс справедливо указывает на необходимость реалистичных предположений, на важность использования такой системы абстрактных категорий, которая более или менее адекватно отражала бы структуру реального процесса.

Исходя из полученных выводов данного исследования, правомерно использовать подход к обоснованию предпосылок явления, и в частности регионального звена, посредством использования приемов

сущностного теоретического обоснования. По своему содержанию теоретический подход предопределяет изучение явления во взаимодействии и взаимообусловленности с другими явлениями и категориями как посредством генетической, так и системного вида связей. Являясь общетеоретическими, эти виды связей выступают методологической основой в обосновании предпосылок явления и, в данном случае, регионального звена.

При подходе к рассмотрению предпосылок относительно генетической связи следует учесть то, что генетическая связь выступает обобщающей формой исторического принципа и принципа развития. Подход к выделению и обоснованию предпосылок регионального звена относительно генетической связи отражает методологический аспект. Поэтому генетическая связь является методологическим подходом к обоснованию предпосылок регионального звена относительно принципа развития и исторического принципа.

Принцип системности предполагает рассмотрение явления, а следовательно, и предпосылок регионального звена посредством коррелятивных, пространственных и функциональных связей. Относительно принципа системности необходимо исследовать предпосылки выделения региона с позиции сущностных процессов, которые отражают взаимообусловленность явления в единой экономической системе.

Исходя из диалектической взаимообусловленности явлений посредством генетической и системной связи, подход к обоснованию предпосылок региона базируется на том, что в процессе обобществления производства, которое является результатом разделения труда, происходит кооперация относительно обособленных хозяйственных единиц. Относительная обособленность хозяйствующих субъектов обеспечивает единство системы путем консолидирующей составляющей, что достигается посредством различных уровней и видов коопе-

рации. При этом различные формы кооперации правомерно рассматривать как необходимое условие обобществления производства. В таких условиях кооперация выступает обратной стороной специализации. То есть, такое явление, как специализация, выступает предпосылкой для кооперации. Таким образом, кооперация, в результате процесса обобществления производства, а следовательно, разделения труда и углубляющегося процесса обособления производителей, обеспечивает целостность системы.

Обобщение вышеизложенных позиций с точки зрения статической причинности и теоретического анализа на уровне сущностной взаимообусловленности процессов представляет собой целостный подход к выделению предпосылок регионального звена.

К основным выводам по первому разделу диссертации можно отнести следующие:

1. Необходимыми являются разработка и совершенствование целостного подхода к механизму региональной экономической политики на основе теоретических, научнообоснованных подходов к познанию изучаемого явления на категориальном уровне относительно исходных категорий рыночной экономики.

2. Подход к разработке и совершенствованию теоретических основ экономики региона на базе использования методологических принципов анализа ведущих экономических школ является целесообразным в процессе разработки методов научного познания регионального явления. При этом необходим научнообоснованный подход к анализу, отражающий объективную причинно-следственную закономерность развития данного явления. Одним из таких подходов правомерно считать анализ относительно законов диалектики, предопределяющий познание регионального явления на его сущностном уровне, а также относительно действия других экономических законов и категорий.

3. Комплексный подход к познанию предпосылок регионального звена, базирующийся на статической причинности при сочетании с теоретическим обоснованием на сущностном уровне, то есть посредством генетического и системного вида связей, позволяет определить сущность и содержание регионального явления в системе экономических законов и категорий. Данный подход предопределяет методологическую основу регионального исследования.

4. Регион как экономическая категория на уровне понятий определяется посредством трех составляющих: региона социального, региона экономического и природно-климатического региона.

Регион социальный определяется как исторически сложившаяся территориальная общность, которая отличается характерными традиционными социально значимыми свойствами.

Регион экономический – это воспроизводственная единица с характерной специализацией факторов производства и относительно обособленная в международном разделении труда.

Регион природно-ресурсный определяется спецификой и оценкой естественных условий воспроизводства.

Переход от понятийного к категориальному уровню обобщения свойств регионального явления предопределяет определение, согласно которому регион – это исторически сложившаяся территориальная общность с присущей ей спецификой воспроизводственного процесса, размещения ресурсного потенциала и адекватной системой управления.

Выводы по разделу 1

Представленные подходы к научному обоснованию процесса формирования инвестиционной политики региона позволяют сделать следующие выводы:

1. Методологической основой познания механизма инвестирования в современных условиях является научнообоснованный подход к оценке валового внутреннего продукта региона относительно обеспечения его равновесного роста составляющими, а именно – совокупным потреблением, совокупными инвестициями, чистым экспортом, фискальной политикой государства и регионов.

2. Оценочным механизмом в оценке инвестиционных вкладов и их эффективности является экономико-математическая модель, дающая равновесную модель привлечения инвестиций относительно ведущих факторов производства – труда и капитала.

3. Равновесие инвестиционного рынка определяется долгосрочным вложением в ценные бумаги. Поэтому становление и развитие инвестиционных банков на региональном уровне является основой решения проблемы привлечения долгосрочных инвестиций и обеспечения равновесия на финансовом рынке.

4. Использование банковского процента правомерно во взаимоотношенности с процентом (дивидендом) по государственным, муниципальным облигациям и депозитным ставкам, которые определяют первичную цену и которые имеют деньги на начальном этапе поступления на денежный рынок.

5. Взаимобусловленность инвестиционной привлекательности региона и банковского процента выступает основой методологического подхода к разработке основ формирования инвестиционной политики региона.

6. Основой совершенствования правовых норм по обеспечению эффективного уровня размещения инвестиций на региональном уровне является учёт и закрепление в законодательных и нормативных актах условий приоритетного и льготного режима инвестирования отраслей, которые отражают, в первую очередь, производственную специализацию региона.

7. Основой целостной системы управления инвестиционными процессами в Украине на региональном уровне является создание единого регионального органа – комитета по оценке размещения инвестиций в регионе, которому в функциональном отношении вменяется обязанность выражать социально-экономические интересы перспективного размещения инвестиций со стороны областных государственных администраций, районных государственных администраций, органов местного самоуправления городов, посёлков и сёл.

РАЗДЕЛ 2

ВЛИЯНИЕ КРЕДИТНО-БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС РЕГИОНА

2.1. Роль кредитно-банковской системы в хозяйственном механизме региона

Особенностью современного этапа экономического развития является учет того факта, что подход к решению экономических проблем должен носить комплексный и системный характер. Это связано, прежде всего, с высоким уровнем разделения труда и специализацией в общественном производстве.

При решении проблемы обеспечения эффективного инвестиционного процесса в регионе комплексный и системный подход предполагает его изучение не как отдельно взятого явления, а в комплексе, в системе прямых и функциональных связей на макро- и микроуровнях, а также во времени, с учётом смены форм хозяйствования субъектов и региональных факторов инвестирования.

В связи с вышеизложенным, целью исследования в разделе II является обоснование условий создания эффективного инвестиционного процесса на региональном уровне в современных условиях трансформационных явлений в Украине.

К задачам правомерно отнести решение тех вопросов и проблем, которые заключаются в обосновании факторов, обеспечивающих инвестиционный процесс в регионе. То есть необходимо дать оценку и представить анализ механизма реализации инвестиций субъектами, а также механизма их размещения объектами инвестиционной деятельности на региональном уровне в Украине. Помимо этого, к задачам исследования в данном разделе следует отнести решение проблемы терминологического упорядочения категории "инвестиция" относи-

тельно определения её сущностного содержания при учёте существующих подходов к её определению в современной отечественной и зарубежной экономической литературе. Прежде всего это касается необходимости чёткого определения инвестиций относительно категории "кредиты" в научной литературе. Данная проблема непосредственно касается и уточнения статей законодательных актов Украины в области инвестиций и банковской деятельности.

Актуальной в современных условиях и не до конца решённой остаётся проблема внедрения рычагов регулирования количества денег в обращении двухзвенной банковской системой в Украине. При этом следует учесть тот факт, что с количеством денег в обращении, а следовательно уровнем инфляции и девальвации в прямой связи находится потенциальная оценка инвестиционных ресурсов.

С учётом вышеизложенного в целом исходным на данном этапе исследования является определение и анализ инвестиционного климата в стране и её регионах. Согласно существующему определению, инвестиционный климат представляет собой систему правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятельности, которые значительно влияют на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков [24].

Формирование инвестиционного климата обеспечивается изначально субъектами инвестиционной деятельности, к которым относятся: государство через свои институты; хозяйственные товарищества (компании) и корпорации; финансово-кредитные учреждения; другие функциональные участники.

С точки зрения источников инвестиционных ресурсов, на данном этапе исследования необходимым является анализ внешних источников, а именно кредитных ресурсов кредитно-банковской системы, которая складывается в настоящее время в Украине. Данный подход представляется логичным с точки зрения закономерного углубления

процесса разделения труда в общественном производстве и возрастающей роли финансово-кредитных учреждений в инвестиционном процессе.

Анализ структуры кредитной системы правомерно предположить на основе тех её звеньев, которые характерны для стран с развитыми экономическими отношениями. Прежде всего – это центральные банки, банковский сектор и система специализированных небанковских денежно-кредитных институтов, а именно:

I. Центральный банк.

II. Банковский сектор:

коммерческие банки;

сберегательные банки;

инвестиционные банки;

ипотечные банки;

банкирские дома;

специализированные банки.

III. Специализированные небанковские финансово-кредитные институты:

инвестиционные компании;

финансовые компании;

благотворительные фонды;

ссудосберегательные ассоциации;

страховые компании;

пенсионные фонды.

Денежно-кредитная политика центральных банков заключается в обеспечении совокупности средств, которые направлены на изменение денежной массы в обращении, объемов кредита и эмиссии, или на их ограничение в зависимости от состояния экономики [25, С. 443]. При этом учитывается, что эмиссия осуществляется в том случае, ес-

ли необходимо преодолеть спад в экономике, а её ограничение – во время промышленного подъёма с целью ограничения инфляционных проявлений.

Согласно сложившейся мировой практике целью денежно-кредитной политики центрального банка является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции [26, С. 298].

Рассматриваемая взаимосвязь денежно-кредитной системы с инвестициями через центральные банки объясняется тем, что последние располагают средствами управлять избыточными резервами и денежным предложением. При этом учитывается, что изменение в объёме денежной массы воздействует на процентные ставки, а это в свою очередь непосредственно связано с уровнем инвестирования.

В механизме функционирования центрального банка важное место отводится денежной политике, которая связана с покупкой векселей. Снижение дисконтной ставки Центрального банка стимулирует коммерческие банки расширять кредитование предприятий, а повышение – сужать кредитную деятельность. Продажа ценных бумаг Центральным банком обозначает уменьшение суммы на резервных счетах и снижение уровня кредитования коммерческими банками своих клиентов.

Центральный банк оказывает влияние на процесс кредитования также за счет открытия специальных резервных счетов коммерческих банков, на которых они обязаны размещать депозиты. Размеры последних зависят от того, какие вклады своих клиентов мобилизовал коммерческий банк. Эти депозиты являются резервом для расширения кредитования и страхового фонда для коммерческих банков.

В развитых странах мира существуют различные формы центральных банков. Большинство стран имеют один Центральный банк,

например Английский банк в Великобритании или Бундесбанк в Германии. В то время как в Соединённых Штатах Америки их 12.

Важная роль в обеспечении инвестиционного климата в Украине и её регионах принадлежит созданному в 1991 году Национальному банку Украины. В настоящее время его деятельность регулируется Законом Украины "О Национальном банке Украины", который был принят Верховным Советом Украины и подписан Президентом Украины в мае 1999 года.

Соответственно Закону Украины "О Национальном банке Украины" его роль в кредитной системе определяется основными и иными функциями. Так, согласно вышеприведенному закону, "в соответствии с Конституцией Украины основной функцией Национального банка является обеспечение стабильной денежной единицы Украины..." [8. Ст.6]. Среди иных функций следует выделить прежде всего положение, относительно которого Национальный банк Украины "...в соответствии с разработанными Советом Национального банка Украины Основными принципами денежно-кредитной политики определяет и проводит денежно-кредитную политику" [8. Ст.7].

Коммерческие банки предоставляют широкий диапазон финансовых услуг. Они относятся к особой категории деловых предприятий, называемых финансовыми посредниками. Привлекая капитал, сбережения населения и другие свободные денежные средства, которые высвобождаются в процессе хозяйственной деятельности, они предоставляют их во временное пользование заёмщикам.

Заёмщиками банков являются: правительственные органы в лице центрального правительства, местных органов власти, которые берут денежные средства на покрытие дефицита бюджета; фирмы используют кредиты для пополнения оборотных средств, покупки нового оборудования; население берёт ссуды для покупки товаров длительного пользования и жилья.

Коммерческие банки, выступая в качестве финансовых посредников, в процессе своей деятельности создают новые требования и обязательства, которые становятся товаром на денежном рынке. Принимая вклады клиентов, банк создаёт новое обязательство – депозит, а выдавая ссуду – новое требование к заёмщику. Таким образом, суть финансового посредничества коммерческих банков заключается в создании новых обязательств и обмена их на обязательства других контрагентов, а также в аккумуляции денежных средств из различных источников, исключая прямой контакт вкладчиков и заёмщиков, регулируя совпадение интересов тех и других.

Банки в инвестиционном процессе, наряду с традиционными функциями расчетно-кассового и кредитного обслуживания, депозитными операциями значительно расширяют свою деятельность через операции с ценными бумагами, инвестиционного кредитования, проектного финансирования, доверительных операций.

В условиях развитых рыночных отношений банками, как правило, выполняются ряд функций страховых компаний. Так, банки могут предоставлять услуги своим клиентам по страхованию и перестрахованию инвестиций.

Вместе с тем, согласно действующему законодательству в Украине, в частности Закону Украины "О банках и банковской деятельности", "коммерческим банкам запрещается деятельность в сфере материального производства, торговли, страхования" [9. Ст.3].

Следует заключить, что вышеприведенное содержание статьи Закона отвечает тому уровню экономических отношений в обществе, которое характерно для начальных этапов становления и развития как кредитной системы страны в целом, так и банковского сектора в частности.

В странах, имеющих развитую кредитную систему, особенностью современной банковской деятельности является выполнение множе-

ства банковских операций с широкой клиентурой. Например, крупнейшие коммерческие банки (клиринговые банки) Великобритании используют в своей деятельности около 100 различных видов операций по обслуживанию клиентов, коммерческие банки США – свыше 150 видов операций, банки Японии – около 300 видов.

Сберегательный банк в Украине, который является структурным звеном банковской системы, согласно Закону Украины "О банках и банковской деятельности" обеспечивает сберегательное дело в стране [9. Раздел IV].

Инвестиционные банки, как было определено в разделе I диссертации, занимаются финансированием и долгосрочным кредитованием различных отраслей, главным образом промышленности, торговли и транспорта. Через инвестиционные банки удовлетворяется значительная часть потребностей промышленных и других предприятий в основном капитале. Развитие этого звена кредитной системы характерно для современного рыночного хозяйства.

Как было учтено при анализе в разделе I диссертации, инвестиционные банки, в отличие от коммерческих, мобилизуют подавляющую часть своих ресурсов путём выпуска собственных акций и облигаций, а также получения кредитов от коммерческих банков. При этом они играют активную роль в выпуске и размещении акций компаний.

Ипотечные банки как структурные звенья банковского сектора кредитной системы предоставляют долгосрочные кредиты под залог недвижимости – земли и строений. Они мобилизуют ресурсы посредством выпуска особого вида ценных бумаг – закладных листов, обеспечением которых служит заложенная в банках недвижимость. Клиентами ипотечных банков являются, как правило, фермеры, население и потом предприниматели.

Особенностью ипотечного кредитования является его относительная территориальная обособленность. А роль его в обеспечении

сбалансированности денежного рынка определяется особенностью объёмов спроса субъектов хозяйствования в регионах.

Так, закономерным явлением в странах с развитыми рыночными отношениями является получение ипотечного кредита фермерами с целью покупки земли. Частично ипотечные ссуды используются для покупки машин, удобрений и других средств производства, за счет чего обеспечиваются дополнительные факторы сбалансированности денежного рынка на относительнообособленном пространстве. К специализированным банковским учреждениям как структурным элементам кредитной системы относятся банки, которые специально занимаются определённым видом кредитования. Так, внешнеторговые банки специализируются на кредитовании экспорта и импорта товаров.

Помимо Центрального банка и банковского сектора, единство кредитной системы в Украине определяется специализированными небанковскими финансово-кредитными институтами.

В Украине постепенно формируется и совершенствуется система небанковских финансово-кредитных учреждений. Начиная с 1994 года действует Положение об инвестиционном фонде и инвестиционных компаниях. В соответствии с этим Положением инвестиционные институты, которые образуются в Украине, должны обеспечить функционирование фондового рынка [27].

Согласно Закону Украины "О Национальном банке Украины," "финансово-кредитное учреждение – юридическое лицо, производящее одну или несколько операций, которые могут выполняться банками, за исключением привлечения вкладов от населения" [8. Ст.1].

Небанковским финансово-кредитным учреждениям дана оценка в проведенном монографическом исследовании банковского дела в Украине [28].

При анализе структуры небанковских финансово-кредитных учреждений следует учесть, что инвестиционный фонд – это юридическое лицо, являющееся по своей хозяйственно-правовой форме акционерным обществом, исключительной деятельностью которого выступает совместное инвестирование. Инвестиционный фонд осуществляет выпуск акций и вкладывает мобилизованные таким образом денежные средства мелких инвесторов в другие ценные бумаги, которые приносят доход в форме процента и повышения их курсовой стоимости.

Инвестиционный фонд выпускает свои собственные ценные бумаги на вложенные средства и распределяет их по объёмам инвестирования. Следовательно усредняется доходность и уменьшается риск финансовых операций.

В отличие от инвестиционных фондов, инвестиционные компании привлекают денежные средства вкладчиков в обмен на ценные бумаги эмитентов – предприятий. При этом может увеличиваться доходность от приобретения ценных бумаг прибыльных предприятий, но увеличивается риск финансовых операций при покупке ценных бумаг отдельных предприятий из-за невозможного предвидения их будущего финансового состояния.

В деятельности инвестиционных фондов и инвестиционных компаний много общего. Их основная цель заключается в привлечении ресурсов за счёт выпуска ценных бумаг и размещения этих ресурсов в ценных бумагах других эмитентов. То есть эти небанковские финансово-кредитные учреждения функционируют через создание и использование паевых фондов.

Инвестиционные фонды классифицируются в зависимости от формы их организации. В мировой практике различают две формы организации инвестиционных фондов: корпорация и доверительное товарищество (траст). Корпоративное предприятие создают юридические и физические лица, которые объединяют свои денежные средства в ус-

тавном (паевом) фонде и создают аппарат управления. Со временем корпоративный фонд привлекает денежные средства других инвесторов (акционеров). Возглавляет такой фонд Совет директоров или Совет акционеров, а также инвестиционный управляющий.

Инвестиционный фонд может быть организован с внешним аппаратом управления, который работает по найму. В таком случае учредители фонда привлекают на определённых условиях ещё одного или более участников фонда, которые собирают денежные средства и создают доверительное товарищество.

Страховые компании, как субъекты кредитной системы, в инвестиционном процессе играют двуединую роль. Во-первых, как кредитора, который располагает денежным капиталом от поступления денежных средств в форме страховых платежей. Данный вид деятельности страховых компаний особое развитие получил во Франции.

Во-вторых, согласно сущностному, целевому назначению страховые компании обеспечивают кредиторам защиту от инвестиционных рисков.

В развитых странах страховой рынок охватывает систему экономических отношений компаний, которые осуществляют операции по страхованию, перестрахованию, а также совместному страхованию. Страховые компании и их консорциумы создали гибкую систему страхования и перестрахования, которая обслуживает отечественных и иностранных инвесторов.

В октябре 1996 года в Украине введено в действие Положение о порядке осуществления операций по перестрахованию [29], которое предусматривает операции с перестрахованием как необходимое условие обеспечения платежеспособности страховщиков. Перестрахование необходимо, если страховая сумма превышает 10% страхового фонда и созданных резервов страхователя и должна предназначаться под крупномасштабное инвестирование.

Ссудосберегательные ассоциации, подобно коммерческим банкам, выполняют две основные функции. Во-первых, они хранят денежные вклады предприятий и домашних хозяйств. А во-вторых, ссудосберегательные ассоциации предоставляют людям ссуды и тем самым увеличивают предложение денег в экономике.

Таким образом, выше представленная структура кредитной системы Украины является в настоящее время основой для её развития в условиях трансформации экономических отношений.

Среди представленных структур кредитной системы страны ведущее место правомерно отнести банковскому сектору и, прежде всего, двухзвенной банковской системе. Обосновывается эта позиция прежде всего тем, что посредством двухзвенной банковской системы возможно осуществлять в стране контроль за обеспечением необходимого уровня денежной массы. И это при учёте того, что посредством двухзвенной банковской системы возможно создание кредитных денег, регулирование их количества, а следовательно, обеспечение условий равновесия денежного рынка, что обуславливает величину и динамику банковского процента. А с последним в прямой зависимости находится уровень предоставления кредитов и инвестирования.

Как было подчёркнуто, инвестиционный процесс в Украине, как и в любом другом рыночно ориентированном государстве, происходит с помощью системы тесно взаимосвязанных государственных и негосударственных (финансовых и нефинансовых) институтов.

Одну из главных ролей в этом процессе играют банки, деятельность которых на этой "сцене" носит как прямой, так и посреднический характер. В Украине действует Закон "Об инвестиционной деятельности" от 18 сентября 1991 года, который определяет правовые, экономические и социальные условия этого процесса, обеспечивает защиту прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, независимо от форм собственности. Как было указано ранее, в соот-

ветствии с данным законом инвестиции определяются как все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой создается прибыль (доход) или достигается социальный эффект.

В банковской практике под инвестициями понимают средства банков, вложенные в ценные бумаги предприятий, организаций, учреждений разных форм собственности на сравнительно длительный период времени. В мировой экономической литературе имеется много похожих определений термина банковской инвестиционной деятельности, однако для Украины на современном этапе её развития может быть принято следующее общее определение. Банковские инвестиции – это вложения банковских ресурсов на длительный срок [30, С. 137].

Рассмотрим первую часть этого процесса, а именно – инвестиционную деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг. С точки зрения банковского законодательства инвестиционная деятельность коммерческих банков на фондовом рынке регулируется Инструкцией Национального банка Украины "О порядке регулирования и анализе деятельности коммерческих банков", в которой определен норматив инвестирования (Н14). Данный норматив устанавливается в форме процентного соотношения между размерами средств, которые инвестируются (для приобретения доли: акций, других ценных бумаг), акционерных обществ, других предприятий и негосударственных долговых обязательств) и общей суммой капитала коммерческого банка. Максимально допустимое значение норматива не должно превышать 50%.

По состоянию на 01.07.1998 года (докризисный период) инвестиционный портфель коммерческих банков Украины составлял 2788 млн. грн. [31]. Удельный вес инвестиционного портфеля в суммарных активах коммерческих банков составлял примерно 16%. Для развертывания инвестиционных процессов это слишком малая доля. Бо-

лее чёткое представление будем иметь после проведения анализа структуры самого инвестиционного портфеля. В последние годы прослеживается тенденция к преимущественному его формированию за счет облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ). Так, на начало июля 1998 года 85% инвестиционного портфеля, или 2125,7 млн. грн., составляли за счет облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ). По своему целевому назначению средства, полученные в результате размещения ОВГЗ, идут на покрытие дефицита Государственного бюджета Украины.

Анализ инвестиционного портфеля банков, в части ценных бумаг по срокам возврата, свидетельствует, что ценные бумаги на инвестиции составляют 56,4% (1573,5 млн. грн.) от общей суммы инвестиционного портфеля. Ценные бумаги для продажи составляют 1175,5 млн. грн. Инвестиции банковского капитала в дочерние компании по сравнению с другими видами ценных бумаг были незначительными – 38,9 млн. грн. После спада кризисной волны на 01.10.98 года общий инвестиционный портфель коммерческих банков Украины составил 2215,2 млн. грн., или 11% суммарных активов. Вложения банков в ОВГЗ составили 1800 млн. грн., или 81% инвестиционного портфеля. Исходя из вышеприведенного, можно сделать вывод, что действует чёткая тенденция преимущественного "инвестирования" на фондовом рынке коммерческими банками не реального производителя, а дефицита Государственного бюджета Украины [32, 33].

Потери краткосрочной ликвидности банков в связи с конверсией во время кризиса ОВГЗ в КОВГЗ (Постановление КМУ № 1343) можно оценить в 0,7 млрд. грн. (уменьшение с 2,5 млрд. грн. до 1,8 млрд. грн.) [34]. Вложения коммерческих банков в дочерние компании по состоянию на 01.10.1999 года составляли 42,9 млн. грн.

Динамика совокупной задолженности государства по ОВГЗ (рис. 2.1, табл. 2.1) дает возможность сделать как минимум три важных

вывода. Во-первых, значительная по абсолютным размерам часть средств коммерческих банков отвлекается от реальной экономики. Во-вторых, на современном этапе административно тормозится активизация инвестиционного процесса в Украине, так как направляя значительная часть финансовых ресурсов, полученных от размещения в ОВГЗ, направляется не на целевые капиталовложения в промышленность и сельское хозяйство для создания дополнительной стоимости, а на выплаты за предыдущие выпуски государственных облигаций, социальные мероприятия. В-третьих, вследствие кризиса, возникшего в результате невзвешенной политики государства относительно внутреннего долга, пострадала и сама банковская система, преимущественно малые и средние банки, которые из-за этих обстоятельств и девальвации гривны практически не способны выполнять ряд требований НБУ; среди них такие функционально важные, как ликвидность и минимальные размеры уставного и общего капитала банка.

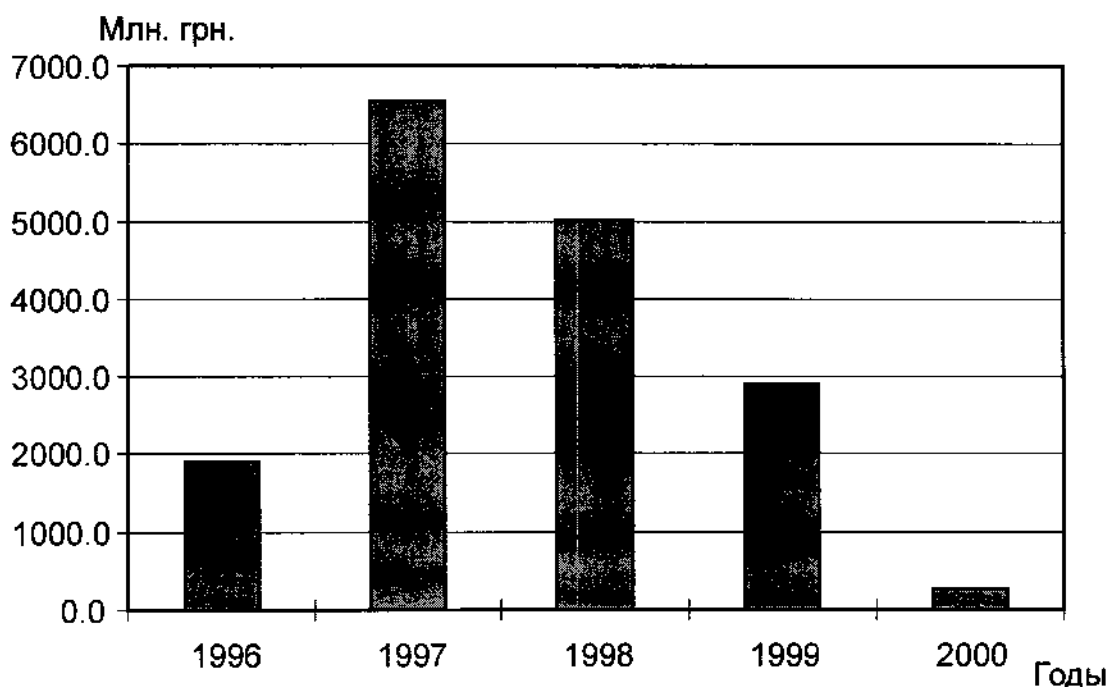


Рис. 2.1. Сумма облигаций внутреннего государственного займа, которая находится в обращении

Таблица 2.1

Объем операций по размещению облигаций внутреннего государственного займа
на вторичном рынке в 1996-2000 гг.

Период	Покупка - продажа						Предоставлены кредиты под залог ОВГЗ, включительно с операциями РЕПО		Всего размещено облигаций и предоставлено кредитов под залог ОВГЗ, включительно с операциями РЕПО	
	всего			на УМВБ						
	количество, тыс. шт.	сумма, млн. грн.	количество, тыс. шт.	сумма, млн. грн.	количество, тыс. шт.	сумма, млн. грн.	количество, тыс. шт.	сумма, млн. грн.	количество, тыс. шт.	сумма, млн. грн.
1996	17761	1913,1	560	71,0	17201	1842,1	4035	520,8	21797	2433,6
1997	80492	6549,2	4616	371,6	75876	6177,6	58704	5871,9	139196	12421,0
1998	55139	5016,6	364	33,8	54775	4982,8	56613	5629,4	111752	10645,9
1999	30400	2895,0	1308	125,0	29092	2770,0	6782	683,0	37179	3577,0
2000 (январь-март)	2394	251,7	558	54,4	1836	197,3	215	21,5	2609	327,1

Второй составляющей частью инвестиционной деятельности коммерческих банков являются кредитные операции банковской системы. Общий объем кредитных вложений банковской системы в экономику Украины на конец 1998 года составил 14,3 млрд. грн. [27] (рис. 2.2, табл. 2.2).

Учитывая вышеизложенное, следует учесть, что весь объем кредитных операций нельзя отнести к инвестиционной деятельности коммерческих банков, но долгосрочное кредитование и кредитование текущей деятельности субъектов хозяйственной деятельности в части приобретения основных фондов логично отнести к реальным инвестициям последних в экономику Украины.

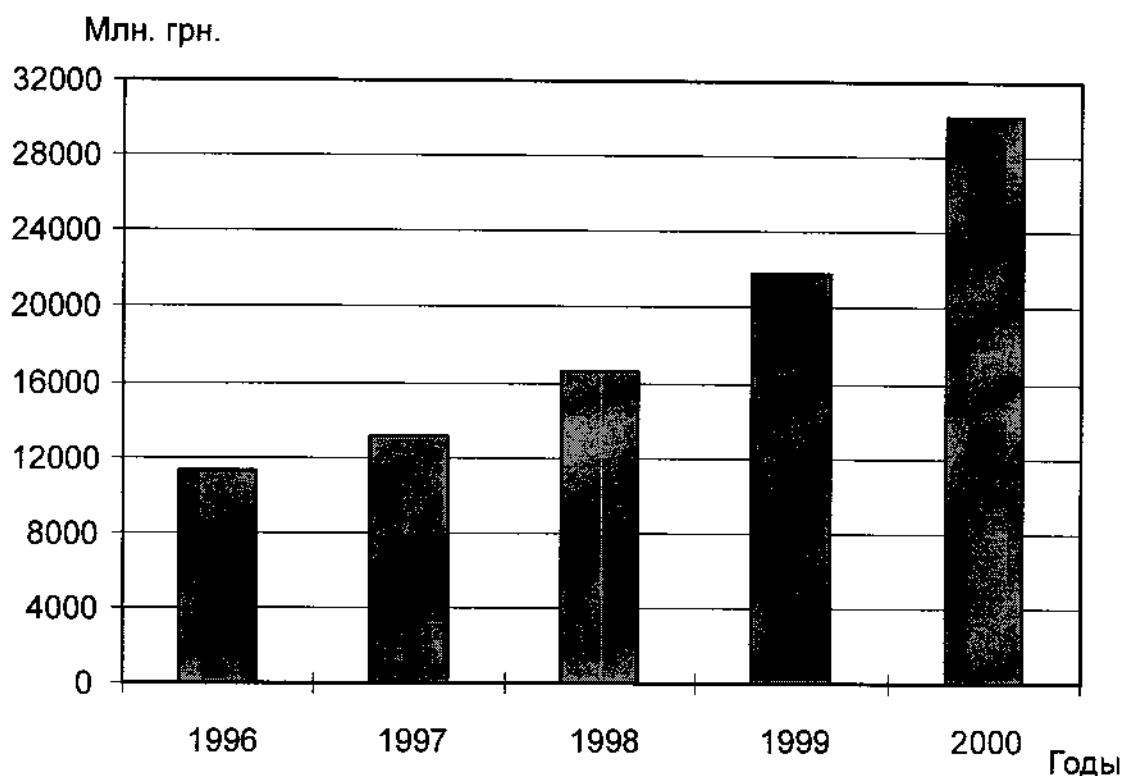


Рис. 2.2. Кредиты, выданные банками Украины

Таблица 2.2

Кредиты, предоставленные банкам Украины в 1991-1999 гг.

Период	Всего	В том числе в валюте	
		национальной	Иностранной
Задолженность на конец периода, млн. грн.			
1991	1,5	1,5	-
1992	44	42	3
1993	536	515	21
1994	2973	2614	359
1995	8471	6173	2299
1996	11 263	7672	3590
1997	13 158	8769	4390
1998	16640	8727	7913
1999	21793	9392	12401

В условиях жесткой фискальной политики со стороны государства, фактического отсутствия государственного целевого финансирования, недостатка собственных оборотных средств и низкой прибыльности большей части предприятий Украины долгосрочный банковский кредит или операторская деятельность банковской системы (привлечение иностранных инвесторов с помощью банковского сектора) – чуть ли не единственный способ функционирования и развития для преимущественного большинства предприятий Украины.

Проанализируем структуру кредитного портфеля коммерческих банков Украины по основным направлениям в соответствии со специализацией (см. рис. 2.2).

В начале необходимо остановиться на оценке и анализе удельного веса кредитов, которые предоставлены коммерческими банками субъектам хозяйствования Украины по целевому назначению в канун стабилизации показателей экономического состояния в обществе, то есть в 1998 году (табл. 2.3, рис. 2.3) [27].

Таблица 2.3

Кредиты, предоставленные коммерческими банками субъектам хозяйствования по целевому назначению и по срокам предоставления

(млн. грн.)

Период	Всего	В том числе на деятельность					
		Текущую			инвестиционную		
		всего	в валюте		всего	в валюте	
			Наци-он.	иностр.		национ.	иностр.
1	2	3	4	5	6	7	8
Остатки задолженности по кредитам на конец периода, млн. грн.							
1999							
I квартал	7343	6751	4635	2116	592	366	226
II квартал	7634	7018	4759	2260	615	346	270
Июль	7819	7190	4749	2441	629	342	288
Август	7956	7310	4737	2573	646	340	306
Сентябрь	9182	8375	4648	3727	807	337	470
Из них: краткосрочные							
1999							
I квартал	6351	6192	4323	1869	159	105	55
II квартал	6575	6416	4411	2005	159	93	66
Июль	6694	6538	4380	2158	156	87	69
Август	6784	6625	4368	2257	159	85	74
Сентябрь	7669	7477	4273	3205	191	81	110

Продолжение табл. 2.3

1	2	3	4	5	6	7	8
Долгосрочные							
1999							
I квартал	992	559	312	247	433	261	171
II квартал	1059	603	348	255	456	253	204
Июль	1125	651	369	282	474	255	219
Август	1172	685	368	316	487	255	232
Сентябрь	1513	897	375	522	616	256	360

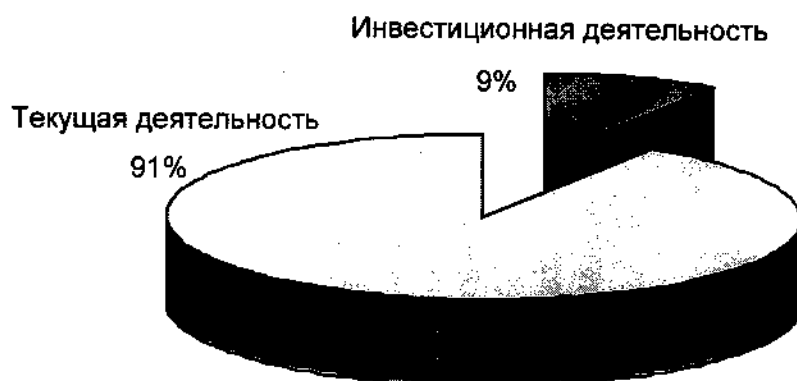


Рис. 2.3. Структура кредитов банковской системы по целевым вложениям на начало 2000 г.

Динамика кредитования, которая представлена в табл. 2.3, свидетельствует о том, что банковской системой Украины преимущество было отдано краткосрочному кредитованию субъектов хозяйствования. При этом следует учесть, что в условиях как экономической, так и политической нестабильности в Украине, значительных размеров инфляции в первые годы независимости (1992 год – 2100%; 1993 год – 10256%) другая ситуация была бы не реальна. Даже снижение инфляции в 1997 году до 10,1% не дало ожидаемых положительных результатов для активизации коммерческими банками долгосрочных кредитных вложений в национальной валюте (см. рис. 2.3).

Удельный вес долгосрочных кредитов субъектам хозяйствования, которые наиболее активно содействуют инвестиционной деятельности последних, по периодам, и в частности, за 1995–1999 годы, в общем объёме практически не изменился (примерно 10–11%), а вложения в иностранной валюте по сравнению с национальной денежной единицей даже увеличились с 23,0% в 1994 году до 28,8% в 1997 году. В 1998–1999 годах на рынке кредитных ресурсов происходят как позитивные, так и негативные процессы. Среди позитивных выделим наиболее положительные изменения, а именно значительное увеличение на протяжении 1999 года долгосрочного кредитования коммерческими банками. Их удельный вес в общем объеме выданных кредитов в 1999 году составил 16,5% по сравнению с 10,6% в 1997 году. При условии сдерживания инфляционных процессов и достижения относительной стабилизации экономики Украины, среди негативных процессов следует выделить стремительное увеличение части кредитов в иностранной валюте. Так, если в 1998 году их удельный вес в общем объёме составлял 28,8%, то в 1999 г. – 45,7%. По нашему мнению, это связано не столько с недоверием банков к национальной денежной единице, сколько с развёртыванием процесса кредитования коммерческими банками модернизации производственного процесса за счет приобретения субъектами хозяйственной деятельности иностранных технологий и оборудования, а также девальвацией гривны во второй половине 1998 года.

Особого внимания заслуживает анализ предоставленных коммерческими банками долгосрочных кредитов субъектам хозяйствования по секторам национальной экономики. Следует отметить, что банковские кредиты выступают не только одним из источников привлеченных средств для предприятий, а являются и определенным экономическим индикатором, с помощью которого можно говорить о преимущественном развитии того или иного сектора национальной эко-

номики. Так, на протяжении семи лет, несмотря на многочисленные программы поддержки агропромышленного комплекса, лидирующее место занимают кредиты в промышленность, хотя удельный вес их по периодам, а именно с 1991 до 2000 года, значительно сократился и держится на первом месте фактически за счет вложений в пищевую промышленность. А относительно структуры вложений, представленной в табл. 2.4 [27], подтверждается тенденция приоритетности долгосрочного кредитования коммерческими банками в иностранной валюте по сравнению с национальной денежной единицей.

Таблица 2.4

**Долгосрочные кредиты, выданные банками
по отраслям народного хозяйства на начало 2000 г.**

(млн. грн.)

Отрасль	Всего	В том числе долгосрочных			
		всего	в национальной денежной единице	в иностранной денежной единице	удельный вес в общем объеме долгосрочных кредитов, %
Всего:	9182	1513	631	882	100,0
Промышленность вместе,	3658	491	113	378	32,5
в том числе:					
Пищевая промышленность	524	137	22	115	27,9
Черная металлургия	675	70	11	59	14,3
Машиностроение и металлообработка	950	54	28	26	11,0
Электроэнергетика	102	3	1	2	0,6
Торговля и общественное питание	2656	316	125	191	20,9
Сельское хозяйство	362	87	31	56	5,8
Транспорт	251	79	17	62	5,2
Связь	77	40	10	30	2,6
Строительство	215	50	41	9	3,3

При учёте вышеизложенного целесообразным является анализ динамики изменения предоставления долгосрочных кредитов коммерческими банками субъектам хозяйственной деятельности по формам собственности (рис. 2.4).



Рис. 2.4. Долгосрочные кредиты, выданные субъектам хозяйственной деятельности по формам собственности

Наглядно можно увидеть тенденцию к уменьшению инвестиционных вложений коммерческих банков в государственные предприятия и увеличение у хозяйств негосударственной формы собственности. Основными заёмщиками долгосрочных кредитов остаются хозяйства коллективной формы собственности. Это объясняется, во-первых, уменьшением удельного веса государственных предприятий вследствие приватизации; во-вторых, с годами изменяются подходы коммерческих банков к оценке инвестиционной привлекательности проектов и определения кредитоспособности заёмщика.

Следует отметить, что больше половины общего объёма кредитов, выданных коммерческими банками субъектам хозяйственной деятельности на инвестиционную деятельность, были размещены в Киеве и Киевской области. Банки этого региона на начало 2000 года достигли максимального прироста остатков задолженности по долгосрочным кредитам.

Учитывая объективную необходимость привлечения иностранных инвестиций в экономику Украины, необходимо отдельно остановиться на анализе роли иностранных банков в активизации инвестиционного процесса в Украине.

При данном подходе следует отметить, что все международные финансовые организации на инвестиционном рынке Украины охватить невозможно, правомерно выбрать один из лидирующих и наиболее активно работающих в инвестиционной сфере экономики Украины иностранных банков, а именно Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). Деятельность вышеназванного банка направлена на укрепление финансовых организаций и правовой системы, развития частного бизнеса и инфраструктуры, необходимой для поддержки частного сектора. ЕБРР осуществляет внешнее прямое и совместное финансирование, а также мобилизует внутренний капитал. Банк финансирует проекты преимущественно в частном секторе экономики. Вместе с тем он имеет опыт участия в крупных государственных программах.

Так, при содействии Европейского банка реконструкции и развития в частном секторе экономики организован инвестиционный фонд "Украина" (3,5 млрд. дол. США). Фонд осуществляет операции только на территории Украины: является совладельцем малых и средних предприятий при условии прибыльности проектов и высокой квалификации руководства. Банком открыта кредитная линия на развитие малого и среднего предпринимательства (12,2 млн. дол. США). В апреле 1999 года ЕБРР заключил соглашение с СП "Полтава Петролеум" о

кредите в сумме 8 млн. дол. США на разработку Игнатъевского нефтегазового месторождения. В Днепропетровский маслоэкстракционный завод инвестиции составляют 8,5 млн. дол. США. Кредиты Первому украинскому международному банку для АПК составляют 13 млн. дол. США. Разработан механизм предоставления кредита компании "Укрречфлот" на 16,5 млн. дол. США. В ноябре 1999 года ЕБРР инвестировал 30 млн. дол. США в автомобилестроительный завод "Ивеко-Краз" в г. Кременчуге Полтавской области.

В государственном секторе в декабре 1993 года был предоставлен кредит 5,1 млн. дол. США международному аэропорту "Борисполь" на частичное финансирование его реконструкции и переоснащение. По проекту ITUR в июне 1994 года телекоммуникационной компании "Укртек" был предоставлен кредит в 53,12 млн. дол. США на финансирование строительства системы кабельной связи.

Украинские банки могут получать по установленным требованиям НБУ лицензии и выступать в роли инвестиционных структур. Кроме того, коммерческие банки могут предоставлять инвесторам такие перспективные услуги, как приватизация, брокерские операции, услуги регистратора и хранителя (например, "Приватбанк" уже в начале 1999 года был регистратором для 400 компаний, которые приватизировались, а также депозитарием для 27 инвестиционных фондов и компаний), исследование и консалтинг, а также ряд других.

Банковская система Украины, активизируя инвестиционный климат в Украине, в то же время играет не последнюю роль в инвестициях из Украины (по данным в экономической литературе, отток капитала составляет 1,5 млрд. долларов за год) [31]. В конце 90-х годов усилился процесс инвестирования из Украины за счет межбанковских кредитов. Задолженность нерезидентов по этим межбанковским кредитам выросла на 319 млн. дол. США. По статье "Валюта и депозиты", которая состоит из остатков денежных средств на корсчетах, краткосрочных депозитов и накопления наличной валюты за пределами банков, счета выросли на 0,7 млрд. дол. США, в том числе в

странах Балтии и СНГ – на 0,1 млрд. дол. США, в других странах мира – на 0,6 млрд. дол. США [35].

Учитывая вышеизложенное, анализ краткосрочных и долгосрочных денежных вложений представляет научный интерес не только с точки зрения определения и различия реальных и финансовых инвестиций, но и на уровне категориальной упорядоченности категорий: инвестиция и кредит.

Научное определение категорий "инвестиция" и "кредит" носит методологический аспект. С практической точки зрения определение кредита и инвестиций, согласно их сущностному содержанию, предопределяет объективный подход к их нормативному и законодательному определению, механизму их реализации, налогообложения и в целом производственного эффекта.

В экономической литературе существуют самые разнообразные подходы к использованию категорий "кредит" и "инвестиция", "инвестиция" и "капитал", "инвестиция" и "капитальные вложения".

Так, в словаре банковско-биржевой лексики инвестиция определяется как "капиталовложение с целью получения прибыли, защиты от инфляции и т.п. Различают краткосрочные капиталовложения (как правило, валютного характера); долгосрочные (рынок капиталов); капиталовложения в недвижимость, в движимое имущество (коллекции, драгоценности, золото и т.д.)" [36].

В представленной интерпретации инвестиция проявляется через капиталовложения. При этом не уточнено, что понимается под капиталовложением, а это именно капитальные вложения в форме строительства или капиталовложения как в целом формы движения денежных средств и денежного капитала. А долгосрочность и краткосрочность в вышеприведенном определении отражает подход к определению кредитов по времени – также долгосрочные и краткосрочные.

Конструктивным является подход к проблеме инвестиций принятый в монографии "Інвестиційний процес в Україні", согласно ко-

тому акцентируется внимание на необходимости познания, прежде всего, экономической природы инвестиций [37].

В вышеприведенной монографии автором правомерно акцентируется внимание на необходимости определения категории "инвестиция" с учётом категории "капитальные вложения". Так, ряд источников содержит подход к такому отождествлению [38, 39, 40].

По мнению автора монографии "Інвестиційний процес в Україні", инвестиции являются более широкой категорией относительно долгосрочного вложения капитала в экономику (производственные фонды), так как они могут быть реализованы в различных формах: реальных, финансовых, интеллектуальных, инновационных. И, во-вторых, в отличие от капитальных вложений инвестиции осуществляются только в высокоэффективные проекты, результатом которых является прибыль, доход и дивиденды.

Относительно вышеприведенного подхода правомерной будет постановка вопроса об определении долгосрочного вложения капитала. Но при этом следует учесть особенности долгосрочного кредитования.

Решением рассматриваемой проблемы относительно терминологической упорядоченности и сущностного содержания категорий "инвестиция", "кредит" и "капитал" должен быть подход относительно целостного понимания процесса перелива денежных средств в более рентабельные предприятия. С точки зрения неоклассического анализа – это перелив денежных средств с условиями меньших вменённых издержек. При этом предполагается выделить исходную, системообразующую категорию, которая объединяла бы движение различных денежных форм между субъектами хозяйствования. В данном случае её следует определить на уровне категории "капитал". Это обуславливается тем, что деньги представляют собой первоначальную форму проявления капитала. Поэтому предоставление денег другим субъектам хозяйствования всегда представляет их движение уже как капитала.

Исходя из вышеприведенных рассуждений, следует заметить, что кредит в любой форме и инвестиция на начальном этапе своего движения представляют капитал. Но при этом следует учесть то, что в мировой практикѐ различают самые разные подходы к видам кредита и определению капитала.

Если следовать определению кредита, данному в словаре банковско-биржевой лексики, а именно то, что кредит – это "...предоставление в долг на определённых условиях суммы денег" [36], то можно заключить, что эти денежные средства не обязательно проявятся в форме прибыли, а следовательно, и как капитал в конечном итоге. А поэтому кредит нельзя отождествлять с категорией "инвестиция". Тем более, относительно вышеприведенного подхода к соотношению кредита и инвестиций обращает на себя внимание позиция в определении кредита по отношению ссуды, а именно то, что кредит выступает как "...ссудный источник финансирования инвестиций. Кредит может предоставляться каким-либо субъектом хозяйствования или физическим лицом какому-либо другому инвестору или тому лицу, которое принимает участие в инвестиционной (предпринимательской деятельности). Различают банковский, инвестиционный, коммерческий и налоговый кредит, а также ссуды" [37. С.163]. В данном случае правомерно заключить о том, что, с одной стороны, стирается грань между такими формами проявления денежных потоков и капитала, как кредит и инвестиция, а с другой – происходит необоснованный процесс перехода функций кредита в функцию инвестиций уже в руках заёмщика, то есть после договорных обязательств.

На законодательном уровне подобная позиция к определению соотношения кредита и инвестиций закреплена законодательно в Законе Украины "Об инвестиционной деятельности", где сказано, что "для инвестирования могут быть использованы финансовые средства в виде кредитов, выпуска в установленном законодательством порядке ценных бумаг и ссуд" [41].

С точки зрения вышеизложенного подхода актуальной будет запись в Законе Украины "Об инвестиционной деятельности", согласно которой для инвестирования используются денежные средства в форме капитала, выпуска в установленном законодательством порядке ценных бумаг.

То есть собственника меняет, по существу, одна и та же субстанция – капитал, переходя из рук банкиров как капитал-собственность, в руки промышленников и торговцев как капитал-функция. Но вместе с этим, а именно с оперированием категорией "капитал", требуется его определение на сущностном уровне.

Так, в экономической литературе существуют самые различные толкования капитала. К примеру капитал определяется как "созданные человеком ресурсы, используемые для производства товаров и услуг; товары, которые непосредственно не удовлетворяют потребности человека; инвестиционные товары, средства производства" [42].

Ряд определений капитала отражает начальную стадию его кругооборота и в целом его потенциальный уровень без акцента на механизм движения. К ним относятся определения, которые характеризуют капитал как "накопленные деньги или другие ресурсы, которые могут быть использованы для получения дополнительных денег или ресурсов" [11, С. 401].

Учитывая вышеизложенные подходы и тенденции к определению капитала, следует учесть его природу и основной принцип его существования как таковой, который характеризует его как самовозрастающую стоимость. Поэтому в определении капитала следует в большей степени разделить точку зрения авторов, которые определяли капитал как самовозрастающую стоимость, или стоимость, приносящую прибавочную стоимость.

Возвращаясь к соотношению категорий кредит и инвестиции, следует учесть, что в реальных условиях смешение этих категорий происходит, когда утверждают, что "в Украине сложилась практика финансирования оборотных средств за счет краткосрочных кредитов и

финансирования инвестиций средне – и долгосрочными кредитами" [31, С.164]. Закономерным выводом из такого утверждения является определение инвестиций как среднесрочных и долгосрочных кредитов. Но при этом вымывается сущность инвестиций как капитала, приносящего прибыль.

Смещение понятий, а следовательно, их использование в практической деятельности с точки зрения налогового наполнения, механизма регулирования происходит в Украине из-за недостаточно разработанной методической базы в механизме их использования при разработке законодательных и нормативных актов хозяйственной жизни, а тем более с привязкой к конкретным отраслям и территориям.

Определение кредитов нельзя найти ни в Законе Украины "О банках и банковской деятельности", где даётся определение кредитным ресурсам [9. Ст.281], ни в Законе Украины "О Национальном банке Украины". А в Положении о финансировании и государственном кредитовании капитального строительства, которое осуществляется на территории Украины, определено, что краткосрочными являются инвестиции до 1 года, среднесрочными – до 3-х лет, долгосрочными – более 3-х лет" [43].

С точки зрения подхода к анализу доходности инвестиций, как к капиталу, который приносит прибыль, неизбежно возникает вопрос о правомерности единого похода к ним относительно разных отраслей, то есть относительно временной градации и окупаемости инвестиций с прибылью. Так, уместно учесть, что каждая отрасль отличается своим уровнем органического строения капитала, скоростью оборота основного и оборотного капитала, своими показателями капиталоемкости, общей рентабельностью, рентабельностью активов, рентабельностью продаж, и т.п., а следовательно, и рентабельностью инвестиций.

Поэтому в сложившихся условиях инвестицией следует считать денежные средства, или их эквивалент, вложенные в форме капитала в пределах его завершённого первого оборота. В таком виде эффективность денежного капитала в форме инвестиций оценивается не

только со стороны вкладчика, но и со стороны заёмщика – объекта инвестиций. В этом заключается эффект инвестиций для общественного воспроизводства в целом.

Помимо подхода к пониманию содержания инвестиций как капитала, самовозрастающей стоимости и в отличие от кредита как денежной формы стоимости, которая обеспечивает лишь частично оборот капитала, существенным подходом в мировой практике и экономической науке остаётся определение инвестиций в форме вложения денежных средств в ценные бумаги предприятий, государственные облигации, ценные бумаги региональных и местных органов власти.

Так, в популярном издании "Инвестиции" представлена следующая структура и определение инвестиций: "Реальные инвестиции (real investments) обычно включают инвестиции в какой-либо тип материально осязаемых активов, таких, как земля, оборудование, заводы. Финансовые инвестиции (financial investments) представляют собой контракты, записанные на бумаге, также как обыкновенные акции и облигации" [44].

Таким образом, разделение инвестиций на реальные и финансовые с учётом характерных отличий инвестиций от кредитов представляют особенности кредитно-банковской системы в хозяйственном механизме страны и регионов. Так, определяется качественно новая роль банков в хозяйственном механизме страны и регионов и соответствующие методы регулирования. В частности, макроэкономическое прогнозирование и индикативное планирование должно предполагать трансформирующую роль банков от реализации первоначальной функции – сбережения – к инвестиционным процессам. При этом следует предположить, что период кредитов был переходным между сугубо сбережением и инвестиционным периодом.

На общеэкономическом уровне вышеприведенную закономерность целесообразно принять как следствие углубляющегося процесса общественного разделения труда. В банковской сфере экономический

закон общественного разделения труда находит отражение в следующих трёх направлениях:

Во-первых, в выделении специализации отдельных банков, например, инвестиционные банки, ипотечные банки и другие.

Во-вторых, следует учитывать углубляющийся процесс специализации отдельных банков и банковских структур относительно ориентации на отдельный вид производства и его финансирование в производственном объединении. Так, типичной формой хозяйствования при этом является концерн. Концерн объединяет производственную, бытовую и финансовую деятельность предприятий, входящих в объединение. Такое объединение включает и банк.

В-третьих, к характерному направлению специализации банков следует отнести их территориальную ориентацию.

Наметившаяся тенденция в территориальной обособленности как мировом уровне хозяйствования проявилась в настоящее время в форме выделения американского рынка, европейского, юго-восточного и т.д. Данный факт явился наиболее яркой формой проявления территориальной обособленности, но на более высоком территориальном уровне. В данном случае это чётко проявилось в практике общественного устройства и регулирования хозяйственной деятельностью в государстве с федеральным устройством.

Вышеперечисленные тенденции закономерно нашли отражение и проявление в период трансформационных процессов в Украине. В данном случае процесс проявившейся ориентации коммерческих банков в территориальном разрезе обусловлен децентрализацией экономики и передачей значительной части решения государственных задач на места. Поэтому определение и анализ складывающейся роли банковской системы в хозяйственном механизме регионов заслуживает пристального внимания.

Если исходить из того, что хозяйственный механизм определяется как "система основных форм, методов и средств использования экономических законов, разрешения противоречий общественного

способа производства, реализации собственности, а также всемерного развития человека, формирования его потребностей, создания систем стимулов и согласования экономических интересов основных классов, социальных групп" [25, С. 150], то роль в нём банковской системы проявляется через реализацию форм хозяйствования, зависящих прямо и косвенно от банковских структур на макро- и микроуровнях.

В Украине и её регионах в процессе трансформационных преобразований получил реализацию экономический закон разделения труда, который во взаимообусловленности с законом стоимости, законом конкуренции и другими экономическими законами, predetermined формы хозяйствования, прямо и косвенно зависящими от банковского кредитования и инвестирования.

Как было обосновано ранее, в соотношении банковского кредитования и инвестирования кредиты занимают исходную категорию относительно инвестирования, более начальную в процессе банковского обеспечения денежными средствами хозяйствующих структур. Поэтому на этапе развития кредитных отношений как первоначальной формы инвестиций можно судить о наиболее общих тенденциях банковской системы и её роли в хозяйственном механизме страны и её регионов. Именно данная ситуация характерна для современных условий Украины. То есть таких условий, когда ещё нельзя в полной степени утверждать о сложившемся инвестиционном механизме в стране и её регионах, но уже можно говорить о создавшихся условиях его развития. Прежде всего имеется в виду создание двухзвенной банковской системы, уже приобретённом опыте банками в кредитных операциях.

В настоящее время в сложившихся условиях в Украине анализ кредитного потенциала банковской системы predetermined и её инвестиционный режим в будущем. Для анализа правомерно изначально остановиться на потенциальном уровне денежной массы и её динамики по годам (табл. 2.5).

Таблица 2.5

Денежная масса в Украине за 1991–1999 годы

(млн. грн.)

Денежные агрегаты	1991*	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
M0	0,3	5	128	793	2623	4041	6132	7158	9583
Темп роста, %	–	1667	2560	620	331	154	152	117	134
M1	1,7	21	334	1860	4682	6315	9050	10331	14094
Темп роста, %	–	1221	1629	544	252	135	143	114	136
M2	2,4	25	482	3216	6846	9023	12448	15432	21714
Темп роста, %	–	1050	1928	667	213	132	138	124	141
M3	–	–	–	–	6930	9364	12541	15718	22070
Темп роста, %	–	–	–	–	–	135	134	125	140

* Расчёты МФВ

Темпы роста, рассчитанные к предыдущему периоду, %.

Состав денежных агрегатов:

M0 – деньги вне банков;

M1 = M0 + средства на расчетных и текущих счетах в национальной валюте;

M2 = M1 + срочные депозиты в национальной валюте, средства на счетах капитальных вложений предприятий и организаций, средства Госстраха и валютные сбережения;

M3 = M2 + средства клиентов по трастовым операциям банков и ценным бумагам собственного долга банков.

В соответствии с объёмом денежной массы по годам, сопоставляем процентные ставки коммерческих банков по кредитам и депозитам (табл. 2.6).

Таблица 2.6

**Процентные ставки коммерческих банков
по кредитам и депозитам**

% годовых

Период	В национальной валюте	
	кредиты	депозиты
1993	76,0	68,0
1994	221,1	187,3
1995	201,7	171,0
1996	107,1	61,2
1997	77,0	34,3
1998	49,1	18,2
1999	54,5	22,3

Влияние кредитно-банковской системы на экономическую конъюнктуру в стране и регионах через динамику взаимообусловленности денежной массы и процентных ставок коммерческих банков по кредитам и депозитам оказывает косвенное влияние на структуру территориальной специализации в стране.

Так, при абсолютном росте денежной массы по всем денежным агрегатам M0, M1, M2 и M3 (см. табл. 2.3) происходило закономерное снижение процентной ставки по банковским кредитам и депозитам (см. табл. 2.4). Но при этом не прослеживалось закономерной динамики темпов прироста денежной массы. Если до 1993 года темпы прироста её увеличивались, а именно с 1667% в 1992 г. до 2560%, в 1993 г. по денежному агрегату M0, с 1221% в 1992 г. до 1629% в 1993 г. по денежному агрегату M1 и с 1050% в 1992 г. до 1928% в 1993 г. по денежному агрегату, то начиная с 1993 г. при сокращающейся тенденции роста абсолютной денежной массы в стране, темпы её прироста

снижаются, как отражено в табл. 2.3. И если сопоставить вышеприведенные данные с динамикой уровня процентной ставки коммерческих банков по кредитам и депозитам, то относительно темпов прироста денежной массы за 1993–1994 гг. значительно снизился банковский процент по кредитам в 1994–1995 гг., что определилось уровнем в 46% против подобного снижения за 1993–1994 гг., с соответствующим уровнем в 8%.

Значительное снижение прироста денежной массы за 1993–1994 гг., а также существенное снижение процентной ставки коммерческими банками по кредитам и депозитам, правомерно соотносится с динамикой валового внутреннего продукта Украины, а именно с созданием условий за 1993–1995 гг. снижения темпов его спада до конца 90-х годов (рис. 2.5).

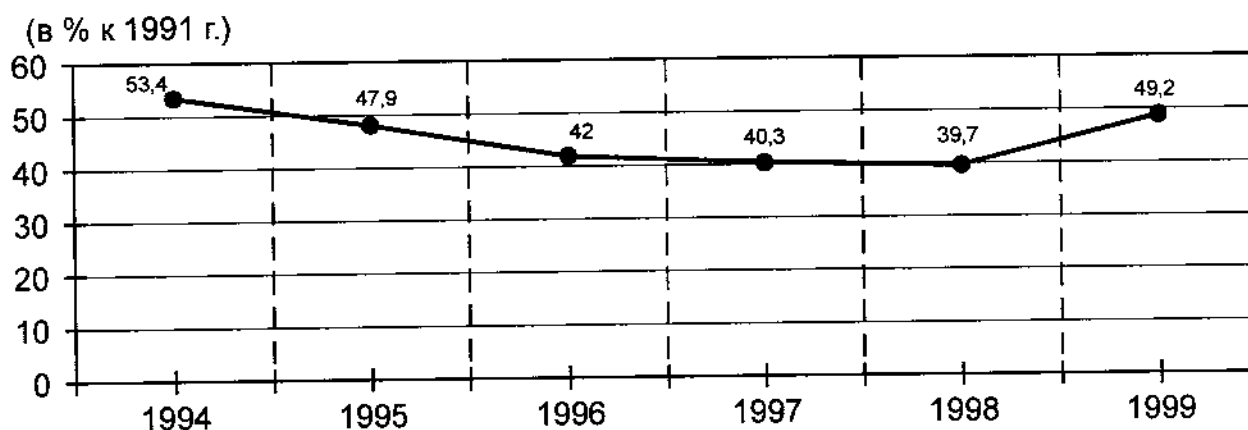


Рис 2.5. Динамика валового внутреннего продукта Украины за 1994–1999 гг.

Так, начиная с 1995 г. темпы спада валового внутреннего продукта к предыдущему году уменьшились за период 1995–1999 гг. соответственно на 6,4; 5,9; 1,7; 1,0 процентов. В 1999 г. наметился рост валового внутреннего продукта на 8,9 %.

Таким образом, изменения в банковской сфере относительно снижения процентов по кредитам во взаимосвязи с увели-

чением денежной массы, но с уменьшением темпов её прироста находятся во взаимной связи со стабилизацией динамики валового внутреннего продукта страны.

Стабилизация в динамике валового внутреннего продукта во взаимосвязи с динамикой денежной массы и процентными ставками коммерческих банков по кредитам в большей степени определяется относительно стабильным состоянием кредитных операций. Прежде всего это касается относительной стабилизации в темпах роста предоставленных кредитов коммерческими банками субъектам хозяйствования Украины, начиная с 1995 г. (табл. 2.7).

Таблица 2.7

Кредиты, предоставленные коммерческими банками субъектам хозяйствования Украины в 1991–1999 годах

Период	Всего		В том числе в валюте			
			национальной		иностранной	
	1	2	1	2	1	2
1991	0,97	–	0,97	–	–	–
1992	27	2770,0	24	2500,0	3	–
1993	406	1512,0	385	1600,0	21	843,0
1994	1558	383,0	1199	300,0	359	1697,0
1995	4078	262,0	3029	253,0	1049	292,0
1996	5452	134,0	4102	135,0	1350	129,0
1997	7295	134,0	5195	127,0	2100	156,0
1998	8855	121,0	5102	98,0	3752	179,0
1999	9910	102,0	–	–	–	–

- 1 – остатки задолженности на конец периода, млн. грн.
2 – темпы роста относительно предыдущего периода, %

В данном случае динамику структуры производства в Украине на протяжении 90-х годов уместно рассмотреть на основе ведущих отраслей промышленности (рис. 2.6).

Согласно приведенным данным можно заключить о возрастающей доли электроэнергетики с 2,9% в 1990 г. до 18,8% в 2000 г., чёрной и цветной металлургии – с 9,4% до 24,8% за период 90-х, а также о значительном снижении удельного веса машиностроения и металлообработки с 28,2% в 1990 г. до 13,2% в 2000 г. и удельного веса лёгкой промышленности – с 11,2% до 1,4% в 2000 г.

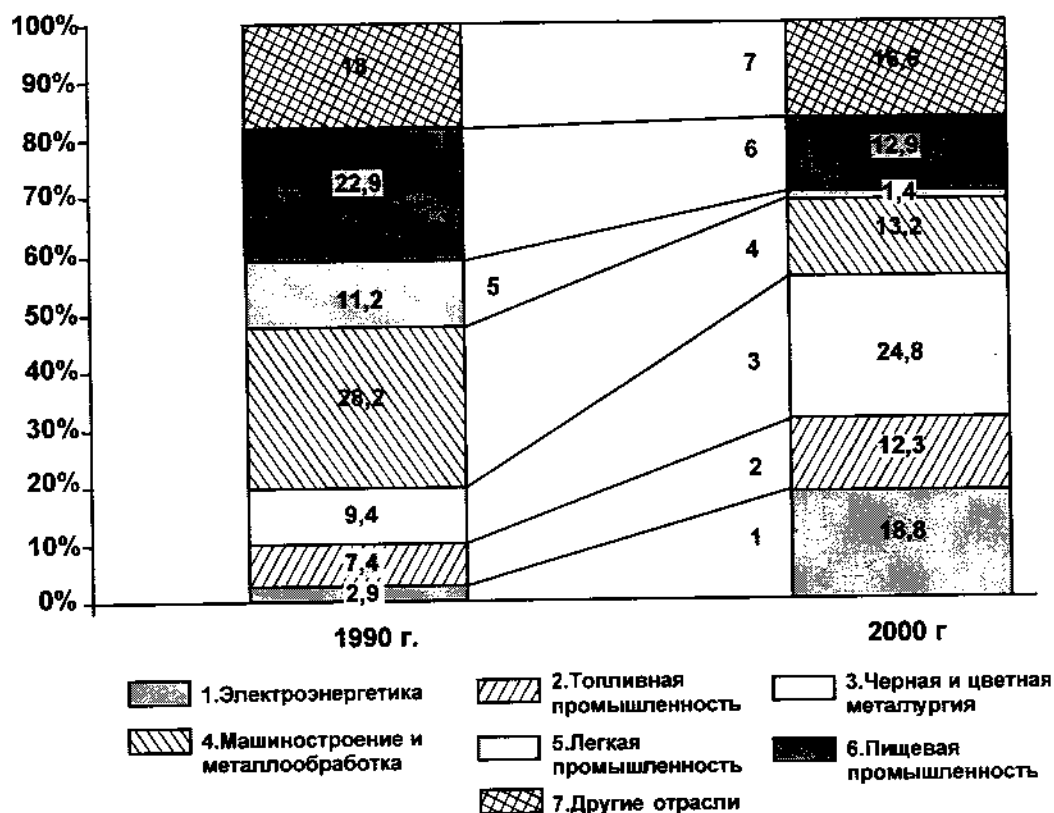


Рис. 2.6. Динамика структуры производства в Украине

В сравнении со структурой промышленного производства в целом по стране промышленность в Полтавской области определена следующей структурой, а именно: топливной – 43,4%, пищевой – 18,6%, машиностроением и металлообработкой – 15,2%, чёрной металлургией – 11,4%. То есть такие отрасли, как топливная и чёрная металлургия, соответствуют наметившейся направленности специали-

зации в целом по стране. И если учесть, что топливная и чёрная металлургия занимают более половины (54,8%) в удельном весе промышленности Полтавской области, то этот факт корреспондируется с тенденцией удельного веса кредитов в целом по промышленности, выданных банками на территории Полтавского региона на конец 90-х годов (табл. 2.8).

Согласно табл. 2.8 уровень предоставления кредитов промышленности в Полтавской области составил в 2000 г. 947728,2 тыс. грн., что соответствует 71%. Для сравнения, уровень кредитования в сельское хозяйство Полтавской области в 1999 году составил 35488,7 тыс. грн., или 2%, в строительство – 20006,6 тыс. грн. – 1%, торговлю и общественное питание – 226270,8 тыс. грн., или 17%, материально-техническое обеспечение – 23784,4 тыс. грн. – 1%.

Таким образом, на региональном уровне, и в частности в Полтавской области, проявляется общеэкономическая тенденция, которая определяет взаимообусловленность состояния кредитно-банковской системы и направленности специализации в хозяйственном механизме территорий. На примере Полтавской области это наглядно проявляется в значительном удельном весе кредитов в промышленность и развитие тех её структурных частей, которые характерны для Украины в целом.

Таблица 2.8

Кредиты, выданные коммерческими банками Полтавской области субъектам хозяйствования и физическим лицам в разрезе отраслей экономики (в 2000 году)

Название банка	Всего выдано кредитов		Кредиты, выданные субъектам хозяйственной деятельности, в том числе																				Органам государственного управления		Физическим лицам	
	1	2	Всего																				1	2	1	2
			сельскому хозяйству		промышленности		строительству		торговле и общественному питанию		матер.-технич. обеспечению		транспорт и связи		другим отраслям											
			1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2										
Укрэксимбанк	6277,2	57,6	6277,2	57,6	65,0	63,9	65,9	62,9	0,0	0,0	5042,0	57	1028,2	60,0	0,0	0,0	76,1	60,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Проминвестбанк	434394,4	37,2	434201,7	37,2	316,7	48,9	417609,9	35,9	845,6	84,8	11385,3	70	2960,7	62,2	0,0	0,0	1083,5	73,8	0,0	0,0	192,7	15,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Банк "Украина"	11807,1	58,9	11485,5	58,9	3799,7	59,4	3657,5	58,5	529,8	59,0	2574,5	58	446,9	59,9	0,0	0,0	457,1	57,6	120,0	85,0	221,6	53,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Укросцбанк	30036,0	51,9	28513,9	52,3	2031,8	48,7	6233,8	55,3	588,8	65,8	17908,1	49	732,3	62,3	0,0	0,0	1019,1	68,1	1500,0	45,0	22,1	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сбербанк	118,0	47,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	118,0	47,7	0,0	0,0	0,0	0,0
ФКБ "Финансы и кредит"	80,0	15,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	80,0	15,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Укринбанк	2782,1	70,6	2771,8	70,6	0,0	0,0	44,7	75,0	0,0	0,0	2727,2	70	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,3	80,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ФАППБ "Аваль"	51798,4	53,3	50997,6	53,7	336,0	59,0	24091,4	48,0	59,5	55,0	23016,3	59	1878,8	55,9	0,0	0,0	1615,7	52,7	470,0	31,5	330,8	17,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Приватбанк	220411,0	56,9	211955,5	57,7	10903,2	62,0	84927,3	54,7	3654,6	55,3	42486,2	59	14434,3	59,3	0,0	0,0	55569,9	59,8	0,0	0,0	8455,4	37,3	0,0	0,0	0,0	0,0
АБ "Полтава-банк"	64230,9	78,2	59659,5	82,0	17542,3	71,4	16645,9	112,	7817,1	73,5	10590,9	64	2085,7	91,2	0,0	0,0	5167,5	66,5	3100,0	6,0	1271,4	79,6	0,0	0,0	0,0	0,0
"Кременчуг-Грант"	68,0	75,9	68,0	75,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	68,0	75	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ФАКИБ "Укрсиббанк"	2211,9	70,7	2061,4	71,6	100,0	86,0	361,5	65,2	1178,6	73,5	50,0	80	0,0	0,0	0,0	0,0	371,4	67,1	0,0	0,0	150,5	58,4	0,0	0,0	0,0	0,0
ФАКБ "Правжс-банк"	368,6	100,	292,0	109,	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	292,0	109	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	77,6	86,7	0,0	0,0	0,0	0,0
АКБ "МТ-банк"	472074,4	32,9	464444,1	33,1	364,1	62,4	365130,3	31,6	4054,8	60,3	91911,1	36	207,4	63,3	0,0	0,0	2776,4	45,6	0,0	0,0	7630,2	21,8	0,0	0,0	0,0	0,0
АКБ "Кразбанк"	11926,7	65,6	2619,4	63,6	0,0	0,0	5615,9	62,9	0,0	0,0	3248,8	65	0,0	0,0	0,0	0,0	755,5	62,8	0,0	0,0	2307,4	73,8	0,0	0,0	0,0	0,0
ФАКБ "Золотые ворота"	1236,8	41,9	1200,0	41,9	30,0	80,0	0,0	0,0	0,0	0,0	70,0	110	0,0	0,0	0,0	0,0	1100,0	36,5	0,0	0,0	36,8	44,4	0,0	0,0	0,0	0,0
ФАК "Промфинбанк"	40189,9	37,8	39693,1	37,9	0,0	0,0	23344,2	44,9	1277,8	27,0	14921,1	27	0,0	0,0	0,0	0,0	150,0	45,0	0,0	0,0	498,8	31,3	0,0	0,0	0,0	0,0
С начала года	1350012,4	42,4	1323420,8	42,6	35488,7	65,5	947728,2	38,2	20006,6	64,3	226270,8	48	23784,4	62,3	0,0	0,0	70142,2	59,5	5190,0	20,6	21401,6	38,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 – сумма (тыс. грн.)

2 – средневзвешенная процентная ставка

2.2. Содержание банковского регулирования на общеэкономическом и региональном уровнях

Рассмотренный в подразделе 2.1 механизм взаимообусловленности кредитно-банковской системы и хозяйственного механизма в целом и на региональном уровне в частности требует более досконального обоснования с точки зрения решения проблемы оптимального выбора рычагов банковского регулирования.

В ходе эволюции банковской системы происходила постепенная смена функций банков. Изначально возникнув как денежный институт сбережения, банки на современном этапе мирового развития превратились в институт косвенного регулирования количества денег в обращении, а следовательно, стали играть роль регулятора уровня деловой активности в стране. Отличительным и особенным в этом процессе явилось то, что на современном этапе в механизме регулирования проявилась роль не отдельных банков, а в целом банковской системы, через которую государство косвенным путём оказывает влияние на макроэкономическую конъюнктуру в стране.

Но рассматривать отдельно механизм реализации инструментов банковского регулирования и их влияние на экономическую конъюнктуру будет недостаточным без взаимообусловленной связи с макроэкономическими факторами, которые обеспечивают равновесный рост валового внутреннего продукта на относительнообособленной территории. В данном случае учитывается зависимость динамики валового внутреннего продукта от совокупного спроса на товары повседневного спроса (С), от совокупных инвестиций (I), чистого экспорта (Y), государственных и региональных закупок (R), то есть зависимость, которая определяется формулой:

$$\text{ВВП}=\text{C}+\text{I}+\text{Y}+\text{R}. \quad (2.1)$$

Таким образом, рост валового внутреннего продукта, а следовательно, благосостояния населения, является функцией каждой из составляющих ВВП, а именно совокупных инвестиций, уровень которых, в свою очередь, определяется механизмом влияния на экономическую конъюнктуру банковской системы в целом и её инструментов в частности.

С целью конкретизации взаимообусловленности роста инвестиционной составляющей с механизмом банковского регулирования следует вначале более подробно остановиться на современных инструментах банковского регулирования и механизме их реализации [45, 46, 47, 48, 49, 50].

По содержанию механизм банковского регулирования неразрывно связан с денежно-кредитной политикой. Согласно определению, данному в учебнике "Экономикс", "денежно-кредитная политика призвана способствовать установлению в экономике общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции" [26, С. 316]. С целью достижения поставленной цели, денежно-кредитная политика обеспечивается механизмом функционирования двухзвенной банковской системы. Роль двухзвенной банковской системы в обеспечении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции, обеспечивается через регулирование количества денег в обращении посредством политики "дешёвых" и "дорогих" денег. То есть прослеживается прямая связь политики "дешёвых" денег с обеспечением общего уровня производства через рост деловой активности. Связь политики "дорогих" денег со стабилизацией общего уровня производства происходит через снижение инфляции.

Связь политики "дешёвых" и "дорогих" денег, которую проводит высший орган двухзвенной банковской системы, с инвестиционным

потенциалом страны и региона определяется тем, что в результате проводимой политики "дешёвых" денег снижается процентная ставка и тем самым увеличивается инвестиционный компонент совокупных расходов. А это закономерно приводит к увеличению равновесного уровня валового внутреннего продукта. Политика "дорогих" денег, наоборот, поднимает процентную ставку, а следовательно, уменьшает инвестиционный компонент совокупных расходов и ограничивает инфляцию спроса.

Но первый и второй подходы к обеспечению условий равновесного роста валового внутреннего продукта страны в целом и регионов в частности требуют более досконального уяснения механизма влияния инструментов банковского регулирования количества денег в обращении.

Так, в механизме функционирования двухзвенной банковской системы учитываются три наиболее значимых инструмента денежно-кредитного контроля:

1. Операции на открытом рынке.
2. Изменение нормы обязательного резервирования.
3. Изменение учётной ставки.

Вышеприведенные операции или рычаги банковского регулирования денежно-кредитной политикой непосредственно связаны с механизмом реализации двухзвенной банковской системы в целом и функциями центрального Национального банка Украины с его возможностью создавать совместно с коммерческими банками кредитные деньги.

С целью использования в Украине банковского регулирования правомерно обратиться к оценке роли и функций Центрального банка или "банка банкиров" в США, который выступает в форме двенадцати федеральных резервных банков (25 отделений).

Двенадцать федеральных резервных банков имеют три главные отличительные черты. Они одновременно выполняют функции и являются центральными банками, квазиобщественными банками и банками банкиров.

Относительно форм центральных банков, следует учесть, что большинство стран имеют один Центральный банк, например Английский банк в Великобритании или Бундесбанк в Германии. В Соединённых Штатах их 12. В определённой степени это связано с географическими масштабами, экономическим разнообразием и наличием большого числа коммерческих банков. Помимо этого, такое количество центральных банков в США является результатом политического компромисса между сторонниками централизации и защитниками децентрализации.

Через центральные банки осуществляются основные политические директивы Совета управляющих. Самый важный из них – федеральный резервный банк города Нью-Йорка.

Двенадцать федеральных резервных банков являются квазиобщественными банками. Они отражают симбиоз частной собственности и общественного контроля. Федеральные резервные банки находятся в собственности коммерческих банков – участников соответствующего округа. Для вступления в Федеральную резервную систему коммерческие банки обязаны приобрести долю участия в акционерном капитале Федерального резервного банка своего района. Но принципы политики, проводимой федеральными резервными банками, устанавливаются государственным органом – Советом управляющих.

Центральные банки США находятся в частной собственности, но управляются государством. При этом собственники не контролируют ни состав руководства, ни политику центральных банков. Федеральные резервные банки являются по существу общественными учреж-

дениями. И это является характерной особенностью в механизме их функционирования. Так, в отличие от частных предприятий, федеральные резервные банки не руководствуются стремлением к прибыли. Центральные банки следуют политике, которая, с точки зрения Совета управляющих, улучшает состояние экономики в целом. Следовательно, деятельность федеральных резервных банков вступает в противоречие со стремлением к прибыли. Но при этом следует учесть, что, хотя стремление к прибыли и не является главной целью федеральных резервных банков, их деятельность в действительности приносит прибыль, в основном благодаря наличию у них ценных бумаг Казначейства. Часть этой прибыли расходуется на дивиденды с акций, принадлежащих банкам-участникам, а большая часть оставшейся прибыли направляется в государственное Казначейство Соединённых Штатов. По структуре отношений федеральные резервные банки имеют дело не с людьми, а с государством и коммерческими банками.

Федеральные резервные банки делают для депозитных учреждений, по существу, то же самое, что депозитные учреждения делают для людей. Именно поэтому федеральные резервные банки называют "банками банкиров". Подобно тому, как банки и сберегательные учреждения принимают вклады людей и предоставляют им ссуды, центральные банки принимают вклады банков, сберегательных учреждений и предоставляют им ссуды.

К характерной функции федеральных резервных банков относится обеспечение выпуска наличных денег. Конгресс уполномочил федеральные резервные банки выпускать в обращение банкноты федерального резервного банка, которые образуют предложение бумажных денег в экономике.

Если сравнивать положения законов Украины, относящихся к хозяйственной деятельности, то согласно, прежде всего Конституции Ук-

раины, основной функцией Национального банка Украины является обеспечение стабильности денежной единицы Украины [51]. При этом характерной чертой украинского законодательства, относительно роли Национального банка в регулировании денежно-кредитной политики, является отсутствие отдельного закона о создании двухзвенной банковской системы, подобно Закону о федеральной резервной системе в США, принятом в 1913 г. В Украине содержание регулирования через двухзвенную банковскую систему нашло отражение преимущественно в Законе Украины "О Национальном банке Украины". Там отражены функции Национального банка Украины, а также содержание средств и методов денежно-кредитной политики [8, Ст. 238].

Так, согласно статье 7 Закона Украины "О Национальном банке Украины" Национальный банк выполняет следующие функции:

- 1) в соответствии с разработанными Советом Национального банка Украины основными принципами денежно-кредитной политики, определяет и осуществляет денежно-кредитную политику;
- 2) монопольно осуществляет эмиссию национальной валюты Украины и организует её обращение;
- 3) выступает кредитором последней инстанции для банков и организует систему рефинансирования;
- 4) устанавливает для банков и других финансово-кредитных организаций правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности, защиты информации, средств и имущества;
- 5) организует создание и методически обеспечивает систему денежно-кредитной и банковской статистической информации, статистики платёжного баланса;
- 6) определяет систему, порядок и формы платежей, в том числе между банками и финансово-кредитными учреждениями;

7) определяет направления развития современных электронных банковских технологий, создаёт, координирует и контролирует создание электронных платежных средств, платежных систем, автоматизации банковской деятельности и средств защиты банковской информации;

8) осуществляет банковское регулирование и банковский надзор;

9) ведёт реестр банков, их филиалов и представительств, валютных бирж и финансово-кредитных организаций, осуществляет лицензирование банковской деятельности и банковских операций;

10) составляет платежный баланс, осуществляет его анализ и прогнозирование;

11) представляет интересы Украины в Центральных банках других государств, международных банках и других кредитных организациях, где сотрудничество осуществляется на уровне Центральных банков;

12) осуществляет, в соответствии с определенным специальным законом полномочий, валютное регулирование, определяет порядок осуществления платежей в иностранной валюте, организует и осуществляет валютный контроль за коммерческими банками и другими кредитными организациями, которые получили лицензию Национального банка на осуществление операций с валютными ценностями;

13) обеспечивает накопление и хранение золотовалютных резервов и осуществляет операции с ними и банковскими металлами;

14) анализирует состояние денежно-кредитных, финансовых, ценовых и валютных отношений;

15) организует инкассацию и перевозку банкнот и монет, а также других ценностей, выдаёт лицензии на право инкассации и перевозки банкнот, монет и ценностей;

16) реализует государственную политику по вопросам защиты государственных секретов в системе Национального банка;

17) принимает участие в подготовке кадров для банковской системы Украины;

18) осуществляет иные функции в финансово-кредитной сфере в пределах своей компетенции, определенной законом.

Согласно структуре федеральной резервной системы США (рис. 2.7), характерным является её влияние на состояние денежно-кредитной конъюнктуры в стране, а следовательно, и воздействие на инвестиционную составляющую в валовом внутреннем продукте.

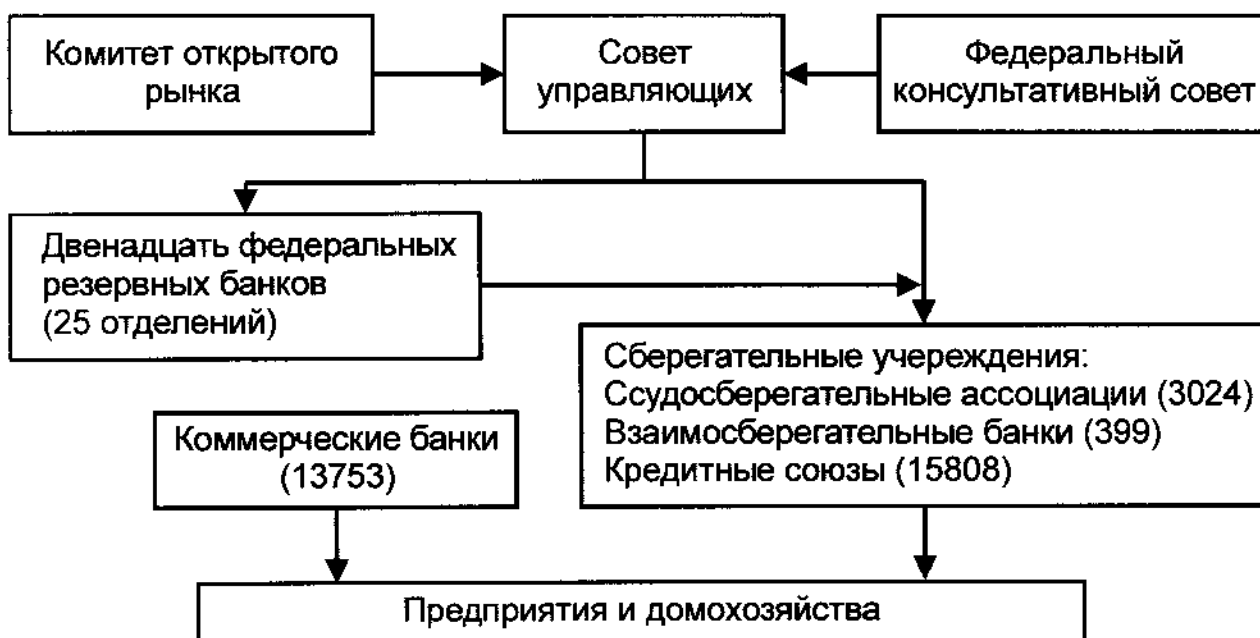


Рис. 2.7. Схема Федеральной резервной системы США

Высшим органом двухзвенной банковской системы США является Совет управляющих Федеральной резервной системы. Совет управляющих, численностью семи его членов, назначается президентом с одобрения конгресса. Им устанавливаются длительные сроки полномочий на 14 лет, но, вместе с тем, каждые два года заменяется один

член Совета. Это делается для того, чтобы дать возможность Совету действовать последовательно, иметь компетентных членов, быть независимым и пользоваться автономией.

Совет управляющих отвечает за общее руководство и контроль за работой денежной и банковской системы страны. Эффективность мероприятий Совета, которые должны соответствовать общественным интересам и способствовать общему экономическому благосостоянию, достигаются преимущественно с помощью выше представленных инструментов, а именно – операций на открытом рынке, изменения резервной нормы, изменения учётной ставки.

В формировании основ банковской политики Совету управляющих помогают два важных органа. Один – комитет открытого рынка, состоящий из семи членов Совета и пяти президентов федеральных резервных банков. Он определяет политику федеральной резервной системы в области закупок и продаж государственных облигаций на открытом рынке. Эти операции представляют собой наиболее важный способ воздействия руководящих денежно-кредитных учреждений на предложение денег.

К другому органу относится Федеральный консультативный совет, который состоит из 12 руководителей коммерческих банков, избираемых ежегодно по одному из 12 федеральных резервных банков. Периодически Совет проводит встречи с Советом управляющих и высказывает свои соображения о банковской политике.

По характеру функционирования Федеральная резервная система США является независимой организацией. Она не может быть упразднена или признана нецелесообразной высшими органами законодательной и исполнительной власти США.

В контексте рассматриваемой проблемы в Украине и её регионах, а именно создания действенного механизма влияния на инвестицион-

ный процесс со стороны двухзвенной банковской системы, неизбежно возникает проблема юридического статуса Центрального банка Украины, как основного субъекта денежно-кредитной политики в стране. Эта проблема имеет два аспекта, которые заключаются в определении собственности Центрального банка Украины и механизма его взаимодействия с государственными институтами [52, 53, 54, 55, 56, 57].

Так, Законом Украины "О банках и банковской деятельности" определяется, что "Национальный банк Украины является собственностью Украины" [9, Ст. 281], то есть государства. Таким же является статус Центральных банков Российской Федерации, Беларуси и других стран, которые входили в состав прежнего СССР. Но, как и в США, мировая практика свидетельствует, что в структуре собственности Центральных банков, кроме государства, могут принимать участие другие субъекты, в частности в странах с федеральным или конфедеративным устройством – это банки автономных образований, штатов или земель (Федеративная резервная система Соединённых Штатов, Бундесбанк в Германии).

Собственниками Центрального банка могут быть коммерческие банки. Такая структуризация создаёт предпосылки согласования и консолидации действий через интересы основных партнёров в сфере банковской деятельности.

В отличие от стран с преимущественными формами административно-командной системы, где Центральные банки подчинены правительству, в рыночной экономике их деятельность в целом не зависит от исполнительных и законодательных органов власти. Она регулируется законом. Такое определение Центрального банка аргументируется экономической целесообразностью, учитывая, что монетарная политика должна осуществляться на долговременной основе.

Согласно действующему законодательству Украины, а именно Закону Украины "О банках и банковской деятельности" [9, Ст. 281] определяется, что "Национальный банк подотчётен Верховному Совету Украины". Такое же положение зафиксировано в законодательных актах других стран, которые входили в состав бывшего СССР. Вместе с тем, в этом вопросе существует проблема формальной, сугубо юридической, и фактической независимости. Учитывается, во-первых, отсутствие солидной законодательной базы, которая определяла бы основные параметры банковской деятельности. Кроме того, создание такой базы требует продолжительного времени и в странах бывшего СССР, в которых её фактически нет.

Во-вторых, не решена проблема создания достаточно действенного рыночного механизма и соответствующего инструментария (вексельного оборота, фондового рынка ценных бумаг государства). Посредством этих рычагов центральные банки имели бы возможность реализовать автономно определённые законодательством главные принципы денежно-кредитной политики.

В-третьих, не до конца решённой остаётся проблема разделения кредитной системы и государственных финансов, что приводит к фактическому выполнению Центральным банком функций, связанных с финансированием бюджетного дефицита.

Автономизация Центрального банка, его структурная обособленность от исполнительных и законодательных органов власти не только не меняет, а, наоборот, делает особенно значительным разработку и внедрение принципов и механизмов его взаимодействия с другими институтами государства. И это вполне объективно. При этом монетарная политика является неотъемлемым средством макроэкономического регулирования. Поэтому ведущий субъект её осуществления никак не может оставаться самоизолированным от других субъектов эконо-

мической политики государства. Поэтому правомерно предположить, что отношения между законодательными органами, правительством и Национальным банком должны строиться не на иерархической структуре, а на принципах равномерного партнерства.

Механизм реализации этих принципов определяется в каждой стране действующим законодательством, которое предусматривает:

а) создание системы подотчётности и взаимодействия Центрального банка с парламентом. Таким органом может быть парламентская комиссия по делам банков или межведомственный консультативный совет. Действующим в Украине законом предусматривается, что основные направления денежно-кредитной политики, а также распределение прибылей НБУ ежегодно утверждаются Верховной Радой Украины;

б) представительство интересов правительства в руководящих органах Центрального банка, а также использование процедуры выборов с участием исполнительных органов власти;

в) участие представителей руководства банка в заседаниях правительства (председатель НБУ является членом Кабинета Министров Украины), проведение обязательных консультаций с правительством по важнейшим вопросам денежно-кредитной политики (в Германии устав Бундесбанка, а также вносимые в него изменения подлежат одобрению федеральным правительством); оглашение ведущих направлений и основных результатов денежно-кредитной политики, которую проводит Центральный банк. С этой целью используются средства официальной статистики, массовой информации. Законом Украины предусматривается рассмотрение на заседаниях Верховной Рады и публикация НБУ своих годовых балансов и балансов банковской системы страны.

Действующим законодательством многих стран определяется главная задача монетарной политики, которая реализуется центральными банками. Им предоставляется монопольное право управлять денежным оборотом и обеспечивать его стабильность. При этом чётко определена законом основная направленность политики Центрального банка. Её непосредственная ориентация на обеспечение внутренней стабильности денег помогает укреплению его позиций в случае возникновения несогласованностей или конфликтов с правительством.

Согласно общественной практике, основная функция Центральные банки состоит в эмиссии денег – банкнот – регулировании денежного обращения. Как было указано в вышеприведенном анализе, Центральные банки превратились в "банки банков", т.е. их клиентами стали коммерческие банки. Центральные банки сосредотачивают на своих текущих счетах (корреспондентских счетах) денежные резервы коммерческих банков, осуществляют операции по пополнению денежной наличностью коммерческие банки, предоставляют кредиты этим банкам.

Взяв на себя функцию эмиссионных банков, Центральные банки стали выступать в качестве банкиров государства. Они, как правило, стали выполнять и выполняют важную роль по эмиссионно-кассовому исполнению Государственного бюджета, а также по обслуживанию государственного кредита, размещая облигации государственных займов, государственные краткосрочные облигации, казначейские обязательства на денежном рынке.

Особое положение эмиссионных банков определяет особенности их активных и пассивных операций.

Особенность пассивных операций центральных эмиссионных банков состоит в том, что источником образования их ресурсов служат

преимущественно не собственные капиталы и привлечённые вклады, а эмиссия банкнот.

Помимо вышеизложенных функций, эмиссионные банки аккумулируют депозиты коммерческих банков и государства. Часть средств коммерческие банки обязаны хранить в виде кассовой наличности (кассовых резервов) с целью бесперебойного удовлетворения всех требований вкладчиков в выдаче наличных денег. Корреспондентский счёт коммерческого банка в Центральном эмиссионном банке, а на практике в его региональном отделении равнозначен по своей ликвидности денежной наличности. При посредстве корреспондентского счёта в региональном отделении Национального банка Украины коммерческие банки осуществляют между собой расчёты.

Как правило, коммерческие банки имеют определённый остаток на своём корреспондентском счёте в Национальном банке Украины, который становится сосредоточением денежных резервов коммерческих банков.

В соответствии со сложившейся практикой Центральный банк не выплачивает коммерческим банкам процентов по их депозитам, однако бесплатно осуществляет для коммерческих банков расчётные операции по всем регионам страны.

Наряду с банковскими вкладами большую роль в пассивах эмиссионных банков занимают вклады государства.

При выдаче кредитов коммерческим банкам под учётную ставку Центрального банка в ряде стран существуют особенности относительно функций региональных отделений эмиссионных банков. К примеру, в России в ряде случаев региональные отделения Центрального банка России предоставляют коммерческим банкам необеспеченные кредиты для кредитования их текущих потребностей по выполнению

обязательств перед клиентами. В таком случае коммерческий банк работает в режиме дебетового сальдо.

В области активных операций Центральные эмиссионные банки, и в частности, Национальный банк Украины, отличаются от коммерческих банков по характеру заёмщиков и формам кредитования.

Главными заёмщиками НБУ выступают коммерческие банки и государство, а заёмщиками коммерческих банков – различные экономические агенты, непосредственно ведущие хозяйственную деятельность.

Таким образом, специфической особенностью в области деятельности Центральные эмиссионные банки, и в частности Национального банка Украины, является кредитование коммерческих банков. К ссудам НБУ коммерческие банки прибегают для целевого кредитования своих клиентов, а также в период напряжённого положения на денежном рынке.

Такие ссуды принимают следующие формы:

переучёт и перезалог векселей;

перезалог ценных бумаг;

целевые ссуды эмиссионного банка на инвестиционные цели, т.е. целевые инвестиционные кредиты, предоставляемые Центральными банками определённым предприятиям через коммерческие банки.

Центральные эмиссионные банки в развитых странах мира широко практикуют переучёт векселей, предъявляемых коммерческими банками. При этом третьей подписью на векселе является подпись коммерческого банка, который переучитывает вексель в эмиссионном банке. Иногда законодательством допускается Центральным банкам производить лишь переучёт краткосрочных векселей, например в России сроком до трёх месяцев.

Перезалог векселей учитывается и используется эмиссионными

банками через краткосрочные ссуды под векселя, которые представляют коммерческие банки.

Перезалог ценных бумаг является формой выдачи банковских ссуд под государственные ценные бумаги. При этом в ряде стран допускается выдача ссуд под другие виды ценных бумаг.

Помимо коммерческих банков заёмщиком у Центральные эмиссионных банков является государство. При этом правомерно различать взаимоотношения государства и Центрального банка при устойчивом и неустойчивом состоянии государственных, региональных и местных финансов.

При устойчивом состоянии государственных финансов кредитование центральным банком ограничивается кредитованием краткосрочных потребностей государства для финансирования кассового дефицита государственного бюджета, при котором он вскоре покрывается из обычных доходов государства.

В противном случае, когда дефицит государственного бюджета приобретает систематический характер и правительство постоянно пользуется кредитами центрального банка для покрытия дефицита Государственного бюджета, ссуды государству становятся фактором инфляции.

К важным функциям эмиссионных банков относятся операции на открытом рынке и девизные операции.

Операции на открытом рынке представляют собой покупку и продажу государственных ценных бумаг. Инвестиции в государственные ценные бумаги для эмиссионных банков представляют собой не только форму вложения свободных денежных средств, но и способ финансирования государства и метод воздействия эмиссионного банка на денежный рынок. Путём операций на открытом рынке эмиссионные банки могут повышать и понижать общий объём средств у коммерче-

ских банков, предназначенных для финансирования других потребностей, помимо кредитования государства.

Девизные операции используются с целью покупки и продажи эмиссионным банком иностранной валюты для поддержки в определённых пределах курса национальной денежной единицы. Эти операции применяются Национальным банком Украины в форме использования практики "валютного коридора", когда размеры колебаний курса украинской гривны к доллару США ограничиваются определёнными пределами.

Таким образом, если обобщённо представить основную функцию Центрального банка страны, то её правомерно свести к обеспечению денежной стабилизации в стране.

Все остальные функциональные обязанности, которые возлагаются на эмиссионные банки, уместно рассматривать как задания, которые являются вспомогательными и подотчётными. В обобщённом виде к таким заданиям (функциям) относятся:

- обеспечение высокого действенного и надлежащего функционального уровня платёжной системы, создание эффективной системы клиринговых зачётов, быстрой автоматической обработки безналичных расчётов, которые проходят через Национальный банк Украины;
- реализация функции "банка банков", которая связана с рефинансированием банковской системы;
- выполнение функции фискального агента или "главного банкира" правительства;
- управление внутренним и внешним долгом государства;
- управление официальными золотовалютными резервами и осуществление валютной политики.

В ряде стран мира Центральным банкам предоставляются права на осуществление надзора за работой других банков. Так, в Польше

банковский надзор осуществляет специальное подразделение Национального банка – Генеральная инспекция банков. Аналогично реализуется эта функция и в Украине. Вместе с тем такая практика, как свидетельствует мировой опыт, является не всегда эффективной в силу того, что в данном случае возникает противоречие между целями монетарной политики и ответственностью, которую возлагает на себя Центральный банк, выполняя функцию банковского надзора.

С учётом функции банковского контроля во многих развитых странах мира создаются специальные государственные инспекции по осуществлению такого надзора, которые непосредственно входят в структуру финансов, Министерства экономики или в им подотчётные структуры.

Например, в Германии такой организацией является подотчётное правительству Федеральное агентство банковского надзора. В США функции надзора осуществляет служба контроля денежного обращения, которая реализует свои полномочия как структурное подразделение Министерства финансов.

В реально сложившихся условиях в Украине денежно-кредитная политика начиная с октября 1994 года была направлена на создание условий по обеспечению стабильности в стране, укрепление национальной денежной единицы и поддержку макроэкономической стабилизации через снижение инфляции до регулируемого уровня. Её реализация создала определённые условия стабилизации производства, инвестиционной деятельности, жизненного уровня населения.

Позитивные сдвиги в обеспечении стабильности гривны в Украине были осуществлены за счёт следующих мер, а именно:

проведения целенаправленной монетарной политики, которая была сориентирована на макроэкономическую стабилизацию экономики, что способствовало снижению темпов инфляции (вместе с тем,

при проведении монетарной политики в Украине следует учесть недостаточный уровень проводимой фискальной политики, которая зависит от центральных и региональных органов власти в области регулирования налогообложения, государственных и региональных закупок, что обеспечивает рост совокупного спроса, а следовательно, и рост валового внутреннего продукта Украины и её регионов);

достижения стабилизации официального курса национальной валюты к иностранным валютам;

увеличение объемов и совершенствования структуры официальных валютных резервов для поддержки курса гривны к иностранным валютам;

начиная с 1994 года приостановлено эмиссию платёжных средств коммерческими банками.

В регулировании денежного обращения стабилизация была определена за счёт следующих мер:

увеличения платёжных средств и увеличения уровня монетизации экономики;

полного и бесперебойного обеспечения экономики денежной наличностью;

внедрения автоматизированных систем обработки наличности.

В кредитной сфере:

отказ от прямого кредитования дефицита бюджета за счёт кредитной эмиссии;

совершенствования структуры кредитной эмиссии;

увеличения объёмов кредитных вложений в экономику Украины с увеличением физического объёма долгосрочного кредитования субъектов хозяйствования и населения Украины.

В процентной политике основными направлениями стабилизации национальной денежной единицы были выбраны следующие:

снижение уровня учётной ставки НБУ, изменение её в зависимости от экономической ситуации при поддержке позитивного уровня;

снижение процентных ставок по кредитам коммерческих банков.

В сфере валютного регулирования:

дальнейшая либерализация и увеличение объёмов валютного рынка;

укрепление внешней и внутренней стабильности национальной валюты;

расширение использования пластиковых карточек международных платёжных систем.

При осуществлении банковского надзора:

дальнейшее увеличение уставного капитала коммерческих банков;

совершенствование регулирования и контроля за деятельностью банковских структур;

реформирование банковского надзора;

создание благоприятных условий для эффективной работы, стабильности и надёжности банковской системы, защиты интересов вкладчиков, повышение уровня конкуренции, повышение ликвидности банковской системы.

В обслуживании государственного бюджета:

совершенствование механизма кассового исполнения Госбюджета;

совершенствование механизма обслуживания дефицита Государственного бюджета через дальнейшее развитие фондового рынка государственных ценных бумаг.

Относительно становления финансовой и денежно-эмиссионной политики в Украине следует учесть, что в период стремительного спада стоимости национальной денежной единицы в стране – с конца

1991 г., до первой половины 1994 года – были особенно характерны высокие темпы инфляции, которая увеличилась с 240% в 1991 г. до 2100% в 1992 г. и трансформировалась в гиперинфляцию в 1993 г. на уровне 10256% в год. В этот период инструменты денежной политики не работали, так как Национальный банк Украины не мог воздействовать на состояние денежного рынка через отсутствие условий использования классических инструментов регулирования денежного рынка. Ситуация определялась значительными объёмами кредитных эмиссий, которые осуществлялись согласно Постановлениям Совета Министров Украины, что и привело к таким темпам инфляции.

В 1992 году кредитная эмиссия (по оборотам) составила сумму в 1 трлн. грн., которая была направлена на обеспечение зачётов взаимозадолженности и пополнения оборотных средств предприятий. В 1993 году объёмы кредитной эмиссии увеличились ещё в 30 раз по сравнению с 1992 годом и составили 30 трлн. грн. При этом семьдесят процентов этой эмиссии было направлено на финансирование предприятий агропромышленного комплекса.

Выше обозначенные кредитные эмиссии были главной причиной гиперинфляции, углубления финансового кризиса и значительного обесценивания стоимости национальных денег. Эмиссионные кредиты в то время выдавались по льготным процентным ставкам, которые были значительно ниже инфляции, что сдерживало использование Национальным банком Украины такого инструмента регулирования, как процентная ставка. И только с 1994 года объёмы кредитных эмиссий начали уменьшаться. Это позволило приступить к внедрению нормальной системы регулирования денежного рынка через систему соответствующих инструментов и, таким образом, стабилизировать денежно-кредитный рынок, инфляцию и стоимость национальных денег.

Уравновешенная монетарная политика на протяжении 1996-1997 годов, направленная на поддержку покупательной способности гривны, стабилизацию финансовых рынков и поддержку банковской системы, способствовала постепенному снижению темпов инфляции. Значительное снижение темпов инфляции началось с февраля 1996 года и в дальнейшем приобрело стабильный характер. Уже в 1997 году инфляция потребительского рынка составила 10,1 процент. Этим были созданы условия экономической стабилизации и экономического роста в последующие годы.

Таким образом, нами рассмотрена закономерная зависимость функций банковской системы, в частности Центрального банка, от складывающейся экономической конъюнктуры в стране. При этом представленные возможности региональных отделений Центральные банков, и в частности в России, являются проявлением складывающихся экономических отношений в регионах в закономерном процессе развития рыночных отношений.

Конкретизация механизма влияния двухзвенной банковской системы на сбалансированность и рост валового внутреннего продукта требует более детального её обоснования и анализа на уровне выше-названных инструментов, а именно на уровне:

1. Операций на открытом рынке.
2. Изменения резервной нормы.
3. Изменения учётной ставки Национального банка Украины.

Операции на открытом рынке выступают наиболее важным средством контроля денежного предложения. Термин "операции на открытом рынке" относится к покупке и продаже государственных облигаций Центральными банками на открытом рынке – то есть к покупке и продаже облигаций коммерческими банками и населением.

Закономерности исторического развития свидетельствует, что становление рынков ценных бумаг во многих странах мира, как правило, начинается с эмиссии фондовых ценностей государства. И уже опираясь на обороты государственных ценных бумаг, осуществляется процесс формирования отличительных элементов инфраструктуры фондового рынка, его механизмов. Уместно предположить, что на первых этапах становления фондового рынка, гарантом которого выступало государство, ценные бумаги могли рассчитывать на более высокий уровень доверия населения и юридических лиц по сравнению к доверию к фондовым активам частных эмитентов. Согласно постановке данного вопроса, следует учесть, что именно по такой схеме осуществлялся процесс становления рынка ценных бумаг в Венгрии, где первым шагом была эмиссия в 1988 г. казначейских векселей. С середины 1990 года начал выпуск собственных векселей Национальный банк Польши, и фактически этим было положено начало формирования национального фондового рынка.

В целом рынок государственных ценных бумаг как один из сегментов национального фондового рынка выполняет две основные функции. Это, во-первых, функция обслуживания государственного долга, которая связана с дефицитом финансирования государственных затрат и мобилизацией для этого на фондовом рынке соответствующих финансовых ресурсов. При этом следует иметь в виду, что необходимость в эмиссии государственных долговых обязательств возможна и при бездефицитном бюджете. Она возникает вследствие разрыва во времени между бюджетными поступлениями и расходами при соответствующей разбалансированности в финансировании отдельных инвестиционных проектов и т. д.

Во-вторых, наряду с функцией обслуживания государственного долга, рынок государственных обязательств используется как один из

определяющих рычагов монетарной политики. В данном случае учитывается функция денежно-кредитного регулирования экономики, которая реализуется через осуществление операций на открытом рынке.

Рассматривая данную проблему, необходимо учитывать, что представленные функции не исключают друг друга. Функция регулирования денежного обращения через операции на открытом рынке является логическим продолжением функции обслуживания государственного долга. Такие операции требуют достаточно высокого уровня развития рынка государственных ценных бумаг, досконального инструментария и техники выполнения соответствующих соглашений.

Механизм реализации рынка ценных бумаг можно рассмотреть на примере развитых экономических структур, в частности США.

Так, в США официальным собственником государственных бумаг выступает правительство. По его поручению эмиссия их может осуществляться как казначейством, так и другими правительственными учреждениями. В США права эмитентов имеют 19 федеральных учреждений – федеральная эмиссионная администрация, почтовая служба, федеральная корпорация по страхованию депозитов и другие исполнительные службы, которые подотчётны администрации. Управляет отмеченными операциями Федеральный комитет открытого рынка. Действующим законодательством эмиссию ценных бумаг может осуществлять и администрация отдельных штатов. В данном случае можно говорить об апробации и реализации функции двухуровневой банковской системы относительно операций на открытом рынке и на региональном уровне.

В странах, которые входили в состав бывшего СССР, и в частности в Украине, предприняты первые шаги по формированию фондового рынка государственных ценных бумаг. Так, в сентябре 1992 года Верховным Советом Украины был принят Закон Украины "О государ-

ственном внутреннем долге Украины" [58], который позволяет государству на рыночной основе осуществлять эмиссию долговых обязательств в виде облигаций внутренних государственных ссуд, а также кратко-, средне- и долгосрочных казначейских векселей. Вместе с тем, такая возможность вначале не была использована. И только с начала 1995 года механизм рыночного обслуживания дефицита государственного бюджета был запущен в действие. При этом объективная оценка складывающейся конъюнктуры предполагает промежуток времени, в течении которого данный механизм в полной мере может реализовать свои функции.

При оценке операций на открытом рынке следует учесть, что они не однозначны по своим последствиям. Так, если Центральный банк покупает фондовые ценности государства, которые находятся во владении населения или коммерческих банков, он рассчитывается за это собственными ресурсами. Открывая названным субъектам соответствующие счета, банк осуществляет таким образом дополнительную денежную эмиссию. Вполне закономерно, что в данном случае возрастает покупательная возможность населения и увеличивается, в связи с ростом резервов, кредитный потенциал коммерческих банков.

С другой стороны, реализация ценных бумаг государства населению и коммерческим банкам имеет другой результат. Покупая на открытом рынке казначейские векселя или облигации, частное лицо уменьшает ликвидность своих финансовых активов. Такой же результат при осуществлении аналогичных операций получают и коммерческие банки. То есть с покупкой ценных бумаг государства их резервы, а соответственно и их кредитоспособность снижается. И как следствие, общая масса денег – агрегат М1, которая находится в обращении, а также ликвидность субъектов рынка (юридических и физических лиц) уменьшается.

Таким образом, осуществление операций по купле-продаже казначейских векселей и облигаций на открытом рынке даёт возможность решения целого комплекса проблем денежной политики, а следовательно, конъюнктуры рынка и динамики валового внутреннего продукта страны и регионов.

Относительно такого инструмента, как изменение резервной нормы, банковская система осуществляет свою функцию по её регулированию. Так, Центральный банк оказывает влияние через денежную массу на кредитоспособность коммерческих банков, в том числе и на размеры кредитной мультипликации.

Содержание вышеназванного механизма заключается в том, что, изменяя норму обязательного резерва, Центральный банк непосредственно влияет на предложение денег и уровень банковского кредита. Если уменьшается норма обязательных резервов, коммерческие банки получают возможность увеличить ликвидность своих активов через долгосрочное кредитование и создать условия эмиссии новых денег. В том случае, когда норма резерва возрастает, эти возможности уменьшаются. Вместе с тем, рассматривая эту зависимость, правомерно учесть, что незначительная часть всех активов коммерческих банков находится в форме наличности и в таких условиях изменение нормы резерва на определённую величину может привести к многократному увеличению или уменьшению пассивов банковской системы.

В денежно-кредитных системах стран Западной Европы даже небольшие изменения нормы резервов вызывают значительные изменения в объёмах кредитования коммерческих банков и существенно влияют на денежную массу. Поэтому на Западе доминирует направление экономической мысли, согласно которому изменение нормы резервов нецелесообразно использовать для небольшого те-

кущего корректирующего регулирования. Об этом свидетельствуют не только нечастые изменения норм резервирования, а и их общее изменение, общее уменьшение в 90-х годах XX века, и отказ ряда стран от установления для банков обязательных резервных требований, что произошло под влиянием роста международной концентрации в кредитно-банковском секторе национальных экономик. Так, в Бельгии, Дании, Швеции данный инструмент денежно-кредитной политики в настоящее время не используется. Во Франции не применяют резервирование по срочным депозитам и уменьшена норма резервов по трансакционным до 2%. Низкой является норма резервов в Германии (2%) и Великобритании (до 0,35%) [59].

В Украине норма обязательного резервирования в банковской системе установлена на уровне 17% с февраля 1999 года, а учетная ставка была снижена с 60% в январе 1999 г. до 45% в мае этого же года.

Необходимость более осторожного использования механизма обязательного резервирования определяется не только проявлением в этом случае мультипликативного эффекта кредитной экспансии, что делает этот процесс недостаточно регулируемым, но и его влиянием на динамику прибыльности коммерческих банков. Это связано с тем, что на деньги, которые находятся на резервных счетах, не начисляются проценты. В данном случае это является дополнительным, косвенным налогом на коммерческие банки. А их рост негативно отразился на прибылях банков и снижении их конкурентоспособности. Поэтому целесообразно рассматривать статус решений о смене банковского резерва на уровне законодательных норм.

Третий инструмент банковского регулирования денежной массой, а следовательно, состояния инвестиционного рынка в стране и

на региональном уровне заключается в изменении учётной ставки. Функция банковской системы относительно регулирования учётной ставки Центральным банком и банковского процента реализуется наравне с осуществлением операций на открытом рынке и управления уровнем обязательных резервов.

Регулирование учётной ставки используется как средство неадминистративного влияния на массу денег, которая находится в обращении. Его механизм заключается в следующем. Когда коммерческий банк берёт в Центральном банке ссуду, то он выписывает на себя долговое обязательство, которое гарантируется не резервной позицией своих активов, а государственными ценными бумагами, находящиеся в его распоряжении. Вследствие этого полученная ссуда полностью используется как излишний резерв. Это предоставляет банку-должнику возможность открывать дополнительные кредитные счета населению и юридическим субъектам в полном объёме без соответствующего обеспечения резервной позиции.

Таким образом, учётная ставка выполняет посредническую функцию – определяет стоимость полученных коммерческим банком излишних резервов (кредитов Центрального банка). Если учётная ставка уменьшается, то у коммерческого банка возникает заинтересованность в получении дополнительных сумм таких кредитов и наоборот. Соответственно через смену учётной ставки увеличивается или уменьшается на денежном рынке предложение кредитных ресурсов.

Эффективность использования такого инструмента, как изменение учётной ставки, следует рассматривать в двух аспектах. С одной стороны, банковский процент непосредственно влияет на развитие деловой и экономической активности. От его уровня зависит спрос на инвестиционные ресурсы и их предложение, решение

субъектов экономической деятельности относительно определения пропорций между потреблением и сбережением. Под его воздействием формируется валютный курс, происходит миграция капиталов между отдельными странами и другие макроэкономические процессы.

Другой аспект, который характеризует значение эффективного регулирования нормы процента, связан с непосредственным влиянием его параметров на структуру денежных агрегатов и на массу денег, которые находятся в обращении. При низкой величине нормы процента больше денег остаётся на руках у населения. При её увеличении получается противоположный результат. При определении оптимального уровня ставки процента правомерно учесть ряд факторов и, прежде всего, его соотношения с нормой прибыли, а также соотношение нормы процента с соответствующими нормами тех стран, с которыми осуществляются интенсивные внешнеэкономические связи.

Как инструмент регулирования денежного рынка процентная политика Национального банка Украины начала использоваться с 1994 года. До этого периода начиная с 1991 года учётная ставка менялась три раза – в период высокой инфляции и гиперинфляции она административно была повышена в 1992 году с 30% до 100% и в 1993 году до 240%, что было на допустимом уровне относительно инфляции. В период гиперинфляции реальный уровень установленной учётной ставки по отношению к инфляции был значительно ниже, в результате чего стоимость национальной валюты планомерно подрывалась.

Активная процентная политика начала проводиться с 1994 года, когда номинальный уровень учётной ставки изменялся в соответствии к колебаниям инфляции в 5 раз – от 140% до 300% годовых.

вых. Это позволило впервые выйти на позитивный реальный её уровень по отношению к инфляции, хотя колебания номинальной и реальной ставки через большие инфляционные проявления были достаточно значительными (несколько десятков процентных пунктов в месячном исчислении).

В 1995 году такие отклонения уменьшились от +6 до -8, а в 1996 году – в среднем до ± 3 -х процентных пунктов, что свидетельствует об обеспечении относительно нормальной рыночной стоимости национальной валюты на внутреннем рынке и создание адекватных общеэкономической ситуации условий осуществления кредитной деятельности коммерческих банков и субъектов хозяйствования.

Таким образом, предоставленные инструменты денежно-кредитной политики, а именно: операции на открытом рынке; изменение резервной нормы; изменение учетной ставки – открывают пути влияния на состояние экономической конъюнктуры в стране и регионах через политику "дешёвых" и политику "дорогих" денег. На примере экономически развитых стран это выглядит следующим образом. Если равновесному чистому национальному продукту на определённом уровне сопутствует значительная безработица и недоиспользование производственных мощностей, федеральная резервная система прибегает к политике "дешёвых" денег. Политика "дешёвых" денег делает кредит дешёвым и легкодоступным. При этом, для увеличения денежного предложения федеральные резервные банки предпринимают в определённой комбинации следующие действия: (1) покупка государственных ценных бумаг на открытом рынке у банков и населения, (2) понижение предписываемой законом резервной нормы или (3) понижение учётной ставки. В результате увеличатся избыточные резервы системы коммерческих

банков. А так как избыточные резервы являются основой увеличения денежного предложения коммерческими банками путём кредитования, то закономерно возрастает предложение денег в стране. В свою очередь, увеличение денежного предложения снижает процентную ставку, вызывая рост инвестиций, что, в свою очередь способствует увеличению равновесного чистого национального продукта страны и регионов. Величина, на которую возрастет ЧНП, зависит от степени роста инвестиций и размера мультипликатора доходов.

То есть расширение денежного предложения вызывает снижение процентной ставки и увеличивает объём инвестиций.

Если изначальный уровень денежного предложения в стране порождает инфляцию спроса, федеральная система прибегает к политике "дорогих" денег. Политика "дорогих" денег снижает доступность кредита и увеличивает его издержки. Совет федеральной резервной системы даёт указание федеральным резервным банкам предпринять следующие действия: приступить к продаже государственных ценных бумаг на открытом рынке депозитным учреждениям и населению; увеличить резервную норму или увеличить учётную ставку.

Чтобы обеспечить новый уровень резервной нормы, депозитными учреждениями следует сократить свои текущие счета и воздержаться от выдачи новых ссуд, после того как старые выплачены. Вследствие этого денежное предложение сократится, вызывая повышение процентной ставки. Как следствие рост процентной ставки сократит инвестиции, уменьшая совокупные расходы и ограничивая инфляцию спроса.

Вышеприведенный механизм в обобщённом виде уместно представить в виде табл. 2.9.

Таблица 2.9

Денежно-кредитная политика

Политика «дешёвых» денег	Политика «дорогих» денег
Проблема: безработица и спад	Проблема: инфляция
Федеральная резервная система покупает облигации, понижает резервную норму или понижает учётную ставку	Федеральная резервная система продаёт облигации, увеличивает резервную норму или увеличивает учётную ставку
Денежное предложение возрастает	Денежное предложение сокращается
Процентная ставка падает	Процентная ставка возрастает
Инфляционные расходы возрастают	Инфляционные расходы сокращаются
Реальный ЧНП возрастает на сумму, кратную увеличению инвестиций	Инфляция уменьшается

Представленный таким образом механизм банковского регулирования на общеэкономическом уровне представляет собой основу регулирования рынком инвестиций и научно-прикладную основу формирования рынка инвестиций и инвестиционной политики на региональном уровне в Украине.

2.3. Механизм влияния денежного рынка на инвестиционный процесс в регионе

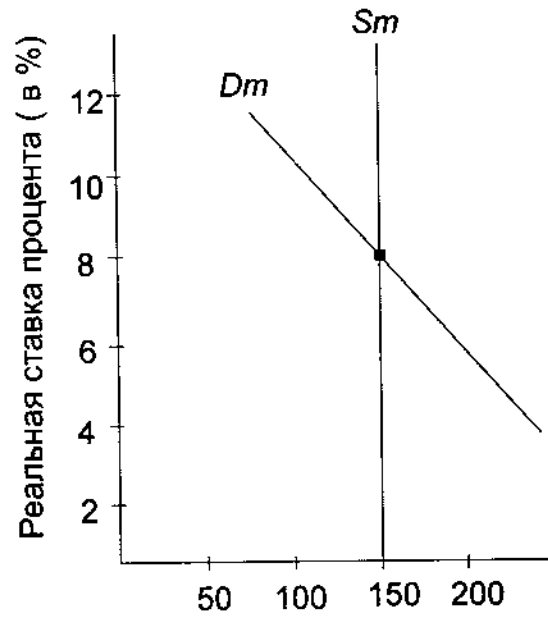
Закономерности системного подхода по решению проблемы формирования инвестиционной политики региона предполагают анализ факторов инвестиционного процесса на уровне взаимообусловленной зависимости формирующегося рынка инвестиций и банковского регулирования денежной массой на общеэкономическом и региональном уровне. При этом учитывается, что динамика денежной массы и как следствие инвестиций выступает функцией денежного рынка.

На рис. 2.8 представлен денежный рынок, где соединены кривые спроса D_m и предложения S_m . При анализе денежного рынка правомерно учесть, что общий спрос на деньги состоит из спроса на деньги для сделок и спроса на деньги со стороны активов.

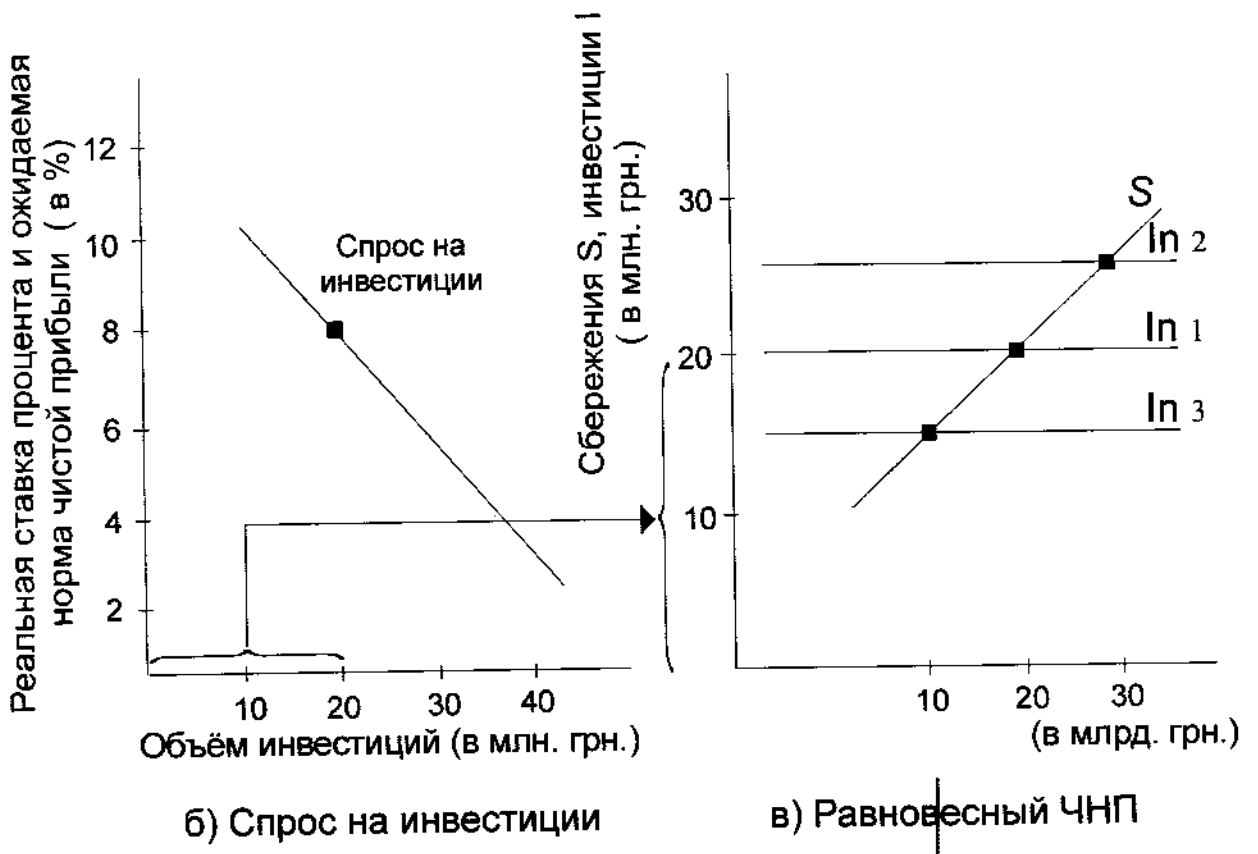
Спрос на деньги для сделок прямо пропорционален уровню экономических сделок, который характеризуется размером номинального ЧНП. Спрос со стороны активов находится в обратной зависимости к процентной ставке.

Общий спрос на деньги изменяется обратно пропорционально процентной ставке (рис. 2.8). Так, увеличение номинального ЧНП сдвигает D_m вправо, а уменьшение номинального ЧНП сдвигает D_m влево.

Завершённым для денежного рынка будет вид с добавлением S_m – кривой предложения денег. Предложение денег представляется вертикальной линией, исходя из предпосылки, что оно равно некоторому постоянному количеству, определяемому политикой Совета управляющих, независимо от процентной ставки. То есть если денежно-кредитная политика (предложение денег) способствует установлению ставки процента, то процентная ставка не воздействует, в свою очередь, на денежно-кредитную политику.



а) Денежный рынок



б) Спрос на инвестиции

в) Равновесный ЧНП

Рис. 2.8. Денежно-кредитная политика и равновесный чистый национальный продукт

Рис.2.8 показывает то, что если при данном спросе на деньги предложение составляет 150 млрд. долл., то равновесная ставка процента будет равна 8. Связь с инвестициями заключается в том, что эта 8-процентная ставка определяет кривую спроса на инвестиции.

Так, при ставке процента, равной 8, предприятиям выгодно инвестировать 20 млрд. долл. Но капиталовложений будет больше при процентной ставке ниже 8 и окажется меньше при ставке, превышающей 8%.

Из-за большой величины и долгосрочной природы покупок капитального оборудования, производственных зданий, товарных запасов воздействие меняющихся процентных ставок на инвестиционные расходы очень значительно. Абсолютные размеры процентных платежей по фондам, полученным в ссуду для таких покупок, велики. Расходы на проценты при покупке, к примеру, дома по долгосрочному контракту также очень большие.

Помимо вышеизложенного, изменения процентной ставки могут влиять на инвестиционные расходы посредством изменения относительной привлекательности приобретения капитального оборудования и облигаций. Так, если процентная ставка на облигации поднимается, то при данной ожидаемой прибыли от приобретения средств производства предприятия более склонны использовать накопление для покупки ценных бумаг, чем для покупки капитального оборудования. И наоборот, при данной ожидаемой прибыли от инвестиционных расходов падение процентной ставки делает приобретение средств производства более привлекательным, чем обладание облигациями.

Таким образом, обобщая вышеизложенное, правомерно заключить, что влияние изменяющихся процентных ставок сказывается, прежде всего, на инвестиционных расходах, а следовательно, и на производстве, занятости и уровне цен.

Концентрация вышепредставленной зависимости с изначальным определяющим фактором денежного рынка представлена на рис. 2.9. в виде графической интерпретации взаимной связи между нормой процента и валовым внутренним продуктом региона.

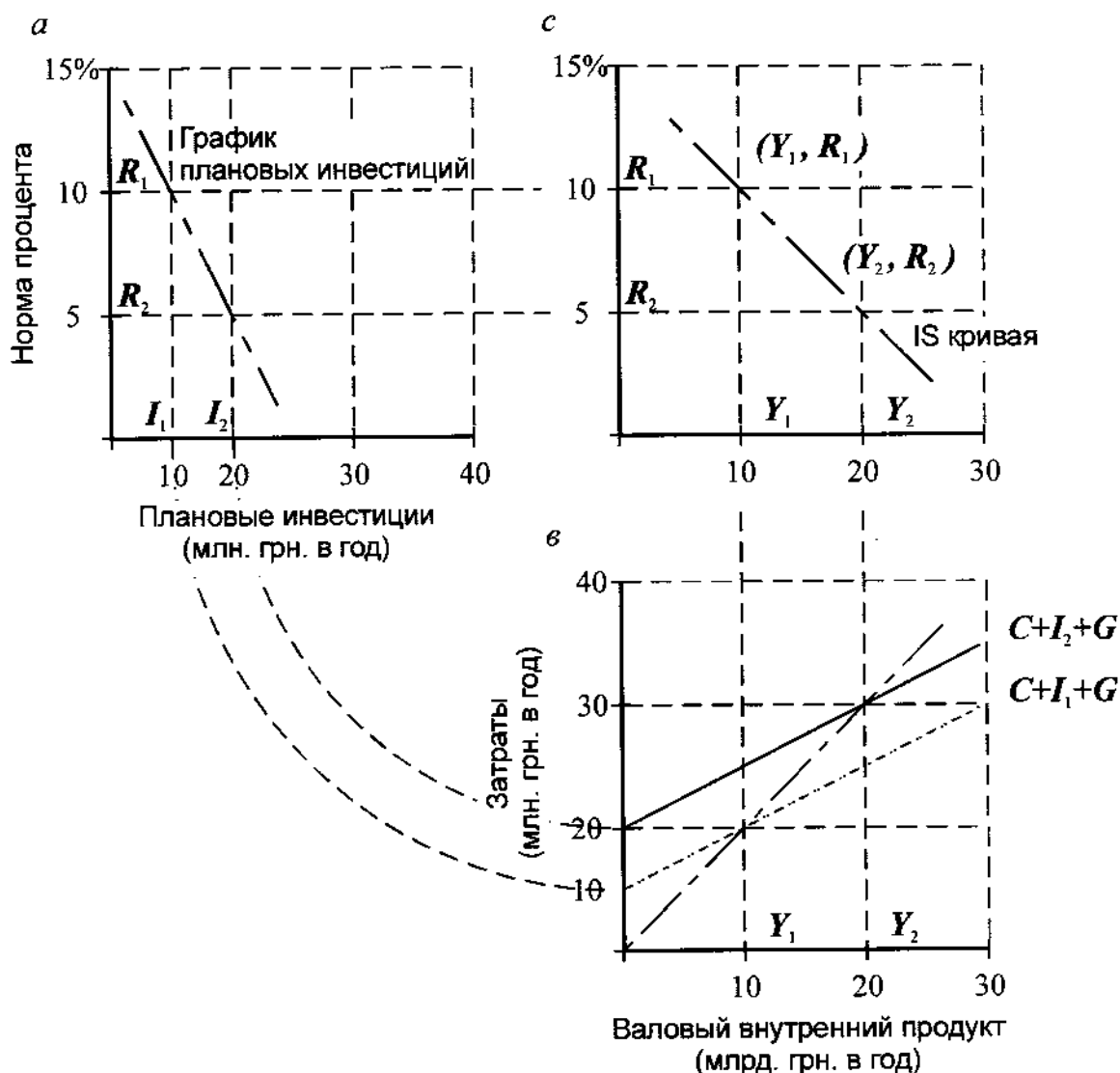


Рис. 2.9. Графическая интерпретация взаимной связи между нормой процента и валовым внутренним продуктом региона

График плановых инвестиций (а) показывает, что низкие нормы процента соответствуют высокому уровню плановых инвестиций. Когда инвестиции возрастают с уровня I_1 до I_2 , график плановых затрат смещается вверх (часть (в) рис. 2.9). Это, в свою очередь, повышает уро-

вень равновесия валового внутреннего продукта Y_1 до Y_2 (часть (с) рис. 2.9). Таким образом, низкая норма процента соответствует высокому уровню валового внутреннего дохода, что иллюстрирует наклонная кривая IS.

В целом сочетание относительно пологой кривой спроса на деньги с относительно крутой кривой спроса на инвестиции означает, что данные изменения денежного падения не вызовет очень большого изменения инвестиций и, следовательно, большого изменения в равновесном чистом национальном продукте (см. рис. 2.8). Помимо этого, действие денежно-кредитной политики может осложниться и даже временно затормозиться в результате неблагоприятных изменений расположения кривой спроса на инвестиции. Например, политика дорогих денег, направленная на повышение процентных ставок, может оказывать слабое воздействие на инвестиционные расходы, если одновременно кривая спроса на инвестиции, вследствие технологического прогресса или ожидания в будущем более высоких цен на капитал, смещается вправо (см. рис. 2.8). В таких условиях для эффективного сокращения совокупных расходов денежно-кредитная политика должна поднять процентные ставки на более высокий уровень. И наоборот, значительный спад может подорвать доверие к предпринимательству, сместить кривую спроса на инвестиции влево и тем нивелировать политику дешёвых денег.

Более подробный анализ денежного рынка и его влияния на инвестиционный процесс в стране и регионах предполагает учёт его составляющих, а именно спроса на деньги для сделок – Дт и спроса на деньги со стороны активов – Да.

В общем, определение спроса на деньги является фундаментом всего комплекса эмиссионной деятельности соответствующих банковских учреждений, их политики по регулированию этого процесса.

Как было установлено, необеспеченность общего (совокупного) спроса на деньги может стать причиной снижения темпов экономиче-

ского роста и, следовательно, безработицы. Считается, что указанная причина была одним из факторов углубления кризисной ситуации в период Великой депрессии – экономического кризиса 1929-1933 гг. [60].

Признание денег лишь одной из форм богатства даёт ключ к пониманию современной теории спроса на деньги. В современной экономической терминологии используется концептуальное понятие портфеля для обозначения совокупности активов, составляющих богатство субъектов хозяйствования.

Прежде всего, при оценке количества денег следует исходить из скорости их обращения в движении доходов, а именно:

$$V = \frac{P \cdot Y}{M}, \quad (2.2)$$

где

M – количество денег, находящихся в обращении,

V – скорость обращения денег в движении доходов,

P – абсолютный уровень цен,

Y – реальный объём производства (реальный доход, реальный выпуск продукции).

Относительно проблемы спроса на деньги преобразуем уравнение (2.2) в следующей форме:

$$\frac{M}{P \cdot y} = \frac{1}{V}. \quad (2.3)$$

Формула уравнения (2.3) ясно иллюстрирует, что отношение количества денег, находящихся в обращении, к номинальному доходу (произведению реального дохода Y на абсолютный уровень цен P) есть величина, обратная скорости обращения денег. Умножив обе части уравнения (2.3) на $P \cdot y$ – номинальный доход, получаем:

$$M = \frac{P \cdot y}{V}. \quad (2.4)$$

Отсюда следует, что количество денег, находящихся в обращении, равно отношению номинального дохода к скорости обращения денег. При этом необходимо учесть, что все вышеприведенные выводы сделаны только лишь в результате эквивалентных преобразований исходного уравнения. Далее заменим M – количество денег, находящихся в обращении, в левой части уравнения (2.4) на параметр $MД$ – величину спроса на деньги, то есть количество денег, необходимое предприятиям, фирмам и частным лицам, которое они хотят сохранить как часть своих портфелей активов в существующих условиях. Эта замена даёт

$$MД = \frac{P \cdot y}{V}. \quad (2.5)$$

Из (2.5) следует, что величина спроса на деньги зависит от следующих трёх факторов:

– во-первых, величины спроса на деньги зависит от абсолютного уровня цен. При прочих равных условиях более высокий уровень цен требует больше денег, поскольку покупателям потребуется больше денег, чтобы купить необходимое количество произведённой продукции;

– во-вторых, спрос на деньги зависит от реального объёма производства. По мере его повышения также растут реальные доходы, поскольку рабочие тратят на свой труд больше времени, фирмы и предприятия получают больше прибыли. То есть людям понадобится больше денег при условии роста их реальных доходов, поскольку наличие более высоких реальных доходов подразумевает больший объём сделок;

– в-третьих, спрос на деньги зависит от скорости обращения денег в движении доходов (количество оборотов в год, которое в среднем

совершает каждая денежная единица из общей массы на приобретение товаров и услуг, составляющих реальный валовой национальный продукт). Соответственно все параметры, влияющие на скорость обращения денег, будут влиять и на спрос на деньги. С позиции классической школы скорость обращения денег постоянна и определяется такими институциональными факторами, как количество ежегодных выплат жалования рабочим.

Вместе с тем, относительно вышеизложенного правомерно также учесть позицию сторонников современной количественной теории, которая рассматривает скорость обращения денег как величину переменную, которая зависит от нормы процента.

В кейнсианской модели отвергается классический количественный подход к спросу на деньги. Взамен этому главная роль отводится норме процента (процентной ставке). В данной модели деньги учитываются как один из типов богатства. А та часть портфелей активов или потенциальный уровень инвестиций, которую хозяйственные агенты желают сохранять в форме денег, зависит от того, насколько высоко они ценят свойство ликвидности. При этом следует учесть, что активы обладают ликвидностью, если их можно использовать как средство платежа, а их обладатель уверен, что номинальная стоимость таких активов не изменится. Деньги, рассматриваемые как параметр $M1$, являются абсолютно ликвидными активами. Говорить, таким образом, что люди предпочитают относительно ликвидный портфель – то же самое, что сказать об относительно большом спросе на деньги с их стороны.

К причинам, которые побуждают людей хранить часть их богатства в форме ликвидных денежных активов, таких, как наличные деньги, текущие счета до востребования, а не в качестве менее ликвидных, но приносящих доход активов, как облигации, обоснованно относятся следующие. Во-первых, люди держат некоторую часть своих активов в форме денег для использования их в качестве средств платежа – транзакционный мотив хранения денег. Во-вторых, хранение части портфеля

ля активов в форме денег может инспирироваться желанием обеспечить в будущем возможность распоряжаться определённой частью своих ресурсов в форме наличных денег. В-третьих, хозяйственные агенты будут держать часть портфеля своих активов в ликвидной форме, если они считают, что владение активами в иной форме сопряжено со значительным риском. Так, допустим, что индивиды могут держать свои средства в двух видах активов – либо в денежной форме (наличными деньгами и счёта до востребования), либо в долгосрочных облигациях. При этом учитывается, что преимущества облигаций перед деньгами состоит в том, что они приносят доход в виде процентов. С другой стороны, вероятность того, что процентная ставка на рынке ценных бумаг может измениться, несёт в себе риск того, что изменится и рыночная цена облигаций. Снижение нормы ссудного процента означает повышение курса облигаций, что обеспечивает держателям облигаций доход, обусловленный приростом капитала. И наоборот, повышение нормы ссудного процента означает снижение их курса, что вызывает потери капитала держателей облигаций. В целом хранение части портфеля активов в форме облигаций правомерно относится к спекулятивному мотиву хранения части активов в форме денег. При этом следует учесть, что спекулятивный мотив формирует обратную связь между величиной спроса на деньги и нормой ссудного процента. В таком случае каждый хозяйственный агент, инвестирующий свои активы, будет стараться перевести их из облигаций в деньги, по мере того как норма ссудного процента снижается относительно уровня, который он по своему пониманию считает "нормальным" в долгосрочном периоде и к которому норма ссудного процента вероятнее всего вернётся. Перейдя таким образом на деньги, тот же хозяйствующий агент может избежать убытков от своего пакета облигаций в случае неожиданного повышения нормы ссудного процента. И поскольку различные инвесторы расходятся в своих оценках относительно "нормальной" нормы ссудно-

го процента в долговременном периоде, и поскольку они не могут в один миг поменять в своём портфеле активов облигации на деньги, то закономерно проявляется тенденция, относительно которой величина спроса на деньги постепенно растёт с падением нормы ссудного процента на рынке ценных бумаг.

Относительно вышеприведенного подхода формирование денежного рынка, в частности спроса на деньги, является функцией двух переменных величин. Увеличение номинального дохода вызывает увеличение спроса на деньги, обусловленное существованием транснационального мотива и мотива предосторожности. Снижение нормы ссудного процента увеличивает спрос на деньги, обусловленный существованием спекулятивного мотива (то есть наличных денег, используемых для покупки облигаций).

Современные рыночные структуры предполагают определённую роль "нормы доходности" и "нормы процента" (процентную ставку) в качестве переменных величин в функции спроса на деньги. Однако складывающаяся конъюнктура на мировом рынке и отдельных регионах в современных условиях предопределяет ряд особенностей в формировании данного рынка и его влияния на инвестиционный процесс. Во-первых, со стороны спроса на деньги предполагается более широкий диапазон активов по сравнению с беспроцентным хранением денег и долгосрочные облигации. В настоящее время вкладчики могут обладать портфелями как с приносящими проценты формами денег, так и с беспроцентными формами денег как наличные деньги и вклады до востребования. В дополнение они могут обладать альтернативными формами ликвидных активов: сбережения, вклады на срок (срочные депозиты), взаимные фонды денежных рынков и соглашения об обратном выпуске, которые включаются в денежный агрегат M2, краткосрочные ценные бумаги такие как казначейские векселя и обязательства крупных компаний, не имеющих специального обеспечения; долгосроч-

ные правительственные облигации и облигации корпораций, акции корпораций; активы в форме недвижимости – производственное оборудование; а также товары длительного пользования. И всё, что влияет на предпочтение обладания каким-нибудь из вышенаименованных активов относительно денег, может повлиять на величину спроса на деньги.

Во-вторых, современная наука отвергает разделение спроса на деньги на основании мотивов предосторожности, трансакционных и спекулятивных мотивов. Ныне вызывает сомнение позиция на деньги как ликвидный актив, обеспечивающий спекулятивное отклонение от потери капитала в моменты низких норм ссудного процента.

В-третьих, богатство на современном этапе рассматривается как один из определяющих факторов спроса на деньги. Это обстоятельство становится очевидным при портфельном анализе механизма спроса на деньги.

В-четвёртых, учитываются и другие условия, влияющие на желание хозяйственных агентов предпочесть ликвидный портфель.

Помимо вышеизложенного, при обеспечении механизма формирования денежного рынка и его влиянии на инвестиционный процесс, необходимо учитывать наличие инфляции. Данный подход чётко разграничивает такие понятия, как реальный и номинальный доход, реальную и номинальную норму процента, реальные и номинальные величины денежной массы.

Представленный механизм формирования денежного (финансового) рынка как совокупности рыночных институтов, направляющих поток денежных средств от собственников к заёмщикам, правомерно представить на уровне его функционального назначения в кругообороте доходов и продуктов. То есть на том практическом уровне, где он, рынок, играет роль в качестве средства стимулирования и регулирования материального производства в стране и её регионах [61].

С целью решения проблемы обеспечения условий равновесного роста валового внутреннего продукта страны и регионов посредством его инвестиционной составляющей, целесообразно изначально представить анализ роли денег в кругообороте доходов и продуктов.

В проводимом исследовании исходим из того, что по своему содержанию кругооборот доходов и продуктов представляет поток товаров и услуг, которыми обмениваются фирмы и домашние хозяйства, уравновешенный соответствующим потоком денежных платежей, совершаемых в качестве компенсаций за эти товары и услуги.

Изначально, при отсутствии денежных (финансовых) рынков схему кругооборота правомерно представить в виде рис. 2.10.

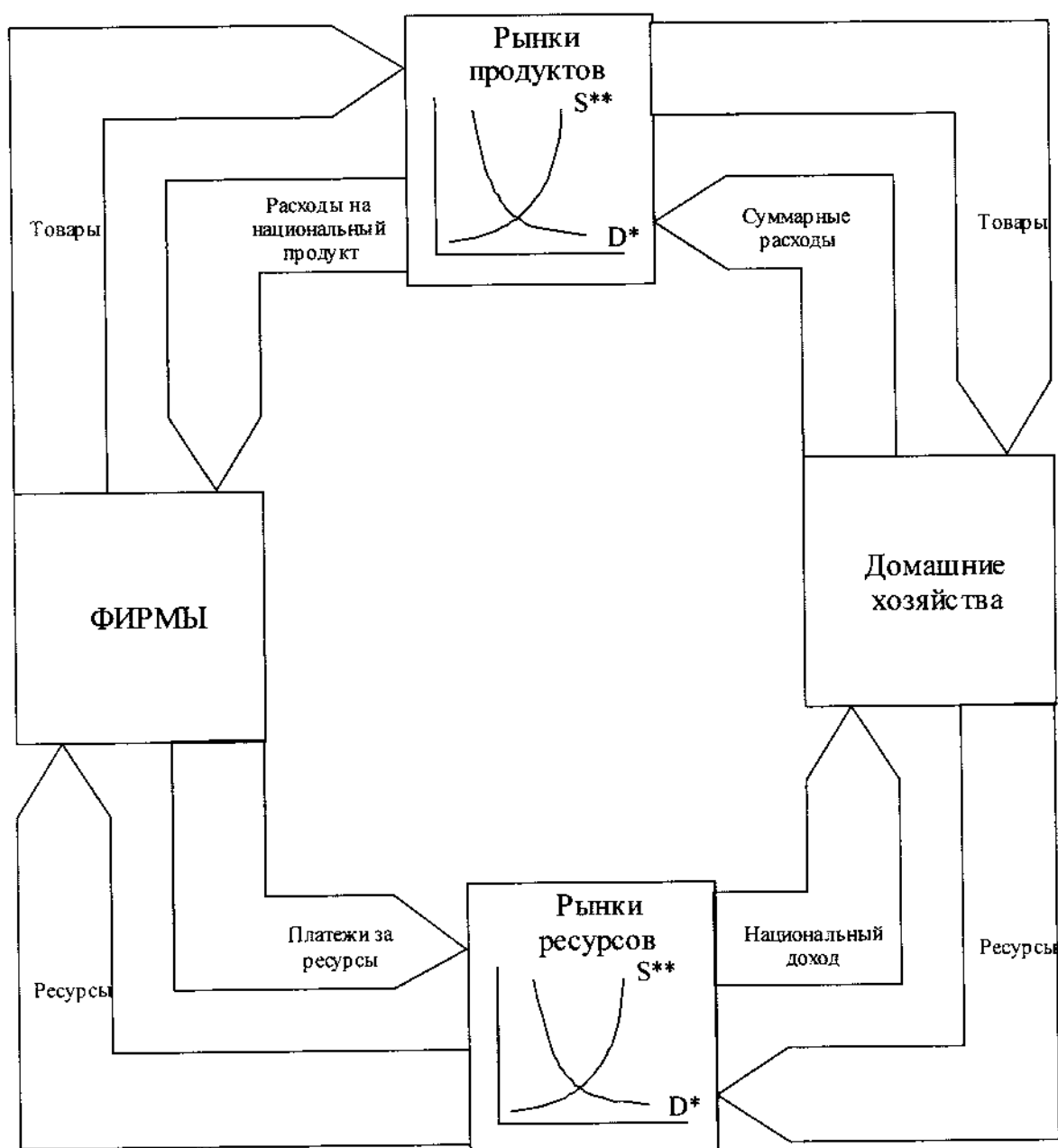
Согласно содержанию кругооборота, потоки реальных товаров и услуг направлены по часовой стрелке, потоки денежных платежей – против часовой стрелки. В представленной схематично экономической системе домашние хозяйства и субъекты хозяйствования (фирмы) связаны двумя группами рынков.

Рынки продуктов, которые обозначены в верхней части диаграммы, – это рынки, на которых домашние хозяйства получают производимые товары и услуги.

Рынки ресурсов, предоставленные в нижней части диаграммы, – это рынки, на которых фирмы приобретают ресурсы, необходимые им для производства – рабочую силу, капитал и природные ресурсы. В данной экономической системе методически сделано допущение, что ресурсы принадлежат домашним хозяйствам, которые и продают их фирмам за соответствующие денежные платежи за ресурсы. Эти платежи принимают вид заработной платы, процентного дохода, рентных платежей.

В представленном на рис. 2.10 кругообороте продуктов и доходов домашние хозяйства тратят все получаемые ими доходы на приобретение потребительских товаров, а фирмы продают свои продукты домашним хозяйствам сразу по окончании процесса их производства. То-

вары и ресурсы на диаграмме движутся по часовой стрелке, а соответствующие платежи – в противоположном направлении.



D^* – кривая спроса

S^{**} – кривая предложения

Рис. 2.10. Кругооборот доходов и продуктов

Кроме потоков, представленных на рис. 2.10, правомерно учесть также количественные показатели – статистические величины (существующие запасы). Эти показатели служат для измерения количеств, существующих в наличии в некоторый конкретный момент времени.

Из всех статистических величин важнейшей являются деньги. Суть движения денежных потоков в экономической системе, представленной на рис. 2.9, заключается в том, что если обеспечить более быстрое движение денежных потоков или оборот денег, то можно увеличить и поток национального продукта при неизменном количестве денег в экономической системе.

В данном случае национальный продукт или валовой внутренний продукт региона становится оценкой скорости движения денежных потоков в относительно обособленном пространстве.

В уравнении обмена, приведенном ранее,

$$M \cdot V = P \cdot y, \quad (2.6)$$

где

M – предопределяет собой статическое количество денег (денежную массу);

V – скорость обращения;

P – уровень цен и

y – реальный национальный продукт.

В формуле (2.6) произведение уровня цен на реальный национальный продукт – $P \cdot y$ равно номинальному национальному продукту. Соответственно скорость обращения денег также может быть интерпретирована как отношение номинального национального продукта к величине денежной массы.

Развитием схемы на рис. 2.10 является учёт таких процессов, как сбережения, инвестиции и финансовые рынки (рис. 2.11).

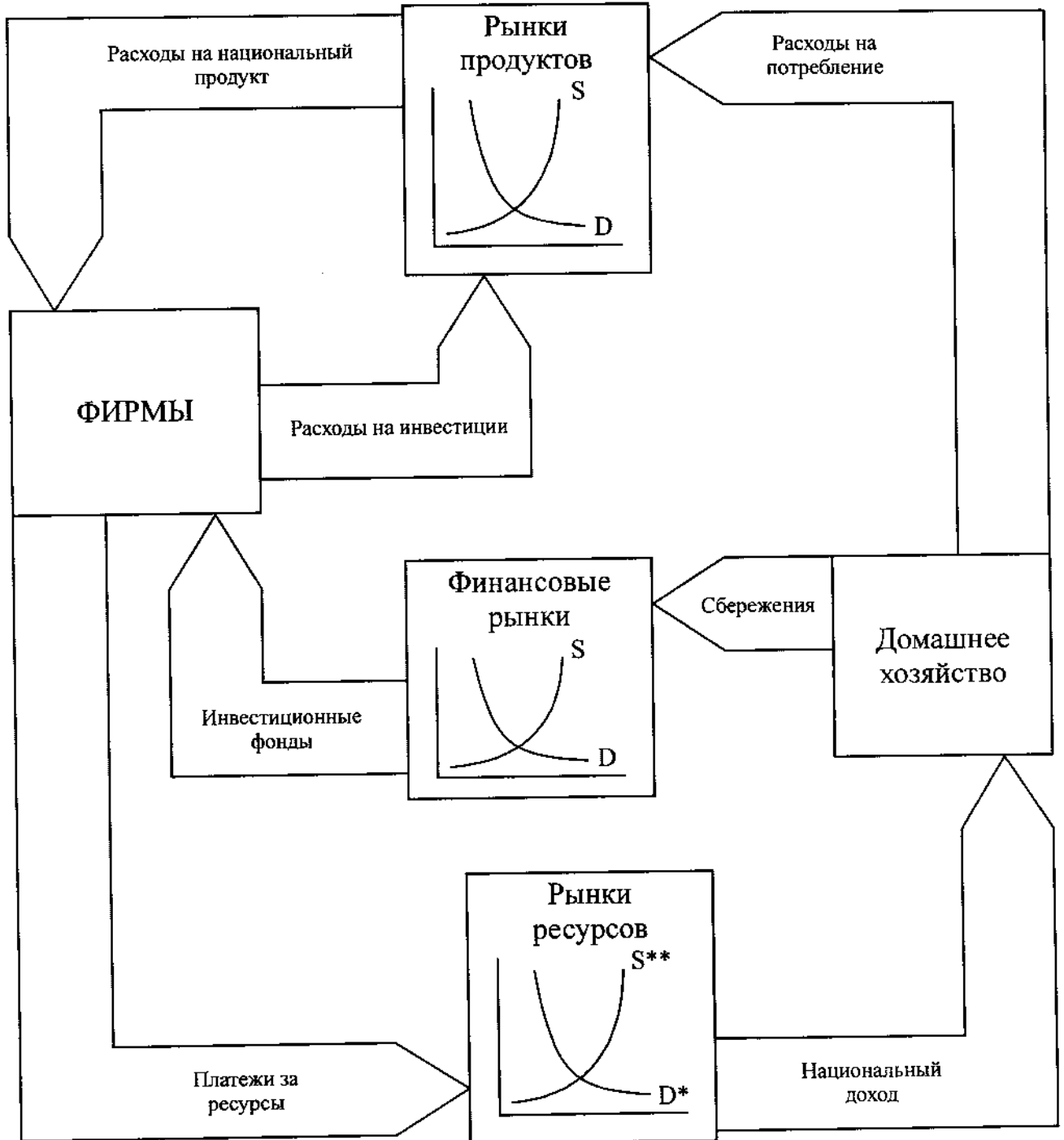


Рис. 2.11. Сбережения, инвестиции и финансовые рынки в модели кругооборота

В схеме кругооборота, представленной на рис. 2.11, учитывается тот факт, что в условиях современной рыночной экономики величина ежегодных расходов семейных хозяйств в среднем, как правило, меньше величины доходов. В частности, к сбережениям правомерно относится та часть дохода семейного хозяйства, которая не идёт на покупку товаров и услуг, а также на уплату налогов.

Но если домашние хозяйства в среднем тратят в течение года меньше, чем зарабатывают, то хозяйствующие субъекты – юридические лица – в среднем каждый год тратят больше, чем получают от продажи своих продуктов. Они поступают таким образом потому, что помимо платежей за ресурсы, фирмы должны осуществлять и инвестиции.

В данном случае, с точки зрения структуры целевого назначения, инвестиции, совершаемые фирмами, правомерно учитывать как таковые, которые состоят из двух компонентов, а именно: первый из них – это инвестиции в основной капитал, то есть приобретение вновь произведенных капитальных благ, таких, как производственное оборудование, компьютеры и здания производственного назначения; второй компонент – инвестиции в товарно-материальные запасы, представляющие собой накопление запасов сырья, подлежащего использованию в производственном процессе, и непроданных готовых товаров.

Когда к кругообороту добавляются сбережения и инвестиции, возникают два пути, по которым средства могут направляться от домашних хозяйств к рынкам продуктов. Один путь – прямой, осуществляемый посредством затрат на потребление. Другой путь – косвенный. По этому пути средства движутся через финансовые рынки, сбережения и инвестиции.

Поскольку большинство сбережений в современной рыночной системе совершается домашними хозяйствами, а большинство инвестиций осуществляется фирмами, то необходим определённо-конкретный набор механизмов, посредством которого возможно пере-

мещение потоков денежных средств от первых ко вторым. Именно эти механизмы создаются благодаря функционированию финансовых рынков.

На рис. 2.11 финансовые рынки представлены в центре диаграммы кругооборота продуктов и доходов. По своему содержанию и структуре финансовые рынки состоят из множества разнообразных "каналов", по которым денежные средства перетекают от собственников сбережений к заёмщикам. Эти каналы можно подразделить на две основные группы.

К первой группе следует отнести каналы прямого финансирования, то есть такие каналы, по которым средства перемещаются непосредственно от собственников сбережений к заёмщикам. При этом выделяется две подгруппы способов прямого финансирования. Так, к капитальному финансированию относится любое соглашение, по которому фирма получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на предоставление права долевого участия в собственности на эту фирму. В качестве примера можно привести продажу корпорациями обыкновенных (простых) акций, так как обыкновенная акция представляет собой сертификат долевого участия в собственности корпорации, дающий его владельцу право на долю прибыли, которую получают эта корпорация.

К другой подгруппе прямого финансирования правомерно относится финансирование путём получения займов. К этой категории относится любое соглашение, согласно которому фирма получает денежные средства для осуществления инвестиций на обязательство выплатить эти средства в будущем с оговоренным процентом. Причём права на долю собственности на фирму кредитор не получает. Примером в данном случае может быть продажа облигаций, то есть сертификатов с обязательствами выплатить долг с процентами в соответствии с оговоренным графиком.

Ко второй группе каналов финансового рынка относятся каналы косвенного финансирования. При косвенном финансировании средства, которые перемещаются от семейных хозяйств по направлению к фирмам, проходят через институты финансового рынка, к которым относятся, например, банки, взаимные фонды, страховые компании.

Среди существующей структуры ценных бумаг в плане углубляющейся регионализации хозяйственных связей особая роль отводится муниципальным облигациям как средствам инвестирования на региональном уровне. В данном случае для регионов Украины заслуживают внимания наработки практического опыта развитых стран.

Так, согласно принятой практике в США, муниципальные облигации включают в себя ценные бумаги, выпущенные штатами, городами, округами, маленькими городами, школьными районами и органами управления платными автодорогами, согласно существующей структуре территориально-административного устройства страны [62].

Более чем 91000 различных органов власти в США продают облигации для финансирования своих проектов – таких, как строительство школ и других общественных зданий, инфраструктуры и жилья. Для сравнения можно учесть, что в США рынок муниципальных облигаций по своему размеру уступает только рынку ценных бумаг федерального правительства.

Согласно действующему механизму функционирования, рынки муниципальных облигаций, в силу существующих различий между ценными бумагами федерального правительства и муниципальными ценными бумагами, контролируют процесс выпуска муниципальных ценных бумаг и облигаций корпораций.

Как было рассмотрено в первом разделе диссертации, основой деятельности инвестиционных банков является подписка на выпуск

ценных бумаг. Они покупают ценные бумаги у правительств штатов, местных властей и корпораций по гарантированным ценам для перепродажи инвесторам. При этом подписка предполагает изначально некоторый риск, потому что никто не может гарантировать инвестиционному банку, что он сможет перепродать ценные бумаги по цене, по крайней мере равной той, которую они сами уплатили продавцам.

Как и в случае с ценными бумагами федерального правительства, рынок, состоящий из инвестиционных банков, которые скупают новые выпуски, относится к первичному рынку, учитывая, что рынок выпусков, уже находящихся в обращении, относится к вторичному или торговому рынку. Торговый рынок муниципальных ценных бумаг в США состоит из нескольких сот дилеров, которыми в основном являются банки и небольшого числа брокеров. Муниципальный Совет Управляющих, учреждённый в соответствии с поправкой к Закону США о ценных бумагах от 1975 года, регулирует функционирование этого рынка.

По стоимости муниципальные облигации в США выпускаются номиналом не менее 5000 долларов. По большинству из них, по прилагаемым купонам, выплачивается полугодовой процент. Доход от муниципальных облигаций не облагается федеральным подоходным налогом, что делает эти ценные бумаги особенно привлекательными для людей из групп с высоким уровнем жизни. Например, инвестор из категории налогоплательщиков, подпадающих под 50-и процентное налогообложение, получит по 7%-ной муниципальной облигации доход, равный облагаемому налогом доходу в 14%.

После принятия закона о налоговой реформе в США 1986 года предельный подоходный налог в стране был снижен и муниципальные облигации потеряли популярность среди людей с высокими доходами. К примеру, если налоговая категория лица сместилась от 50% до 35%, то доход по 7%-ной муниципальной облигации соответ-

ствуется налогооблагаемому доходу, равному всего лишь 10,8%. Таким образом, процент по муниципальным облигациям выглядит более привлекательно, если брать в расчёт свободу от налогов, хотя рыночные ставки по муниципальным ценным бумагам и ниже, чем по облигациям корпораций и облигациям Государственного казначейства. Однако по сравнению с казначейскими облигациями и облигациями корпораций большинство муниципальных облигаций недостаточно ликвидно, что связано с неясностью их ценовых котировок и неразвитостью рынка.

В более раннее время большинство муниципальных облигаций имело в США значительные сроки погашения. В последние годы многие правительственные учреждения стали выпускать облигации с меньшими сроками, потому что инвесторы считали высокими и кредитный, и процентный риски этих ценных бумаг. Муниципальные ценные бумаги со сроком погашения менее одного года относятся к категории ценных бумаг, "свободных от налогов коммерческих бумаг".

Муниципальные облигации обычно имеют рейтинги, закреплённые за ними агентствами по рейтингу облигаций. Так, агентство "Standard and Poor's" обозначает разные категории облигаций буквами AAA, AA, A или BBB. Агентство "Moody's" обозначает рейтинговые уровни буквами Aaa, Aa, A и Baa. Рейтинг помогает инвестору в выборе облигаций. Он отражает диверсифицированность промышленности и стабильность занятости в регионе, величину его совокупного долга. При этом мнение официальных экспертов печатаются на оборотной стороне муниципальных облигаций. Там также объясняются юридические основы метода финансирования, количество выпущенных облигаций, цели и условия контракта.

Некоторые муниципальные ценные бумаги могут быть выкуплены до истечения срока погашения. В таком случае эмитент предпри-

мет эту операцию, если нормы процента упадут до относительно низкого уровня. Но при этом банкам не выгодно, когда эмитенты используют предварительную дату, поскольку возможно, что в результате банкам придётся ссудить полученные от эмитента деньги под более низкие проценты.

Муниципальные ценные бумаги, полностью обеспеченные налогами местного органа, их выпустившего, относятся к категории общих облигаций. Эмитенты облигаций, обеспеченных доходом от определённого объекта, выплачивают долг и проценты по ним целиком из прибылей процента, который финансируется этим выпуском, – например, из сборов, взимаемых на платных автодорогах. Общие облигации обеспечены более широким спектром активов, чем облигации, обеспеченные доходом от определённого объекта. Однако условия выпуска облигаций, обеспеченных доходом от определённого объекта, обычно ограничивают величину допустимого долга эмитента, в то время, как владелец общей облигации не может с уверенностью обладать такой информацией. К такого рода ценным бумагам на региональном уровне, как жилищным облигациям, относятся свободные от налогов муниципальные облигации, выпущенные местными жилищными агентствами, но обеспеченные федеральными ресурсами через такой федеральный орган, как общественная жилищная администрация. Относительно целевой направленности муниципальных облигаций следует учесть, что традиционно выпуск муниципальных облигаций предназначается для финансирования общественных проектов.

Но с конца 70-х годов свободные от налогов целевые муниципальные облигации стали выпускаться для финансирования частных предприятий – таких, как аренда жилья, строительство частных домов, студенческие займы, сооружения электростанций, прокладка автомобильных линий, контроль за загрязнением окружающей сре-

ды, эксплуатация аэропортов и культурных центров, а также ряда частных неприбыльных организаций, как, например, больницы. В начальный период их эмиссии, а именно 1975-1983 годы, предложение этого вида ценных бумаг выросло с 6,8 млрд. долларов до 49,3 млрд. дол. [60]. В 1983 году 36% облигаций этого вида были выпущены для финансирования жилищного строительства, а 43% были облигациями промышленного развития.

Целевые муниципальные облигации выгодны предпринимателям, которые получают денежные средства путём выпуска облигаций с процентным доходом, который несколько ниже, чем обеспеченный рыночными процентными ставками ценных бумаг. Они небезвыгодны и инвесторам, которые получают доход, свободный от подоходного налога. В результате федеральное правительство субсидирует как предпринимателей, так и инвесторов. Спрос на этот способ финансирования, особенно развитый в жилищном строительстве, был искусственно ограничен постановкой ряда условий. Эти средства распределялись только среди людей, впервые купивших дома. Размеры индивидуальных займов и совокупное количество этих займов были также ограничены, и федеральное правительство лимитировало разброс между нормой процента, уплачиваемого предпринимателями, и нормой процента, выплачиваемого инвесторам.

Что касается соблюдения обязательств по муниципальным облигациям, то в США со Второй мировой войны до середины 1970-х годов у местных органов самоуправления почти не было трудностей в выплате процентов и погашении своих задолженностей, за исключением транспортных займов в Западной Вирджинии и Чикаго.

Однако в 1975 году рынок муниципальных ценных бумаг перенёс суровый удар, когда город Нью-Йорк столкнулся с серьёзными финансовыми трудностями. Два главных банка Нью-Йорка отказа-

лись давать займы городу без предварительного предоставления информации об ожидаемых доходах, и группа банкиров потребовала экспертизы, которая должна была выяснить, не превышает ли город свои финансовые полномочия. После этого городские власти обвинили банки в распространении заведомо необъективной информации, беспрецедентно завышенных требованиях и как следствие увеличении своими действиями количества городских финансовых проблем. Но так как банки по всей стране имели в тот момент ценные бумаги Нью-Йоркского муниципалитета, а семь крупнейших банков Нью-Йорка держали эти ценные бумаги на сумму 1,25 млрд. долларов (9% всего выпуска), Федеральная Резервная Система – разработала планы на случай неуплаты муниципального долга. Так, банкам – не членам Федеральной Резервной Системы было позволено пользоваться кредитами под процент, на 3% больший, чем тот, который существовал для банков – членом членам Федеральной Резервной Системы. Кроме этого, банки получили разрешение на то, чтобы в шестимесячный срок снизить банковскую оценку всех ценных бумаг Нью-Йоркского муниципалитета, являвшихся активами этих банков.

В 1975–1976 годах Нью-Йорк избежал банкротства с помощью федерального займа, обновления (по низкому проценту) группой банков среднесрочных векселей, покупки ценных бумаг пенсионной системой городских учредителей, роста налогов, урезании бюджета, введения штатом моратория на погашение среднесрочных векселей, а также ряда других мер. Относительно использования данного механизма уместно отметить, что, хотя такие города, как Филадельфия, Бостон, Детройт, Буффало, Кливленд, Чикаго и некоторые другие, также испытали определённые финансовые трудности, однако серьёзных последствий им удалось избежать.

Таким образом, вышеприведенные факты и механизм реализации ценных бумаг на местном уровне позволяет сделать вывод о его

функциональной связи и взаимообусловленности с отработанной, чётко функционирующей банковской системой страны и её функциями на региональном уровне.

Стимулированием механизма реализации инвестирования на региональном уровне в Украине, исходя из опыта США, должна стать гибкая система налогообложения по доходам от разного рода ценных бумаг на относительно обособленных территориальных уровнях.

Выводы по разделу 2

В результате проведенного исследования во втором разделе диссертации правомерно сделать следующие выводы:

1. Формирование инвестиционного рынка на региональном уровне в Украине носит закономерный характер.

2. Эффективность влияния кредитно-банковской системы на развитие инвестиционного климата в регионах Украины на современном этапе трансформационных процессов определяется уровнем развития двухзвенной банковской системы, механизмом её функционирования и факторами, оказывающими влияние на инвестиционную составляющую в структуре валового внутреннего продукта страны и её регионов.

3. В структуре кредитной системы, сложившейся на данное время в Украине, ведущая роль в создании инвестиционного климата в регионах принадлежит инвестиционным банкам.

4. Основой становления и развития в Украине и её регионах инвестиционных банков является отлаженный механизм функционирования денежного рынка, который обеспечивает обращение ценных бумаг местного значения.

РАЗДЕЛ 3

МЕХАНИЗМ ОБЕСПЕЧЕНИЯ РАВНОВЕСИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ

3.1. Анализ факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне

Региональный уровень обеспечения равновесия инвестиционного рынка имеет ряд особенностей. И, прежде всего, это связано с тем, что инвестиционный рынок по своей природе относится к общегосударственному и мировому уровню. В этом отношении необходимым является уяснение факторов инвестиционного рынка и механизма в обеспечении его равновесия как на общеэкономическом пространстве, так и на относительно обособленном региональном уровне.

Акцент внимания на общеэкономическом уровне инвестиционного рынка правомерен, прежде всего, относительно его анализа через влияние на него денежно-кредитной политики. А она формируется государственной политикой на правительственном уровне и центральными банками государств. И как было обосновано в предыдущих разделах диссертации, ведущим фактором при этом выступает эффективность от использования инвестиций – денежных средств на долгосрочной основе относительно цены привлеченных средств этих же инвестиций. То есть критерий эффективности инвестиций определяется, прежде всего, относительно банковского процента. Данный подход носит общеэкономический принцип.

В современных условиях требуются завершённые управляемые модели и системы инвестиционного привлечения денежных средств и их использования. При этом учёт регионального фактора в инвестици-

онном процессе носит такой же закономерный характер, как и в решении проблем управления социально-экономическими процессами различных видов на региональном уровне [63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71].

С целью решения проблемы обоснования факторов, которые обеспечивают равновесие инвестиционного рынка на региональном уровне, следует определиться с тем, что понимается под равновесием инвестиционного рынка на относительнообособленном пространстве.

Равновесное состояние инвестиционного рынка на общеэкономическом уровне правомерно определить как такое, при котором соблюдаются два основных условия:

1. Потенциальный объём инвестиционных средств обеспечивает такой средний уровень банковского процента, при котором будут задействованы все инвестиционные средства.

2. Потенциальный объём инвестиционных средств обеспечивает банковский процент по кредитам, на порядок меньший, чем средняя норма рентабельности в экономической системе.

Подходы к оценке факторов равновесия на общеэкономическом уровне были определены в предыдущих подразделах. В данном случае они нуждаются в системной конкретизации.

Так, исходя из общенаучных подходов, инвестиции необходимо рассматривать, с одной стороны, как фактор обеспечения равновесного роста чистого национального продукта страны и валового внутреннего продукта региона. То есть инвестиционная составляющая валового внутреннего продукта (ВВП) представляет собой одну из возможных регулируемых величин, через которую возможно влияние правительства на экономический рост в стране.

С другой стороны, к факторам инвестиционного процесса на общегосударственном уровне относится ведущий – банковский процент.

К второстепенным факторам относятся:

1. Издержки на приобретение, эксплуатацию и обслуживание оборудования. В данном положении учитывается то, что первоначальные расходы на основной капитал вместе с расходами на его техническое обслуживание, текущий ремонт и эксплуатацию очень важны при исчислении ожидаемой нормы прибыли от любого определённого инвестиционного проекта. В той мере, в какой эти расходы будут возрастать, в такой же мере ожидаемая норма чистой прибыли от предполагаемого инвестиционного проекта будет снижаться. И наоборот, если эти расходы падают, то ожидаемая норма чистой прибыли возрастает.

2. Налоги на предпринимательский сектор. Так, при принятии инвестиционных решений владельцы предприятий рассчитывают на ожидаемую прибыль после уплаты налогов. И потому как следствие возрастание налогов на предпринимателей приводит к снижению доходности и вызывает смещение кривой спроса на инвестиции влево. Сокращение налогов приводит к её смещению вправо (рис. 3.1).

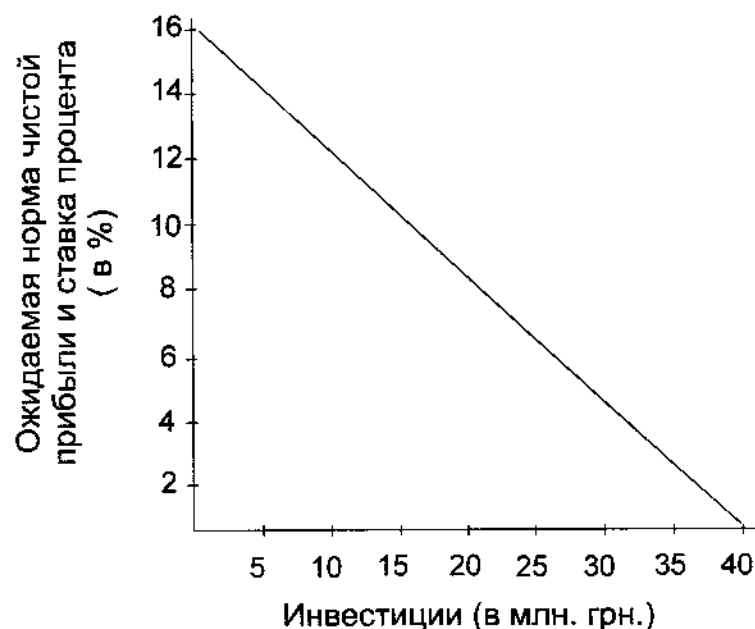


Рис. 3.1. Кривая спроса на инвестиции

3. Технологические изменения. При этом учитывается, что технический прогресс – разработка новой и совершенствование имеющейся продукции, создание новой техники и новых производственных процессов – является основным стимулом для инвестирования. Разработка более производительного оборудования, например, снижает издержки производства или повышает качество продукции, тем самым увеличивая ожидаемую норму чистой прибыли от инвестирования на данное оборудование. Таким образом, ускорение технического прогресса смещает кривую спроса на инвестиции влево и наоборот (см. рис. 3.1).

4. Наличный основной капитал. При данном факторе, который оказывает влияние на инвестиционный спрос, предполагается, что если отрасль хорошо обеспечена производственными мощностями и запасами готовой продукции, то в ней инвестирование будет сдерживаться. Причина заключается в том, что данная отрасль достаточно оснащена, чтобы обеспечить текущий и будущий спрос по ценам, которые обеспечивают среднюю норму прибыли.

Если в отрасли имеются достаточные или даже избыточные мощности, то ожидаемая норма прибыли от прироста инвестиций будет низкой, и поэтому инвестирование будет незначительным или оно будет отсутствовать.

Таким образом, исходя из вышеприведенных положений правомерно заключение:

излишние производственные мощности ведут к снижению кривой спроса на инвестиции влево;

относительный недостаток основного капитала ведёт к смещению спроса на инвестиции вправо (см. рис. 3.1).

5. Ожидания. При анализе данного фактора учитывается, что основной капитал находится в длительном пользовании. Его срок служ-

бы может исчисляться 10 или 20 годами, и поэтому доходность любого капиталовложения будет зависеть от прогнозов будущих продаж и будущей рентабельности продукции, производимой с помощью этого основного капитала.

Ожидания предпринимателей могут базироваться на разработанных прогнозах будущих условий предпринимательства.

Таким образом, относительно данного фактора учитывается, что если сложившиеся условия рыночной конъюнктуры в стране и регионе позволяют руководителям предприятий ориентироваться на благоприятные условия предпринимательства в краткосрочном и долгосрочном периоде, то кривая спроса на инвестиции будет смещаться вправо. И наоборот, противоположный подход к прогнозу вызывает обратный исход, то есть снижение оборота инвестиционных средств в обороте.

Помимо вышеизложенного целесообразно обоснование оптимальных моделей инвестиционного рынка на общегосударственном уровне, содержания механизма его формирования и функционирования. В данном случае проблема касается источников привлечения денежных средств под долгосрочное инвестирование, определение эффективного вложения в интересах всего государства в долгосрочном периоде, определения институтов по обеспечению движения денежных средств и форм управления инвестиционным процессом в целом.

К источникам денежных средств в развитых рыночных структурах относятся денежные средства населения страны, средства фирм, банков, денежные средства, которые выделяются на инвестиционные цели из Государственного и местного бюджетов.

Прохождение денежных средств от инвестора к получателю предполагает существование и функционирование финансового рынка. Финансовый рынок в отличие от денежного обеспечивается функционированием преимущественно фондовых бирж, отлаженным зако-

нодательно механизмом обращения ценных бумаг. При этом в обороте ценных бумаг, как менее ликвидных, чем наличные деньги, в интересах населения учитываются, прежде всего, акции и потом облигации.

В связи со сложившейся социально-экономической ситуацией в Украине акции и облигации в конце 90-х годов не обеспечили должный уровень привлекательности. То есть спрос на деньги со стороны активов или со стороны посредников, субъектов финансового рынка не обеспечил оборота ценных бумаг как закрытых, так и открытых акционерных обществ после периода сертификатной приватизации.

Второй источник инвестирования – часть чистой прибыли предприятий. Его использование в перспективе в Украине в большей степени зависит уже от денежного рынка. Так, механизм банковского регулирования денежно-кредитной массой, представленный в подразделе 2.2 диссертации, закономерно оказывает влияние на уровень банковского процента. При этом предприятия могут выбирать: реинвестировать часть чистой прибыли под реальные инвестиции на расширение своего собственного производства, или вложить часть прибыли в банк под процент или, же, в зависимости от динамики банковского процента, купить долгосрочные облигации, например казначейства.

Относительно величины банковского процента предприятия производят оценку рентабельности привлечённых денежных средств. В соизмерении со стоимостью привлечённых денежных средств принимается решение об их эффективности.

Банки выступают в рыночной экономике одними из специализированных учреждений по предоставлению денежных средств в форме ссуд, кредитов и долгосрочного инвестирования. Эффективность банку может принести долгосрочная инвестиция в крупное производство. Сам статус крупного обеспечивает гарантию возврата.

В сложившихся специфических условиях в Украине закономерным будет решение проблемы финансирования банковской системой

правительственных программ возрождения системы средних и крупных производственных предприятий.

Характерной особенностью банковской системы Украины на протяжении 90-х годов была их преимущественная ориентация на торговые операции. Поэтому роль банковской системы в обеспечении равновесия на инвестиционном рынке сопряжена с обоснованием и выбором политики правительства по отношению к развитию непосредственного производства: механизма, модели и последовательности такого возрождения.

В данном случае проблема упирается в принятие решения на законодательном уровне о наиболее целесообразном направлении использования банковской системы страны с целью обеспечения условий производственного возрождения, потребности со стороны возрождённого среднего и крупного производства Украины в инвестициях, а следовательно, и на ссуды банковской системы.

К четвёртому источнику инвестиционных средств закономерно отнести государственный и региональные бюджеты. Предполагается та часть бюджета, которая направляется на развитие, и в частности на капитальные вложения. Проблема бюджетного процесса на региональном уровне упирается в отсутствие действенного и эффективного механизма перераспределения национального дохода между регионами Украины в форме разработки стабильных и адекватных уровню развития регионов нормативов отчислений от общегосударственных налогов, упорядочения системы распределения по регионам дотаций и инвестиций. Стабильность в формировании финансовой основы развития территорий даёт возможность подхода к разработке действенных программ возрождения предпринимательства на мелком и среднем уровне, что обеспечивает планирование и прогнозирование на крупном производстве.

Конкретизировав таким образом, четыре возможных источника инвестиционных денежных средств на общегосударственном уровне, логичным является обоснование принципов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне.

Решение вышеназванной проблемы, прежде всего, учитывает цель и критерии социально-экономического развития общества.

Во-вторых, принимается в расчёт эффект мультипликатора первоначальных инвестиций.

В-третьих, правомерно предположить, что множительный эффект от первоначальных инвестиций должен носить регулируемый характер через определение правительством приоритетных отраслей развития государства.

Приоритеты развития в Украине сопряжены с решением проблемы возрождения традиционной специализации в производстве и переработке сельскохозяйственной продукции, машиностроения, нефтяной и газовой промышленности, энергетики, и в частности угольной промышленности и других. Сбалансированность вышеприведенных отраслей на общегосударственном уровне, а также равновесие инвестиционного рынка в системе этих отраслей закономерно связано с методикой определения равновесного роста чистого национального продукта, представленного во втором разделе диссертации.

Специфичный характер носит подход к определению факторов равновесия на региональном уровне. Специфика заключается в учёте региональных факторов обеспечения равновесия инвестиционного рынка при учёте общеэкономических.

Прежде всего, проблема упирается в определение роли банковского процента в обеспечении инвестиционного равновесия на региональном уровне. Как было сказано ранее, банковский процент выступает критерием привлечения инвестиций субъектами хозяйствования, а также владельцев денежных средств – потенциальных инвесторов

размещать их в депозит или менее ликвидные активы - акции или облигации. Данный фактор возможно, необходимо рассматривать как ведущий и на региональном уровне. Но здесь же надо согласиться, что это возможно в условиях относительно свободного, нерегулируемого рынка.

В условиях становления хозяйственного механизма в Украине, региональной направленности осуществления социально-экономической политики в стране, определения целей проводимой политики инвестиционный процесс и инвестиционный рынок на региональном уровне на регулируемых принципах должен обеспечить решение таких целей, как обеспечение занятости, максимальное использование имеющихся ресурсов и прежде всего денежных.

С целью последовательного изложения логичным является определение инвестиционного рынка на региональном уровне с переходом к факторам его равновесия.

Так, учитывая относительную локальность инвестиционного рынка, в его определении на региональном уровне уместно учесть, в первую очередь, его две противоположности: с одной стороны, потенциальных обладателей денежных средств и, с другой – тех субъектов, которые готовы их разместить на долгосрочной основе в форме инвестиций. При этом учитывается как прямой перелив, так и через субъекты финансового рынка в регионе, то есть через институты финансового рынка – фондовые биржи, инвестиционные банки, инвестиционные компании, инвестиционные фонды.

В сложившихся условиях в Украине при отсутствии отлаженной системы фондового оборота основным каналом денежного перелива и превращения их (денег) в инвестиции выступает банковская система.

Базируясь на механизме исследования и обосновании инвестиционного процесса, представленных в первом и втором разделах диссертации, следует конкретизировать исследование и перейти к рас-

смотрению основ формирования условий равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне.

С точки зрения решаемой проблемы конкретизация факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне в Украине, и в частности в Полтавской области, представляет собой анализ потенциальной возможности в инвестиционной деятельности предприятий, населения, банковской системы и бюджетов различных уровней.

С целью расчёта равновесного уровня инвестиций на региональном уровне необходимы оценка факторов, его определяющих, а также определение механизма, технологии, по которым будет обеспечиваться равновесный уровень инвестиционного рынка на региональном уровне.

Что касается первой части поставленной проблемы, то для её решения правомерно применить системный подход и учесть закономерности обеспечения равновесия инвестиционного рынка на общеэкономическом уровне. В данном случае принимаются во внимание также факторы, которые оказывают влияние, прямо или косвенно, на ожидаемую норму чистой прибыли. К ним относится реальная ставка процента, издержки на приобретение, эксплуатацию и обслуживание оборудования, налоги в предпринимательском секторе, технологические изменения, наличный основной капитал, ожидания. При этом факторы, которые обеспечивают мотивацию инвестирования, рассматриваются как составляющие в обеспечении равновесия на инвестиционном рынке.

С точки зрения системного подхода к анализу условий равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне будет ограниченным обеспечение такого состояния как самоцели. По своему содержанию целевая направленность функционирования инвестиционного рынка (на относительнообособленном пространстве) служит достиже-

нию конечной материальной цели в рыночной экономике, а именно – росту валового внутреннего продукта (чистого продукта) региона, а следовательно, и росту в конечном итоге прибыли в предпринимательском секторе экономики, дохода по проценту в кредитно-банковской сфере, заработной платы рабочих и ренты как дохода собственникам ресурсов. То есть учитывается роль, значение и влияние потенциала инвестиционного рынка, его состояние на уровне равновесия в целом на рост экономического потенциала региона, равновесие его валового внутреннего продукта. Исходя из этого, обратную функциональную зависимость и влияние на инвестиционный рынок региона и его равновесие оказывают такие факторы, как потенциальный уровень денежного обращения и уровень экспортно-импортного перелива капитала на региональном уровне.

Решение поставленной на данном этапе исследования проблемы анализа факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне предполагает механизм, методику исследования и инструментальный аппарат исследования.

Основываясь на достижениях экономической науки, в подходе к оценке равновесного уровня инвестиционного рынка на региональном уровне целесообразно применить результаты мультипликативной зависимости эффекта от величины первоначальных инвестиций [62]. При этом учитывается мультипликатор, который определяет количественную зависимость конечных результатов от первоначальных инвестиций. В конкретном выражении – валового внутреннего продукта региона, чистого продукта региона от первоначальных инвестиций, а также косвенную зависимость от сбережений населения. В целом последнее относится к структуре расходов субъектов хозяйствования в экономической системе.

С точки зрения определения, мультипликатор – это соотношение отклонения от равновесного валового внутреннего продукта и исход-

ного изменения в расходах (на инвестиции), вызвавшего данное изменение реального валового внутреннего продукта (чистого национального продукта).

Таким образом, исходя из вышеприведенного определения, уместно записать уравнение:

$$\text{мультипликатор} = \frac{\text{изменение в реальном ЧНП}}{\text{первоначальное значение в расходах}} \quad (3.1)$$

Преобразуя уравнение (3.1), запишем следующим:

$$\begin{array}{l} \text{изменения в чистом} \\ \text{национальном продукте} \\ \text{(валовом внутреннем} \\ \text{продукте региона)} \end{array} = \text{мультипликатор} \times \begin{array}{l} \text{первоначальное} \\ \text{изменение в} \\ \text{инвестициях} \end{array} \quad (3.2)$$

Учение о мультипликаторе в проводимом исследовании при учёте общеэкономических научных подходов к обеспечению равновесия валового внутреннего продукта, представленных в диссертации, используется с целью обоснования и оценки модели обеспечения равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне в Украине.

Системный подход при анализе факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне предполагает ту особенность, что оценка первоначальных инвестиционных инъекций имеет свой критерий. И проблема в данном случае заключается в определении этого критерия в реальных условиях проявления факторов равновесия инвестиционного рынка в Полтавской области. В свою очередь, обратная связь относительно заданного уровня эффективности служит механизмом определения эффективного уровня привлечения инвестиционных активов на первом этапе их оборота.

Оценка эффекта, конечного результата от первоначальных инвестиций представляется правомерной не по абсолютно максимальным показателям, а гармонично сбалансированной с активами и потенциалом конкретного региона, в данном случае Полтавской области.

На общеэкономическом, научном уровне, с точки зрения сбережений как составляющей части потенциально возможного уровня инвестиций действие эффекта мультипликатора заканчивается тогда, когда суммарная величина сбережений, вызванных исходным увеличением инвестиций, компенсирует данный прирост инвестиций. Таким образом, корректируется вызванное ростом инвестиций неравновесие [26, с. 227].

С целью обеспечения механизма анализа и расчёта оптимального уровня инвестирования в регионе правомерно учесть ту особенность, что суммарная стоимость инвестиционных проектов оказывает влияние на окупаемую норму чистой прибыли. А норма чистой прибыли, в соотношении с банковским процентом, выступает ведущим критерием привлечения инвестиций.

Таким образом, анализ факторов, которые обеспечивают равновесие инвестиционного рынка на региональном уровне, сводится к анализу прежде всего потенциальной возможности предприятий за счёт их чистой прибыли, потенциальной возможности домашних хозяйств за счёт размещения под инвестиции их сбережений, коммерческих банков и бюджетных средств. Анализ каждого фактора даёт целостное представление об инвестиционном потенциале региона, который, в свою очередь, должен корреспондироваться с уровнем сбережений через мультипликатор и с темпами роста валового внутреннего продукта региона.

Оценка такого фактора, как чистая прибыль предприятий, который обеспечивает равновесие инвестиционного рынка в Полтавской области, в конце 90-х годов представлена по годам:

в 1998 г. – 928757 тыс. грн.;

в 1999 г. – 672822 тыс. грн. [72].

При вышеприведенных показателях чистой прибыли предприятий Полтавской области за 1998 и 1999 годы субъектами хозяйствования всех форм собственности региона произведено инвестиций в основной капитал 924,8 млн. грн. и 1148,6 млн. грн. соответственно за 1998 и 1999 годы. При этом основным источником инвестиций являются собственные средства предприятий, что составляет 87,7% от общей величины в 1999 г.

В структуре общих инвестиций 81,6% в 1998 г. было направлено на развитие производственного потенциала, против 80,3% в 1997 г.

В 1999 г. этот показатель составил 84,8%.

В целом инвестиции в 1997, 1998 и в 1999 годах были представлены следующей структурой (в процентах) (рис. 3.2):

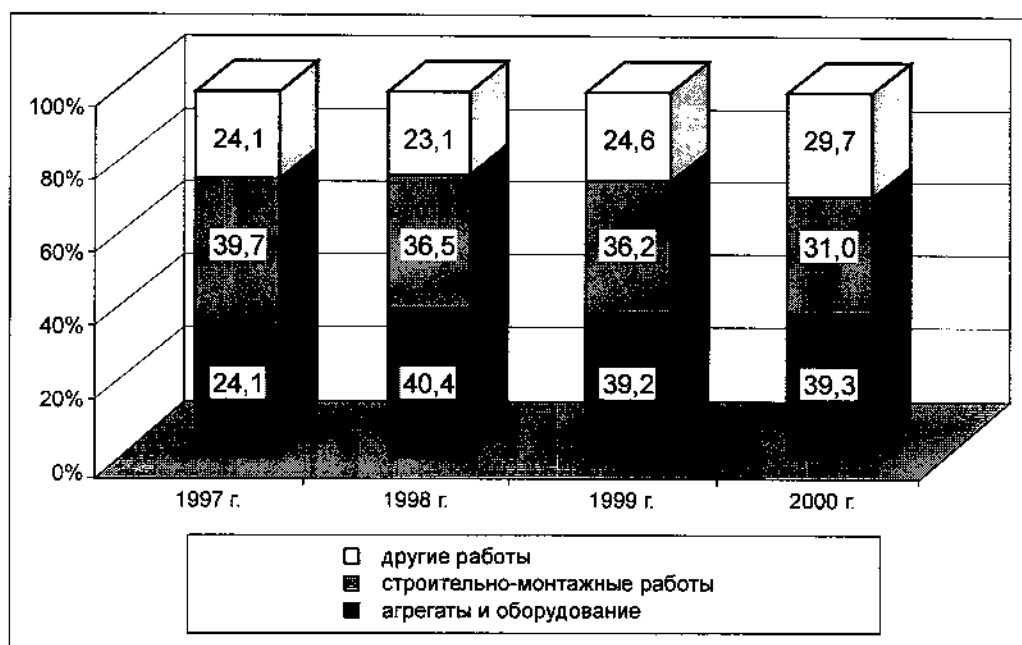


Рис. 3.2. Структура инвестиций в Полтавской области (в %)

По простому мультипликатору его величина представлена в экономической литературе на различных уровнях в зависимости от производства и дохода.

Во-вторых, необходимо предпринять расчёт мультипликатора в реальных условиях проявления региональных факторов, которые обеспечивают равновесие валового внутреннего продукта и инвестиционного рынка на региональном уровне. С целью решения этой проблемы следует решить ряд задач.

Прежде всего, в формуле мультипликатора (3.3), (3.4)

$$\text{мультипликатор} = \frac{1}{\text{MPSp}} \quad (3.3)$$

или

$$\text{мультипликатор} = \frac{1}{1 - \text{MPCp}} \quad (3.4)$$

надо рассчитать величину MPCp – предельную склонность к потреблению и MPSp – предельную склонность к сбережению. Но как MPCp, так и MPSp возможно рассчитать по доходам к потребительскому рынку. То есть в данном случае мы ссылаемся на решения домашних хозяйств региона к структуре распределения дохода. Такой подход правомерен с точки зрения существующих закономерностей в практике развитых экономических систем, в которых сбережениям домашних хозяйств отводят основную потенциальную роль создания инвестиционных ресурсов для немонополизированного сектора экономики.

Исходя из вышеприведенного, с целью расчёта предельной склонности к потреблению (MPCp) и предельной склонности населения к сбережению (MPSp) в Полтавской области правомерно восполь-

зоваться статистическими данными социально-экономического состояния региона.

Для расчёта мультипликатора следует учесть, в первую очередь, семейный бюджет, совокупный доход домашних хозяйств, с одной стороны, и оценку продукции регионального потребительского рынка, степень её реализации за год – с другой. То есть выставленная на рынок продукция, за вычетом потреблённой её части, представляет собой ту часть дохода, которая направляется на потребление.

Если для расчёта соотношения между потреблением и сбережением принять период в большей степени соответствующий стабильности, прямого и косвенного регулирования в социально-экономической сфере, то данный показатель правомерно будет соотнести с 1998-1999 годами.

Закономерной особенностью использования мультипликатора инвестиций на региональном уровне является критерий проявления данного показателя. Эта особенность выступает конечным ориентиром для определения диапазона действия мультипликатора относительно начальных изменений в инвестициях, что, в свою очередь, определяет состояние равновесия инвестиционного рынка при данном уровне производства и дохода в регионе. Если более глубоко коснуться поставленной проблемы, то таким определённым значением будет величина сбережений, которая по своему уровню уравнивает первоначальные изменения в инвестициях. А временной диапазон служит условием обеспечения роста валового внутреннего продукта региона, который в полной мере стимулирует новый уровень сбережений. В этом проявляется взаимная уравновешенность прямой и обратной связи как от изменения первоначальных инвестиций к сбережениям через рост валового внутреннего продукта региона, так и в со-

отношении конечно установленного уровня сбережений к первоначальным изменениям инвестиций. И в конечном итоге эти величины должны быть равны. Только в таком случае наступает равновесие инвестиционного рынка на региональном уровне и равновесие валового внутреннего продукта региона.

Помимо инвестиций за счёт чистой прибыли предприятий и потенциальной возможности сбережений домашних хозяйств, на равновесие инвестиционного рынка в регионе оказывают влияние такие факторы, как экспортно-импортные операции или сальдо экспортно-импортных операций в части иностранных инвестиций в регион, а также инвестиционные расходы в составе бюджетов различных уровней на региональном уровне.

Конкретизация аналитической оценки факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне проявляется в форме расчёта условий равновесия данного рынка в регионе, в частности в Полтавской области.

С целью анализа воспользуемся статистическими данными по валовому внутреннему продукту, национальному доходу, фонду сбережения и фонда потребления в Полтавском регионе (табл. 3.1).

Данные по Полтавской области, приведенные в табл. 3.1, в расчётах используются для определения мультипликатора по Полтавскому региону через определение предельной склонности к сбережению и предельной склонности к потреблению.

Расчёт мультипликатора инвестиций в Полтавской области за 1990 год, согласно уравнениям (3.3) и (3.4), является зависимостью от $MPSp$ – предельной склонности к сбережению или $MPCp$ – предельной склонности к потреблению.

Таблица 3.1

**Структура валового внутреннего продукта
Полтавской области в первой половине 90-х годов**

(млн. грн.)

Годы	Валовой внутренний продукт	Фонд потребления	Фонд накопления
1990	11081	3296	1002
1991	20514	8063	2730
1992	431697	156555	47569
1993	16597680	5010916	1793998
1994	99523378	38427690	15064939

При этом расчёт MPS_p для Полтавской области за 1991 год определяется, исходя из отношения прироста доли сбережения относительно доли приращения валового внутреннего продукта региона (с учётом перерасчёта курса гривны на 1996 год).

$$MPS = \frac{2730 - 1002}{20514 - 11081} = 0,18 \text{ (единицы)}. \quad (3.5)$$

Учитывая, что

$$MPS + MPC = 1, \quad (3.6)$$

$$MPC = 1 - MPS, \quad (3.7)$$

Расчёт предельной склонности к потреблению определяется соотношением

$$MPC = \frac{8063 - 3296}{20514 - 11081} = 0,51 \text{ (единицы)}. \quad (3.8)$$

Учитывая закономерную связь из уравнения (3.6), а именно то, что $MPS + MPC = 1$, можно заключить, что инвестиционный рынок в 1991 году в Полтавской области был разбалансирован относительно суммарного показателя – $MPS + MPC = 0,18 + 0,51 = 0,69$, который относительно абсолютного показателя $MPS + MPC = 1$, отклоняется на $1 - 0,69 = 0,31$.

Но при вышеприведенном расчёте факторов обеспечения равновесия инвестиционного рынка в Полтавском регионе в 1991 году и валового внутреннего продукта за этот же период следует учесть, что в расчёт была принята относительно замкнутая система без учёта сальдо экспортно-импортных операций и оценки роли бюджетов различных уровней по обеспечению условий равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне.

На данном этапе исследования правомерно сделать вывод, что именно разница в показателе суммы вышеприведенных предельных величин и относится к региональной экономической инвестиционной политике по использованию таких факторов, как стабилизация инвестиционного рынка Полтавского региона за счёт положительного сальдо во внешней торговле доли бюджетных закупок на общем уровне 0,31 единицы.

Динамика уровня равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне находится в непосредственной связи с равновесным уровнем валового внутреннего продукта региона.

В свою очередь учёт взаимообусловленности равновесного уровня валового внутреннего продукта и инвестиционного рынка проявляется через мультипликатор инвестиций в регионе. А это является основой расчёта предельной величины роста валового внутреннего продукта Полтавской области начала 90-х, который бы обеспечил стимулирование инвестиционного рынка на уровне соотношения инвестиций и сбережений в регионе.

Мультипликатор, исходя из уравнения (3.3), рассчитывается как

$$\frac{1}{MPSp} = \frac{1}{0,18} = 5,6. \quad (3.9)$$

По относительно высокому уровню мультипликатора правомерно сделать закономерный вывод об исследуемой экономике, как развивающейся, то есть той относительнообособленной социально-экономической единице, которая особенно чувствительна к первоначальным изменениям в инвестициях.

В целом вышеприведенный подход к расчёту предельных величин, а именно склонности к сбережению и потреблению, мультипликатора инвестиций для Полтавской области закономерно предполагает соотношение фонда потребления и накопления как составляющих величин дохода региона, но играющих сугубо специфическую роль в воспроизводстве производственного потенциала региона. Исходя из этого, если быть последовательным, то, учитывая данную особенность исследования факторов равновесия инвестиционного рынка, следует рассчитать потенциальную возможность инвестиционной составляющей в производственном валовом доходе Полтавского региона, в данном случае на начало 90-х годов.

Так, если принять изменение фонда накопления за основу изменения инвестиционной составляющей и учесть то, что товарно-материальные запасы в составе накопления являются частью инвестиций, то необходимо рассчитать последовательные циклы роста валового внутреннего продукта относительно рассчитанного мультипликатора инвестиций в Полтавской области за 1991 год (табл. 3.2).

Таблица 3.2

Механизм воздействия мультипликатора в Полтавской области
(млн. грн.)

	Изменение в фонде накопления	Изменение в потреблении MPC _р = 0,51	Изменения в сбережениях MPS _р = 0,18
1	2	3	4
Рост инвестиций	1728,00	881,28	846,70
Второй цикл	881,28	449,5	431,0
Третий цикл	449,5	229,2	220,0
Четвертый цикл	229,2	116,9	112,0
Пятый цикл	116,9	59,6	57,0
Шестой цикл	59,6	30,4	29,0
Седьмой цикл	30,4	15,5	14,0
Восьмой цикл	15,5	7,9	7,0
Девятый цикл	7,9	4,0	3,0
Десятый цикл	4,0	2,0	2,0
Одиннадцатый цикл	2,0	1,0	1,0
Двенадцатый цикл	1,0	0,51	0,4
Тринадцатый цикл	0,51	0,2	0,3
Четырнадцатый цикл	0,2	0,1	0,1
Пятнадцатый цикл	0,1	0,05	0,05
Шестнадцатый цикл	0,05	0,02	0,03
Семнадцатый цикл	0,02	0,01	0,01
Восемнадцатый цикл	0,01	0,005	0,005
Девятнадцатый цикл	0,005	0,002	0,003
Двадцатый цикл	0,002	0,001	0,001
Двадцать первый цикл	0,001	0,0005	0,0005
Двадцать второй цикл	0,0005	0,0003	0,0002

Продолжение табл. 3.2

1	2	3	4
Двадцать третий цикл	0,0003	0,00015	0,00015
Двадцать четвёртый цикл	0,00015	0,00007	0,00007
Двадцать пятый цикл	0,00007	0,000036	0,00003
Двадцать шестой цикл	0,000036	0,000018	0,00001
Двадцать седьмой цикл	0,000018	0,000009	0,000009
Двадцать восьмой цикл	0,000009	0,0000045	0,000004
Двадцать девятый цикл	0,0000045	0,000002	0,000002
Тридцатый цикл	0,000002	0,000001	0,000001
Тридцать первый цикл	0,000001	0,0000006	0,0000004
Тридцать второй цикл	0,0000006	0,0000003	0,0000003
Тридцать третий цикл	0,0000003	0,0000001	0,0000002
Тридцать четвёртый цикл	0,0000001	0,00000007	0,00000003
Итого	3521,179	1793,182	1728,60

Сущностная основа вышеприведенной зависимости заключается в том, что для равновесия инвестиционного рынка относительно первоначального прироста инвестиций в форме фонда накопления на уровне 1728 млн. грн. в 1991 году в Полтавской области необходим прирост валового внутреннего продукта региона на величину 3521 млн. грн., что должно стимулировать дополнительный прирост сбережений на сумму 1728 грн. Значит на ту же самую величину – 1728 тыс. грн., на которую произошло первоначальное увеличение фонда накопления, то есть совокупных инвестиций в Полтавской области в 1991 году, величина которых является исходной в данном исследовании.

С другой стороны, рост фонда накопления в Полтавской области в 1991 году обеспечил прирост валового внутреннего продукта региона на 3521 тыс. грн. относительно рассчитанного мультипликатора – 5,6 единиц.

Поэтому, ориентируясь на рассчитанный прирост валового внутреннего продукта, можно предположить временной диапазон воздействия стабилизирующих факторов инвестиционного рынка в Полтавской области относительно изменений в фонде накопления в 1991 году. С этой целью к валовому внутреннему продукту Полтавского региона за 1991 год, что составляет 20514 млн. карбованцев, прибавим стабилизирующую величину 3521 млн. карбованцев и получим абсолютную величину в 34035 млн. грн.

С целью определения временного диапазона стабилизации инвестиционного рынка в регионе от изменения инвестиций в 1991 году следуте воспользоваться темпами прироста валового внутреннего продукта в Полтавской области начала 90-х годов.

По расчётам они составляют

$$\frac{(20514 \text{ млн. грн.} - 11081 \text{ млн. грн.})}{12} = 786 \text{ млн. грн. за один месяц.}$$

То есть прирост валового внутреннего продукта на величину 3521 млн. карбованцев произошёл за $\frac{3521}{786} = 4,48$ месяца.

Поэтому правомерно сделать вывод, что равновесие инвестиционного рынка в Полтавской области при заданных параметрах 1990-1991 годов, и в частности от величины первоначального изменения в фонде накопления на 1728 млн. крб., произошёл в середине второго квартала 1992 года.

Для расчёта мультипликатора в конце 90-х годов правомерно воспользоваться статистическими показателями роста объёма промышленной продукции (работ, услуг) в действующих ценах относительно темпов прироста инвестиций в основной капитал (табл. 3.3).

Таблица 3.3

**Объём промышленной продукции и уровень инвестиций
в основной капитал Полтавской области (конец 90-х годов)**
(млн. грн.)

	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Объём промышленной продукции	4160,6	5144,3	6483,9
Объём инвестиций в основной капитал	988,1	1148,6	1438,1

Из расчёта прироста объёма промышленной продукции на уровне 984 млн. грн. (5144,3 – 4160,6) млн. грн. и относительно прироста инвестиций на уровне 160 млн. грн. (1148,6 – 988,1) млн. грн.; можно сделать заключение об уровне мультипликатора конца 90-х годов в Полтавской области на уровне 6,2 единиц (984/160) млн. грн.

Учёт промышленной продукции при расчёте мультипликатора, а не валового внутреннего продукта региона в данном случае правомерен потому, что определяющее значение в валовом внутреннем продукте Полтавской области занимает продукция промышленности, а не сельского хозяйства и других отраслей. К другой особенности учёта объёма промышленной продукции относительно роста инвестиций надо отнести их пропорциональную зависимость по городам.

Для определения времени по обеспечению равновесия инвестиционного рынка уровнем сбережения за счёт факторов промышленности и, прежде всего, объёма промышленного производства в области

воспользуемся рассчитанной величиной предельной склонности к потреблению $MPC = 0,51$ (см. формулу (3.8)).

Данные расчёта представлены в табл. 3.4.

Таблица 3.4

**Мультипликатор равновесия инвестиционного рынка в
Полтавской области (конец 90-х годов)**

(млн. грн.)

	Изменения в доходе	Изменение потребления	Изменение в сбережениях
Предполагаемый рост инвестиций	160	81,6	78,4
Второй цикл	81,6	41,6	40,0
Третий цикл			
Четвёртый цикл	40	20,4	19,6
Пятый цикл	20,4	10,4	10,0
Шестой цикл	10,4	5,3	5,1
Седьмой цикл	5,3	2,7	2,6
Восьмой цикл	2,7	1,3	1,4
Девятый цикл	1,3	0,6	0,7
Десятый цикл	0,6	0,3	0,3
Одиннадцатый цикл	0,3	0,1	0,2
Двенадцатый цикл	0,1	0,05	0,05
Тринадцатый цикл	0,05	0,025	0,025
Четырнадцатый цикл	0,025	0,01	0,01
Пятнадцатый цикл	0,01	0,005	0,005
Итого:	322,8	162,3	159,7

Расчёт до тысячных единиц представляет системную и закономерную связь между равновесием инвестиционного рынка и его стабилизирующим фактором, каким является рост промышленной продукции региона на 322,8 млн. грн. То есть рост промышленной про-

дукции в регионе на 322,8 млн. грн. обеспечивает уравновешивающее сбережение населения величиной в 159,7 млн. грн., которая соответствует первоначальным изменениям в инвестициях или расходах.

При определении времени обеспечения равновесия инвестиционного рынка с учётом первоначальных изменений в инвестициях на 160 млн. грн. следует учесть темпы прироста промышленной продукции за 1998-1999 годы. Согласно статистическим данным по Полтавской области, прирост промышленной продукции составляет 984 млн. грн. Расчёт среднего ежемесячного прироста промышленной продукции в Полтавской области определяется соотношением (3.10):

$$\frac{984 \text{ млн. грн.}}{12 \text{ мес.}} = 82 \text{ млн. грн.} \quad (3.10)$$

Исходя из соотношения (3.10), прирост продукции промышленности, при пропорциональных изменениях в темпах её роста в 2000 году в Полтавской области рассчитываем как:

$$\frac{322,8 \text{ млн. грн.}}{82 \text{ млн. грн. / мес.}} = 3,9 \text{ мес.} \quad (3.11)$$

То есть правомерно сделать вывод, что с учётом рассчитанного мультипликатора на уровне 6,2 единицы, предельной склонности к потреблению – 0,51 единицы при условии "замкнутой экономики", а именно без учёта сальдо экспортно-импортных операций, влияния бюджетно-финансовой системы в Полтавской области, равновесие инвестиционного рынка от первоначального изменения в расходах в 160 млн. грн. относится к первой половине второго квартала 2000 года.

Следует заметить закономерное явление в динамике инвестиционного рынка и оценке факторов его равновесия в относительно замкнутой экономике региона. Вышеприведенные расчёты

для начала и конца 90-х годов произведены по разным методам подсчёта мультипликатора. Его величина осталась на относительно равном уровне – 5,6 для внутренних инвестиций в 1991 году и 6,2 – в 1999 году.

Рост мультипликатора свидетельствует о росте эффективности инвестиционных вложений в развивающуюся экономику как страны, так и Полтавской области, а также свидетельствует о потребности в дополнительных инвестициях.

Закономерным является также проявление времени наступления равновесия как в первом, так и во втором случаях – в середине второго квартала следующего за исследуемым периодом года.

В данном исследовании с целью анализа факторов равновесия инвестиционного рынка в регионе предполагалась относительно замкнутая система факторов, которая включает внутреннее потребление и сбережение.

Завершением анализа факторов равновесия инвестиционного рынка в Полтавской области будет учёт таких относительно внешних факторов, как сальдо экспортно-импортных операций на региональном уровне и влияние на равновесие инвестиционного рынка в регионе бюджетно-финансовой системы страны и Полтавской области.

3.2. Механизм влияния иностранных инвестиций на равновесие инвестиционного рынка в регионе

Основываясь на выводах первого раздела диссертации, а также заключениях, сделанных в подразделе 3.1, к факторам равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне отнесём сальдо экспортно-импортных операций резидентов в хозяйственной деятельности региона.

Исходя из общеэкономических закономерностей, слагаемыми равновесия валового внутреннего продукта являются: совокупное потребление; совокупные инвестиции; чистый экспорт и фискальная политика на государственном и региональном уровне.

Конкретизация вышеприведенного положения раздела I диссертации заключается в математическом обосновании факторов равновесия инвестиционного рынка в Полтавской области.

При решении вышеназванной проблемы правомерно учесть используемый в диссертации подход к обоснованию факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне через использование зависимостей роста валового внутреннего продукта региона относительно первоначальных инвестиций (расходов) и уровня сбережения.

Если в подразделе 3.1 диссертации обоснование факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне произведено в параметрах относительно замкнутой "региональной экономики", то есть экономической системы без учёта сальдо экспортно-импортных операций, расчёта мультипликатора в кредитно-банковской системе и доли бюджетно-финансовой системы в валовом внутреннем продукте региона, то на данном этапе исследования задача заключается в решении проблемы обеспечения равновесия инвестиционного рынка на

региональном уровне на основе механизма влияния внешнеэкономической деятельности субъектов хозяйствования [73, 74].

Расчётной основой решения вышеназванной проблемы является подход на основе оценки факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне. Конкретизация данного положения заключается в том, что в равенстве (3.6) $MPS + MPC = 1$ сумма предельной склонности к потреблению и сбережению для относительно замкнутой экономики Полтавской области была на уровне $0,51 + 0,18 = 0,69$. Величина 0,69 логично отражает уровень мультипликатора. В данном случае не было учтено влияние экспортно-импортных операций, на роль которых, отведено $1 - 0,69 = 0,31$ единицы, обеспечивающей прирост, стабилизацию и равновесие валового внутреннего продукта региона, а при его абсолютной величине и относительный уровень равновесия инвестиционного рынка региона.

В данном случае учитывается экономический подход, согласно которому экспортные операции направлены на реализацию ВВП региона и, в конечном итоге, увеличение совокупных расходов.

Таким образом, оценка факторов сбалансированности и равновесия уровней производства, доходов и расходов субъектами хозяйствования в регионе выступает основой проведения эффективной государственной власти и местного самоуправления. Так, для Полтавской области, исходя из равенства (3.6), сумма предельной склонности к сбережению и предельной склонности к потреблению в совокупных расходах была определена на уровне $0,51 + 0,18 = 0,69$. При этом было сделано заключение о правомерности такого уровня, отличного от максимального – "1", так как в расчёте расходов не был учтён внешнеэкономический фактор, а именно сальдо экспортно-импортных поставок. Их удельный вес в совокупности с удельным весом фискальной государственной региональной политикой в абсолютном показателе равновесия определяется уровнем в

$$1 - 0,69 = 0,31 \text{ (единицы)}. \quad (3.12)$$

С целью расчёта удельного веса экспортно-импортных операций для Полтавской области правомерно воспользоваться методом расчёта, который заключается в соотношении темпов прироста валового внутреннего продукта региона или объёма промышленной продукции к сальдо экспортно-импортных поставок объёма промышленной продукции в регионе за определённый промежуток времени. По природе данное соотношение отвечает расчёту мультипликатора внешнего фактора в росте валового внутреннего продукта Полтавской области.

После определения соотношения целесообразно будет перейти к расчёту предельной склонности к потреблению, а от этой величины – к определению предельной склонности к потреблению. В конечном итоге, при суммировании, должна получиться единица, то есть тот абсолютный показатель, который свидетельствует о равновесии как в равновесном приросте ВВП региона, так и в равновесии рынка инвестиций.

С целью расчёта используем статистические данные социально-экономического положения Полтавской области в разделе внешнеэкономических отношений за 1997 – 1999 годы:

- сальдо экспортно-импортных операций;
- прирост объёма промышленной продукции региона (табл. 3.5).

Таблица 3.5

Прирост объёма промышленной продукции региона

Сальдо экспортно-импортных операций (тыс. долл. США)			Прирост объёма промышленной продукции, работ, услуг (млн. грн.)		
1997 г.	1998 г.	1999 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.
(+) 63563,87	(+) 2604,95	(+) 82490,54	3419,9	4160,6	5144,3

Суммарный прирост сальдо экспортно-импортных операций рассчитывается как

$$(2604,95 - 63563,87) + (82490,54 - 2604,95) = 18926,67 \text{ (тыс.долл.США)} \quad (3.13)$$

По курсу Национального банка Украины эта величина эквивалентна

$$18926,67 \text{ (тыс.долл.США)} \times 5,374 = 101719 \text{ (тыс.грн.)}. \quad (3.14)$$

Сумма прироста объёмов промышленной продукции за 1997-1999 годы определяется равенством:

$$(4160,6 - 3419,9) + (5144,3 - 4160,6) = 741 + 984 = 1725 \text{ (млн.грн.)} \quad (3.15)$$

Прирост объёма промышленной продукции относительно прироста сальдо экспортно-импортных поставок в Полтавской области в конце 90-х годов определяется соотношением:

$$\frac{1725 \text{ (млн. грн.)}}{101,719 \text{ (млн. грн.)}} = 16,9. \quad (3.16)$$

Если за определённый промежуток времени, и в частности 1997-1999 годы, для Полтавской области темпы прироста объёма промышленной продукции относительно прироста сальдо экспортно-импортных поставок определялись коэффициентом 16,9, то в данном случае его правомерно принять за основу мультипликативной зависимости между рассматриваемыми величинами.

Дальнейший расчёт и переход к предельным величинам определяется по формуле, где

$$MPS = \frac{1}{\text{мультипликатор}}, \quad (3.17)$$

исходя из вышеприведенной формулы

$$MPS_{\text{(по экспортно-импортным операциям)}} = \frac{1}{16,9} = 0,06. \quad (3.18)$$

Экономическая сущность рассчитанной величины заключается в том, что при приросте сальдо экспортно-импортных поставок на одну единицу в Полтавской области в конце 90-х годов обеспечивается темп прироста сбережений на 0,06 единицы.

Теперь показатель MPS в формуле (3.6) можно записать как величину, равную сумме $0,18 + 0,06$, которая в итоге определяется на уровне

$$0,18 + 0,06 = 0,24. \quad (3.19)$$

Для расчёта суммарной величины предельной склонности к потреблению правомерно воспользоваться определением разницы:

$$1 - 0,24 = 0,76. \quad (3.20)$$

Значение 0,76 является показателем уровня прироста удельного веса потребления при приросте совокупных инвестиций и сальдо экспортно-импортных поставок. В данном случае MPC = 0,76 рассчитан для "открытой" экономики Полтавской области конца 90-х годов.

Но вышеприведенный показатель в 0,76 единиц правомерно проверить через обратную, функциональную связь. С этой целью произведём расчёт средней величины мультипликатора через суммарное значение MPS = 0,24.

$$\text{мультипликатор} = \frac{1}{MPS} = \frac{1}{0,24} = 4,2 \text{ (ед.)} \quad (3.21)$$

Но согласно формуле (3.4)

$$\text{мультипликатор} = \frac{1}{1 - \text{MPC}}. \quad (3.22)$$

Подставляя значение мультипликатора (3.21) в формулу (3.22) получаем величину, равную

$$\frac{1}{1 - \text{MPC}} = 4,2 \text{ (ед.)}. \quad (3.23)$$

Преобразовав формулу (3.23), рассчитаем величину MPC:

$$\text{MPC} = 1 - \frac{1}{4,2} = 0,76. \quad (3.24)$$

Представленный расчёт показателя предельной склонности к потреблению для Полтавской области конца 90-х годов определён на уровне 0,76, то есть на таком же уровне, как и по первому методу расчёта.

В результате проведенного исследования правомерно сделать промежуточные выводы:

1. Рассчитанный мультипликатор по сальдо экспортно-импортным поставкам для Полтавской области конца 90-х годов на уровне 16,9 свидетельствует об относительно высоком потенциально возможном уровне привлечения иностранных инвестиций в регион. Данный показатель сравнивается с показателем развитой экономики США, который определяется на уровне 2 единиц.

2. Потенциальный социально-экономический уровень Полтавской области по уровню иностранных инвестиций недоиспользуется на величину, которая определяется коэффициентом - мультипликатором внешних инвестиций на 16,9 единицы.

3. Высокий уровень мультипликатора свидетельствует о недоиспользовании ресурсов в регионе и росте потенциальной возможности в привлечении и использовании иностранных инвестиций.

4. При исходных статистических данных для Полтавской области диапазон равновесного увеличения иностранных инвестиций рассчитан по интервалу от 16,9 до 2 единиц.

Две единицы мультипликатора для развитой экономики США правомерно принять за тот уровень, который соответствует средней норме прибыли за период 90-х годов.

Вышеприведенный подход представляет оценку потенциальной возможности Полтавской области по решению проблемы оценки и сбалансированного привлечения иностранных инвестиций. В целом данный анализ будет завершённым по содержанию при учёте и оценке реально сложившихся факторов, которые способствуют переливу иностранного капитала, а также интеграции Украины и её регионов в сложившиеся мировые структуры и, прежде всего, Европейский союз.

Составляющими элементами региональных аспектов интеграции Украины в Европейский союз является ряд факторов, к которым следует отнести, прежде всего, социально-экономический потенциал территорий, ведущую направленность специализации, потребность в обеспечении ускорения денежного и товарного обращения в зависимости от Европейского рынка. Поэтому на начальном этапе исследования затронутой проблемы задача заключается в оценке социально-экономических возможностей регионов Украины в установлении эффективной связи с нерезидентами в Европе.

С другой стороны, оценка потенциальных возможностей резидентов и в целом регионов Украины состоит в определении возможностей эффективной реализации привлеченных зарубежных инвестиций, и из Европы в частности.

Согласно последовательности исследования, экономический потенциал регионов Украины в динамике закономерно представить через темпы прироста и снижения объемов промышленной продукции (табл.3.6).

Таблица 3.6

**Темпы прироста, снижения (-) объемов промышленной
продукции по регионам**

	Январь-ноябрь 1998 г. к январю-ноябрю 1997 г.	Январь-ноябрь 1999 г. к январю-ноябрю 1998 г.
1	2	3
Украина	-1,6	3,8
Автономная Республика Крым	2,5	16,6
Регионы		
Винницкая	7,4	-2,3
Волынская	6,4	10,7
Днепропетровская	-2,8	2,2
Донецкая	-8,4	5,8
Житомирская	0,1	7,0
Закарпатская	20,6	20,6
Запорожская	1,8	10,8
Ивано-Франковская	-1,1	-10,3
Киевская	6,5	-3,5
Кировоградская	3,9	5,0

Продолжение табл. 3.6.

1	2	3
Луганская	-5,7	8,8
Львовская	-9,9	0,5
Николаевская	3,7	0,0
Одесская	27,9	2,7
Полтавская	4,4	-6,6
Ровенская	0,1	-1,5
Сумская	-3,2	1,4
Тернопольская	6,9	2,3
Харьковская	2,9	4,3
Херсонская	-8,6	-20,6
Хмельницкая	-14,5	0,6
Черкасская	0,9	0,3
Черновицкая	-0,4	12,3
Черниговская	-3,3	-1,1
г. Киев	1,1	11,8
г. Севастополь	12,5	9,3

Согласно данным табл. 3.6, закономерным является вывод о ведущей роли в обеспечении позитивных темпов социально-экономического развития таких региональных структур, как Автономная Республика Крым; областей: Волынская, Днепропетровская, Донецкая, Житомирская, Закарпатская, Кировоградская, Луганская, Львовская, Сумская, Харьковская, Хмельницкая, Черновицкая и г. Киева.

При этом проблемными остаются вопросы обеспечения стабильного экономического развития ряда областей Украины.

Что касается Полтавской области, то принят ряд конструктивных мер по обеспечению основ стабилизации на макроуровне и позитивных темпов экономического развития.

Так, согласно данным городского отдела статистики, в начале второго квартала 2000 года объем совокупного капитала нерезидентов составил 12880 тыс. дол. США. Этот показатель за I квартал возрос на 920, 25 тыс. долларов США, или на 7,1%.

На протяжении января-марта 2000 года предприятия Полтавы получили от инвесторов 361 тыс. дол. США денежных вложений и 533, 29 тыс. дол. США взносов в форме движимого и недвижимого имущества. При этом правомерно учитывать, что большая часть инвестиций 97% в денежной форме и 100% вложений в форме имущества было получено из стран дальнего зарубежья. Так, на протяжении I квартала 2000 года поступления были из Эстонии, Индии, Польши, России, Швеции, Германии, Кипра, США, Италии и Багамских островов.

В настоящее время 67 предприятий города поддерживают отношения с зарубежными партнёрами, имеют и получают инвестиции из 27 стран мира. Ныне 23 (34,3%) предприятия занимаются производством продукции. Из них 13 сотрудничают с предприятиями Российской Федерации, 10 – с предприятиями Германии, 6 – с предприятиями Болгарии, 4 – с Великобританией, Польшей и Соединенными Штатами Америки (рис. 3.3).

Относительно мировых, и в частности европейских поступлений на предприятия Полтавской области, наибольший удельный вес занимают средства из Чешской Республики – 12873, 7 тыс. дол. США, или 22,3%, и Великобритании – 2455, 49 тыс. дол. США, или 19,1%.

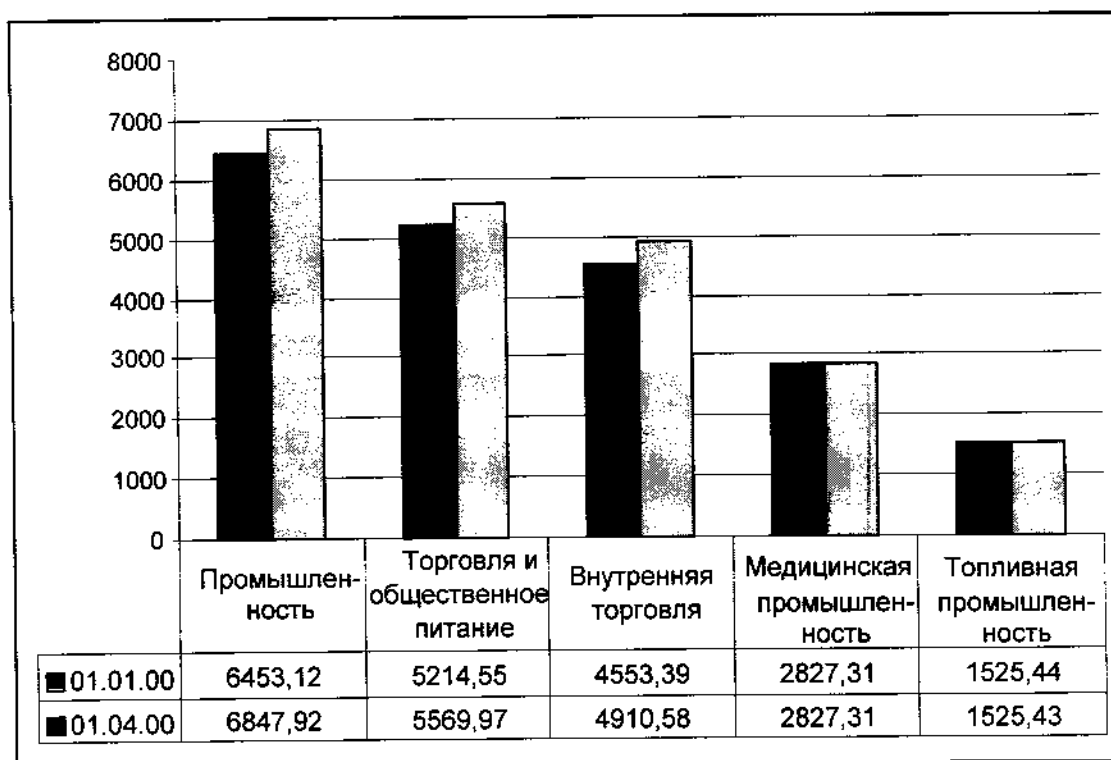


Рис. 3.3. Динамика иностранных инвестиций по отраслям в I квартале 2000 года (тыс. дол. США)

На протяжении I-го квартала 2000 года увеличился удельный вес и объемы капитала нерезидентов из Эстонии. Так, если в начале года эти показатели составили соответственно 1819,4 тыс. дол. США, или 15,2%, то на начало II квартала 2000 года - 1830,4 тыс. дол. США, или 14,2%.

Наибольшую заинтересованность в развитии производства в Полтавском регионе имеют нерезиденты Германии, Великобритании, Чешской Республики и Италии, которые большую часть инвестированного капитала направляют в промышленность г. Полтавы. Так, на конец 1999 года в город Полтаву было инвестировано 6848 тыс. дол. США, или 53,2% от общих объемов (рис.3.4).

Одним из предприятий г. Полтавы на расширение производства наряду с инвестицией получено долгосрочный кредит из Индии на сумму 361,16 тыс. дол. США. При этом проблемным в некоторой степени является тот факт, что удельный вес инвестиций в промышленность за I квартал текущего года снизился с 53,9 процента (по состоя-

нию на 1.01.2000 г.) до 53,2% (по состоянию на 1.04.2000 года), а во внутреннюю торговлю возрос на 0,1%.

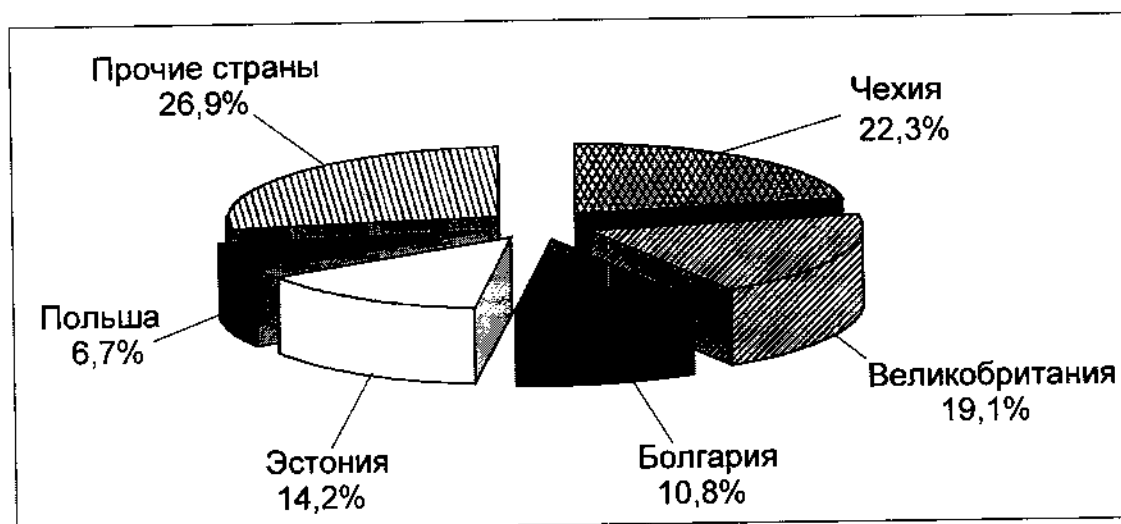


Рис. 3.4. Страны-инвесторы в Полтавскую область на 1 апреля 2000 года

Анализ вышеизложенной статистики свидетельствует о том, что за январь-март текущего года уменьшились инвестиции в машиностроение и металлообработку (на 0,3 тыс.дол.США), производство строительных материалов (на 0,07 тыс.дол.США). Вместе с тем на развитие легкой промышленности было получено дополнительно 377,64 тыс.дол.США.

На фоне вышеназванных тенденций в Полтавском регионе активизировались партнерские отношения в отраслях транспорта, торговли и общественного питания. По перевозке пассажиров предприятия Полтавской области получили за первый квартал 2000 года дополнительных иностранных инвестиций на 155,36 тыс.дол.США, а торговые учреждения и предприятия общественного питания на 355,42 тыс. дол. США.

В целом ситуация, сложившаяся относительно роли иностранных инвестиций как формы интеграции Украины и её регионов в Европейский союз, оценивается надежностью гарантий эффективности и воз-

вращения иностранных инвестиций через обеспечение Правительством Украины стабильности и необратимости процессов в экономике. При этом следует учитывать и такую возможную черту, как рейтинг инвесторов.

В отношении рейтинга потенциальных возможностей европейских партнеров необходимо иметь ввиду их способность и способность Украины по привлечению и реализации иностранного капитала. Так, если сейчас на среднестатистического украинца приходится 65 дол. США прямых иностранных инвестиций, то на одного гражданина, например, Венгрии – почти 2000 дол. США. Кроме того, распределение иностранных капиталов на территории Украины и в различных отраслях экономики имеет значительные диспропорции. К примеру, из привлеченных на сегодня 3,3 млрд. дол. США зарубежных капиталов почти третья часть сконцентрирована на предприятиях г. Киева.

Среди областей Украины больший удельный вес по привлечению иностранных инвестиций приходится на Киевскую (8,2%), Донецкую (8%), Запорожскую (6,6%), Полтавскую (6,4%), Днепропетровскую (5,5%) и Одесскую (5,4%) области (табл.3.7).

На все остальные регионы Украины приходится меньше одной третьей части привлеченного иностранного капитала, или в среднем 1,33%, на каждую из 21 областей.

Относительно эффективности целевого привлечения иностранного капитала серьезную проблему в регионах Украины создает диспропорция межотраслевого перераспределения привлеченных средств. Так, если на пищевую промышленность приходится 20,4% инвестированного капитала; внутреннюю торговлю – 17,2%; машиностроение – 10,9%; финансы, кредит, страхование и пенсионное обеспечение – 6,1%; топливную промышленность – 5,8%, то остаток – 39,6% – на все другие отрасли.

Таблица 3.7

Объем иностранных инвестиций в Украину в разрезе регионов

	Количество предприятий, которые имели инвестиции в 1999 г.	Объем инвестиций, млн. дол. США		Доля в общем объеме инвестиций на 01.01.2000 г
		01.01.1999г.	01.01.2000г.	
1	2	3	4	5
Всего,	7362	2810,7	3247,9	100,0
в том числе:				
Автономная Республика Крым	138	128,7	132,7	4,1
Винницкая	75	12,3	13,3	0,4
Волинская	63	42,3	43,4	1,3
Днепропетровская	368	172,9	178,3	5,5
Донецкая	300	166,2	159,4	8,0
Житомирская	56	32,0	27,9	0,9
Закарпатская	345	64,9	73,8	2,3
Запорожская	136	229,2	215,1	6,6
Ивано-Франковская	144	34,5	36,8	1,1
Киевская	170	260,1	266,2	8,2
Кировоградская	50	15,4	16,7	0,5
Луганская	76	28,2	27,6	0,9
Львовская	776	82,7	113,2	3,5
Николаевская	136	31,5	36,2	1,1
Одесская	532	182,7	174,4	5,4
Полтавская	122	85,7	207,4	6,4
Ровенская	54	51,0	46,2	1,4
Сумская	52	20,0	31,2	1,0
Тернопольская	70	18,2	18,7	0,6
Харьковская	191	51,3	59,5	1,8
Херсонская	48	16,1	26,0	0,8
Хмельницкая	66	12,3	13,9	0,4
Черкасская	118	120,9	103,9	3,2
Черновицкая	87	10,5	10,4	0,3
Черниговская	36	42,4	46,8	1,4

Продолжение табл. 3.7

1	2	3	4	5
г. Киев	3133	863,9	1031,3	31,8
г. Севастополь	17	13,8	16,7	0,5
Предприятия, отчитывающиеся перед Госкомстатом Украины	3	21	21	0,6

Поскольку структура иностранных инвестиций сложилась недостаточно пропорционально по регионам и отраслям, данный фактор следует рассматривать как один из решающих в направлении определения эффективности производственной специализации в стране на начальном этапе рыночных реформ.

В целом наблюдается взаимосвязь структуры иностранных инвестиций с определением производственной специализации регионов. Этим должен быть определен и характер регионального уровня интеграции Украины в Европейский союз. Так, на примере Полтавской области следует рассмотреть и учесть динамику в структуре инвестиций зарубежных стран в экономику региона по отраслям по состоянию на 1.01.1999 г. и состоянию на 1.01.2000 г. (рис. 3.5, 3.6).

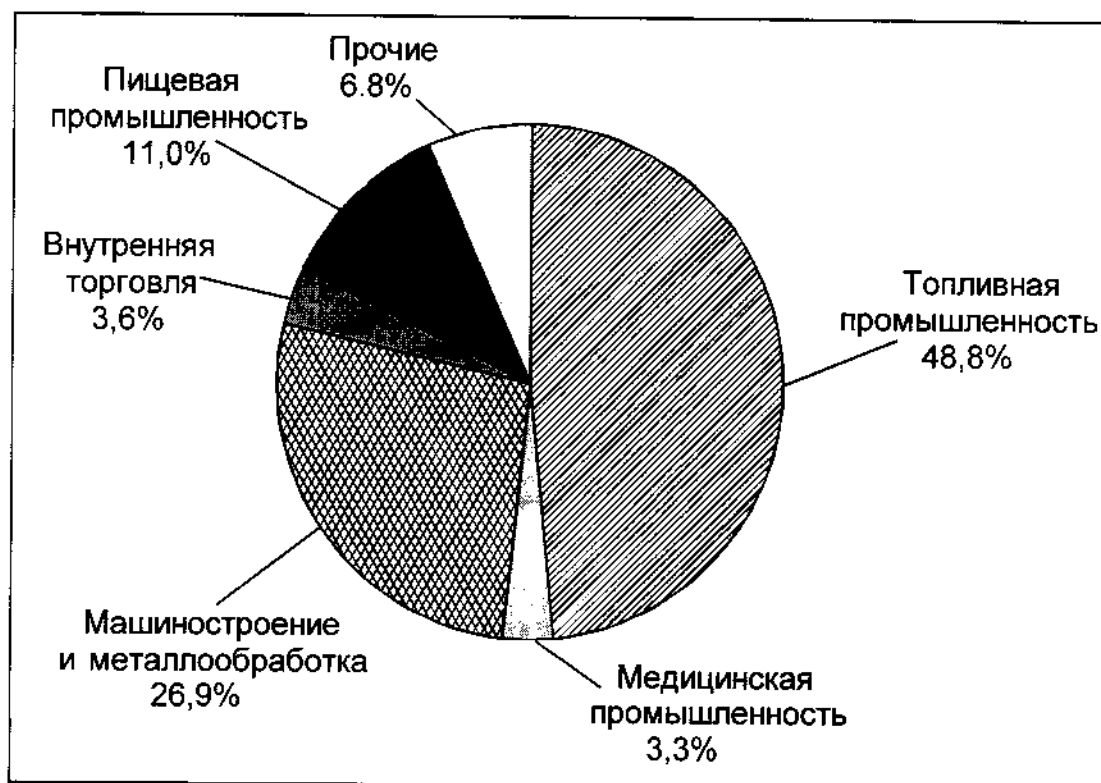


Рис. 3.5. Инвестиции зарубежных стран в экономику Полтавской области по данным 1999 г.



Рис. 3.6. Инвестиции зарубежных стран в экономику Полтавской области по данным 2000 г.

На 1.04.1999 г. общий объем инвестиций в предприятия Полтавской области составляет (в тыс. дол. США):

- в топливную промышленность – 43190,57, что равняется 49,47%;
- в химическую – 17,62 (0,02%);
- нефтехимическую – 500,00 (0,57%);
- машиностроение и металлообработку – 23059,62 (26,4%);
- деревообрабатывающую и целлюлозно-бумажную – 46,62 (0,05%);
- строительных материалов – 1757,83 (2,01%);
- легкую – 935,44 (1,07%);
- пищевую – 9303,09 (10,66%);
- мукомольно-крупяную – 147,00 (0,17%);
- медицинскую – 2827,37 (3,24%);
- полиграфическую – 90,18 (0,1%);
- сельское хозяйство – 746,84 (0,86%);

транспорт – 391,99 (0,454%);
строительство - 121,35 (14%);
внутреннюю торговлю – 3056,34 (3,5%);
внешнюю торговлю – 827 (0,95%);
в производственные виды бытового обслуживания населения
165,93(0,19%);
в охрану здоровья – 112,75 (0,13%).

Анализируя структуру привлечения инвестиций в Полтавскую область на 1.01.2000 года (рис. 3.6) в сравнении с состоянием на 1.01.1999 года, следует сделать выводы об обеспечении основ стабильного развития такого направления специализации региона, как, прежде всего, топливная промышленность. Удельный вес за год по привлечению иностранных инвестиций вырос на 23,2%. При этом вырос на 4% удельный вес в привлечении иностранных инвестиций тех отраслей, которые не относятся к профилирующим в специализирующей направленности Полтавского региона. Этим обеспечиваются условия проявления факторов равномерного распределения иностранных инвестиций.

С точки зрения вышеизложенных статистических данных закономерным является анализ структуры эмиссии иностранного капитала из европейских стран, США и Канады (рис. 3.7).

Среди стран, привлекающих инвестиции в предприятия Полтавской области, наибольший удельный вес имеет Российская Федерация, которая увеличила свой удельный вес с 35,5% по состоянию на 1.01.1999 г. до 64,6% на 1.01.2000 г. Структура привлечённого капитала в регион по вышеуказанным периодам определяется показателями:

1. Российская Федерация – 35,5% и 64,6%.
2. Италия – 17,7%, 11,4%;
3. Великобритания – 13,1%, 7,0%;

4. Кипр – 10,3%, 5,7%;
5. США – 6,4%, 2,8%;
6. Канада – 4,2%, 1,6%;
7. Чехия – 3,5%, 1,7%;
8. Прочие – 9,3%, 2,0%.

(тыс. дол. США)

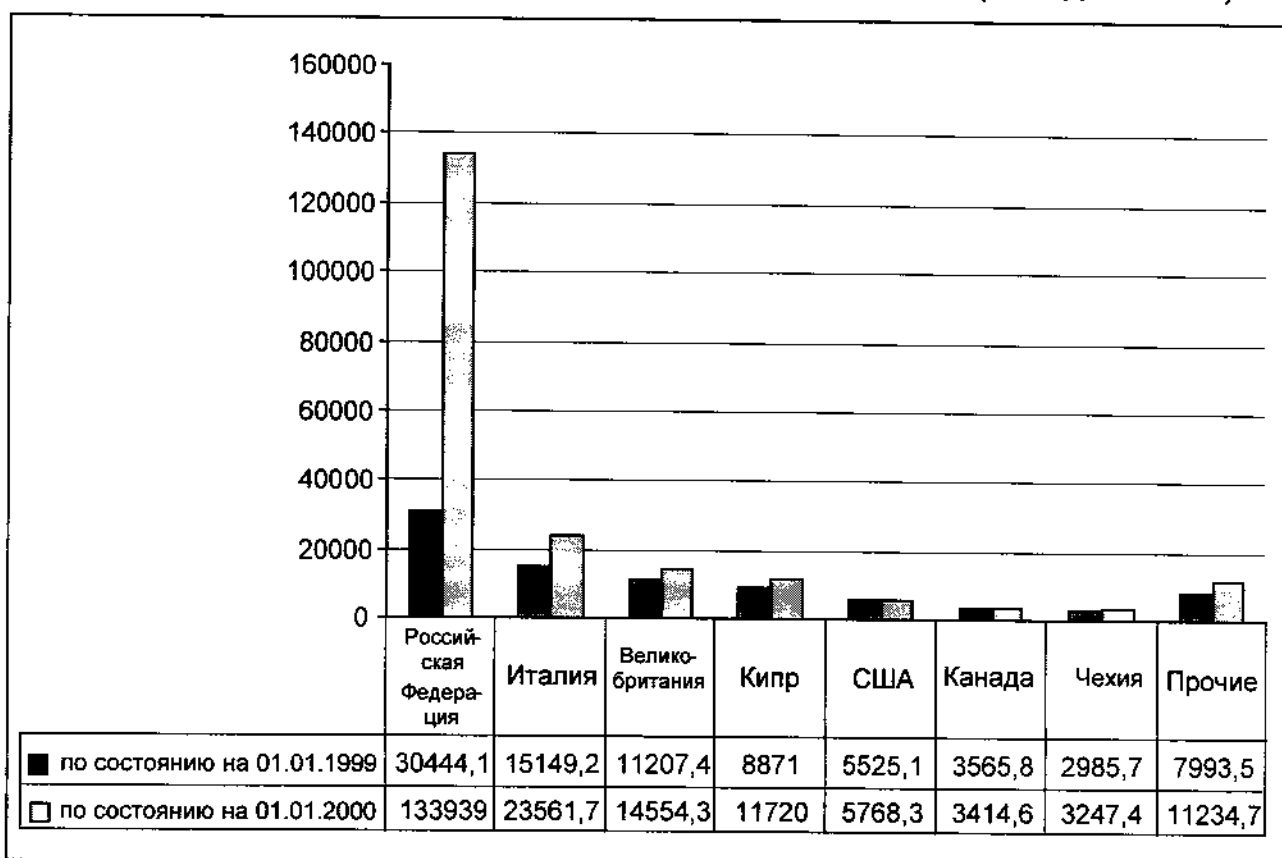


Рис. 3.7. Иностранные инвестиции в Полтавскую область по странам мира

Формой интеграционного процесса со странами Европейского союза на региональном уровне, и в частности Полтавской области, являются инвестиции из региона (табл. 3.8).

Таблица 3.8

Объемы инвестиций из области в экономику стран мира

Название страны	Количество предприятий		Инвестиции, тыс. дол. США					Удельный вес страны в общем объеме на 01.01.2000, %
	всего	из них выпускают продукцию	всего на 01.01.1999	из них выпускают продукцию	всего на 01.01.2000	из них выпускают продукцию	рост, уменьшение (-)	
Всего	-	-	3130,05	3039,24	2388,55	2382,17	-741,5	100,0
Страны СНГ и Балтики,	-	-	2988,56	2988,56	2333,79	2333,79	-654,77	97,71
в том числе:								
Российская Федерация	3	3	2988,56	2988,56	2333,79	2333,79	-654,77	97,71
Другие страны мира,	3	-	141,49	50,68	54,76	48,38	-86,73	2,29
в том числе:								
Австрия	1	1	16,9	16,9	14,6	14,6	-2,3	0,61
Бельгия	1	-	90,81	-	-	-	-90,81	-
Нидерланды	1	-	-	-	6,38	-	6,38	0,27
Венгрия	1	1	33,78	33,78	33,78	33,78	-	1,41

В сравнении с объемами инвестиций из других регионов Украины данные приведены в табл. 3.9.

Вышеприведенный анализ факторов интеграционных связей резидентов Полтавской области с нерезидентами Европейского союза с учетом мультипликатора иностранных инвестиций закономерно отражает стабилизирующую роль иностранных инвестиций в отрасли экономики, которые определяют направленность специализации Полтавской области.

Таблица 3.9

Объем инвестиций из регионов Украины

	Количество предприятий, имевших инвестиции за рубежом в 1999 г.	Объем инвестиций, млн. дол. США		Доля в общем объеме инвестиций на 01.01.2000 г., %
		на 1.01.1999 г.	на 1.01.2000 г.	
1	2	3	4	5
Всего,	122	97,5	98,3	100,0
в том числе:				
Днепропетровская	11	3,5	3,2	3,0
Донецкая	11	4,4	4,3	4,4
Закарпатская	1	0,2	0,2	0,2
Запорожская	4	1,2	2	2,0
Ивано-Франковская	6	0	0	0
Киевская	1	0	0	0
Луганская	26	2,7	2,3	2,3
Львовская	19	3,7	3,6	3,6
Николаевская	2	1,6	0,6	0,6
Одесская	6	17,9	21,5	21,9
Полтавская	6	3,1	2,4	2,4
Харьковская	6	1,9	1,3	1,3
Херсонская	1	0,2	0,1	0,2
Хмельницкая	1	0	–	–
Черновицкая	1	2,4	2,3	2,4
Черниговская	–	–	–	–
г. Киев	16	10,8	7,6	7,7
г. Севастополь	1	43,1	46,1	46,9
Предприятия, отчитывающиеся перед Госкомстатом Украины	3	0,8	0,8	0,9

Закономерной является оценка доли иностранных инвестиций в обеспечении равновесия на инвестиционном рынке Полтавской области и их влияние на прирост предельной склонности к сбережению и предельной склонности к потреблению.

Завершением анализа факторов, которые способствуют обеспечению равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне, является оценка бюджетно-финансового процесса в регионе и его влияние на равновесие инвестиционного рынка области.

3.3. Механизм обеспечения равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне в системе проявления бюджетно-финансовых факторов

В подразделах 3.1 и 3.2 последовательно представлено обоснование оценки факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне, и в частности Полтавской области, вначале в условиях ее условно "закрытого" состояния, то есть при учете её внутреннего объёма производства, доходов, сбережений и компенсирующих внутренних инвестиций, а затем с учетом внешнего фактора, то есть сальдо экспортно-импортных поставок. В результате было установлено равенство $MPS + MPC = 1$.

В этом равенстве заключена прямая и обратная связи между равновесным уровнем инвестиционного рынка на региональном уровне и равновесным валовым внутренним продуктом региона.

Системный подход и оценка факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне закономерно предполагает учет влияния средства бюджетов различных уровней через механизм государственной и региональной фискальной политики [75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82].

На данном этапе исследования учитывается, что инвестиционные и внешнеторговые решения субъектов хозяйствования и домашних хозяйств в регионе основываются на частном интересе и что итоговая результирующая этих решений может привести и к спаду, и к созданию условий инфляции. Центральные и местные органы государственной власти, а также органы власти местного самоуправления в стране, напротив, являются тем органом экономико-правовых отношений, которые призваны скорректировать механизм расходов и взимания налогов так, чтобы повлиять на равновесный уровень валового внутреннего продукта и равновесие инвестиционного рынка с целью обеспечения, в конечном итоге, стабилизации экономики и увеличения общего благосостояния.

Стабилизация экономики отчасти реализуется средствами фискальной политики, то есть через манипулирование бюджетом – правительственными расходами и налогообложением. При этом учитывается, что правительственные инвестиции также подвержены эффекту мультипликатора. Но при этом следует иметь ввиду ту особенность, что увеличение расходов государственных органов власти с целью увеличения равновесного уровня валового внутреннего продукта, а следовательно, и инвестиционного потенциала рынка не должно происходить за счет увеличения налоговых поступлений.

При увеличении налогов происходит закономерный процесс снижения величины равновесного валового внутреннего продукта. С тем, чтобы создать стимулирующее воздействие фискальной политики, расходы государственных органов власти должны сопровождаться бюджетным дефицитом.

Анализ движения денежных средств в регионе с точки зрения потоков "утечек-инъекций", инвестиций государственных органов власти и местного самоуправления представляют собой вливание расходов. То есть правительственные инвестиции компенсируют утечку сбережений и импорта. В результате данной утечки происходит паде-

ние потребления внутреннего продукта ниже объёма внутреннего дохода после уплаты налогов, создавая потенциальный разрыв в расходах. Этот разрыв может быть покрыт инъекциями инвестиций, экспорта или правительственными закупками.

Таким образом, в исследовании используется подход к оценке факторов равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне через прямую и косвенную оценку факторов обеспечения равновесного уровня валового внутреннего продукта региона.

Величина G (правительственные закупки и инвестиции) при анализе величины равновесного валового внутреннего продукта региона определяется на уровне, при котором величина сбережений домохозяйств плюс импорт компенсируются величиной, которую предприниматели планируют инвестировать и экспортировать, плюс величиной, которую правительство стремится израсходовать на товары и услуги. То есть при отсутствии налогов равновесие валового внутреннего продукта региона должно обеспечиваться равенством:

$$(S + M) = (I_n + X_n + G), \quad (3.25)$$

где

S – сбережения населения;

M – импорт;

I_n – частные инвестиции;

X_n – чистый экспорт;

G – государственные закупки.

При анализе роли государственного сектора в обеспечении равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне, а также равновесия его валового внутреннего продукта следует рассматривать двоякую роль государства. Во-первых, как субъекта хозяйственных отношений, который осуществляет покупки, а следовательно, увеличивает доход и инвестиции через распределение увеличившегося дохода

на потребление и сбережение согласно предельной склонности к потреблению и накоплению.

С другой стороны, центральные и местные органы государственной власти и местного самоуправления осуществляют прямые инвестиции на региональном уровне. Но как в первом, так и во втором случаях правомерно данный фактор инвестиционного процесса соизмерить с величиной налоговых поступлений. То есть той величиной в валовом продукте региона, которая изымается в форме налогов. В данном случае целесообразно учитывать ту особенность, что при таком перераспределении части валового дохода изменяется мультипликатор инвестиций.

При данном анализе используется заключение о том, что мультипликатор сбалансированного бюджета равен единице. То есть одинаковое увеличение налогов и государственных расходов вызовет прирост валового внутреннего продукта региона на величину, равную приросту объёма государственных расходов и налогов.

В качестве примера допустим увеличение государственных закупок на 20 единиц за счет увеличения на эту же сумму налогов. При допустимой предельной склонности к потреблению, равной $\frac{3}{4}$, увеличение налогов на 20 единиц вызовет снижение дохода после уплаты налогов на эти же двадцать единиц. При этом сокращение потребительских расходов согласно $MPCp = \frac{3}{4}$ составит 15 единиц. Но так как мультипликатор в данном случае равен 4, валовой внутренний продукт сократится на $15 \times 4 = 60$ единиц.

В свою очередь, прирост государственных доходов на 20 единиц вызовет увеличение валового внутреннего продукта региона на $20 \times 4 = 80$ единиц. Следовательно, чистый прирост валового внутреннего продукта региона составит $80 - 60 = 20$ единиц, что равно первоначальной величине прироста правительственных налогов и расходов.

То есть вышеприведенные рассуждения подтверждают вывод о том, что мультипликатор сбалансированного бюджета равен единице.

В связи с вышеизложенным подходом к анализу бюджетно-финансовых факторов в обеспечении равновесия инвестиционного рынка и валового внутреннего продукта на региональном уровне закономерным является анализ и оценка бюджетно-финансовых факторов в Полтавской области. В связи с этим правомерно оценить количественное соотношение уровня закупок и инвестиций центральных и местных органов государственной власти и местного самоуправления с совокупной величиной налогов, которые поступают из Полтавской области. При этом следует учесть эффект прямых государственных инвестиций и косвенных – через государственные закупки в регионе.

Согласно данным социально-экономического положения Полтавской области, при анализе учитывается уровень освоения инвестиций в основной капитал предприятиями и организациями-застройщиками всех форм собственности за счет всех источников финансирования, уровень строительно-монтажных работ, оборудования, использование капитальных вложений за счет государственных централизованных и местных бюджетов.

С другой стороны, оценку закупок центральных и местных органов государственной власти и местного самоуправления как косвенного источника инвестирования в регионе через предельную норму к потреблению и предельную норму к сбережению целесообразно произвести по данным статей расходной части утвержденных к исполнению бюджетов различных уровней, которые реализуются на территории Полтавской области. Сравнительная оценка инвестиций в Полтавской области за 1998 год и 1999 год приведена в табл. 3.10.

Таблица 3.10

**Инвестиции в основной капитал Полтавской области по источникам финансирования
в 1998 - 1999 годах**

	Использовано капитальных вложений									
	в том числе за счёт средств									
	Всего		государственных централизованных		местных бюджетов		частных		других (включая средства населения)	
	1998 г.	1999 г.	1998 г.	1999 г.	1998 г.	1999 г.	1998 г.	1999 г.	1998 г.	1999 г.
Всего по области	988093	1148632	12402	8456	18454	19173	866162	1022513	91075	98490
<u>Государственная собственность</u>	173487	777936	2952	6302	15925	17716	142138	743058	12472	10860
общегосударственная	155684	763593	2952	6196	3883	7974	136764	739521	12085	9902
коммунальная	17803	14343	0	106	12042	9742	5374	3537	387	958
<u>Коллективная собственность</u>	755753	316792	9385	1954	2529	1457	724024	279455	19815	33926
в том числе:										
собственность акционерных предприятий	685581	245129	8015	590	222	454	663667	216804	13677	27281
коллективные сельскохозяйственные предприятия	39236	39090	612	613	326	819	38264	37650	34	8
потребительские общества	818	861	0	0	19	22	681	839	118	0
жилищно-коммунальные кооперативы	2944	3909	0	0	20	0	0	0	2924	3909
другие субъекты права коллективной собственности	27174	27803	758	751	1942		21412	24162	3062	2728
<u>Частная собственность</u>	58853	53904	65	200	0	0	0	0	58788	53704
индивидуальное жилищное строительство	50232	44351	0	0	0	0	0	0	50232	44351
другие субъекты права частной собственности	8621	9553	65	200	0	0	0	0	8556	9353

(тыс. грн.)

К характеристике и оценке потенциального уровня инвестиционного рынка в Полтавской области на конец 90-х годов правомерно отнести следующие показатели. Так, на протяжении 1999 года за счёт всех источников финансирования в Полтавском регионе введено в действие основных фондов стоимостью 970,2 млн. грн., большая часть из которых – 81,8% по объектам производственного назначения.

За 1999 год предприятиями и организациями всех форм собственности за счёт всех источников финансирования освоено 1148,6 млн. грн. инвестиций в основной капитал.

По технологической структуре объём инвестиций в основной капитал распределился следующим образом:

- на строительные-монтажные работы направлено 416,4 млн. грн.;
- на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря – 450,1 млн. грн.;
- на остальные капитальные работы – 282,1 млн. грн.

В общем объёме капитальных вложений по Полтавской области доля государственного сектора наибольшая – 67,7% (777,9 млн. грн.). Предприятиями коллективной форм собственности освоено 316,8 млн. грн., что составляет 27,6% от общего объёма, частной – 53,9 млн. грн. или 4,7%.

Относительно источников инвестирования основными остаются собственные средства предприятий и организаций, что составляет по Полтавской области 89,0% общего объёма капитальных вложений.

За счёт средств Государственного бюджета освоено 8,5 млн. грн. капитальных вложений, или 0,7% инвестиций, в строительство. Средства местных бюджетов составили 19,2 млн. грн. или 1,7% всех освоенных объёмов в области, иностранных инвесторов – 4,1 млн. грн. (0,4%). Других источников финансирования, включая средства населения как инвестиционные, – использовано 94,4 млн. грн. (8,2%).

Из всего объёма инвестиций их преимущественная часть была направлена на развитие и обновление производственного потенциала

-84,8% из всех средств против 81,6% за 1998 год. При этом приоритетными отраслями промышленности в Полтавской области остаются газовая, горная металлургия, нефтеперерабатывающая и пищевая.

В данном вопросе, а именно в определении эффективных видов специализации, необходимо учесть существующую зависимость в экономической науке, согласно которой деньги как удобное средство для обмена товарами служат предпосылкой специализации. В данном случае закономерно утверждение, согласно которому инвестиции и, в особенности их структура, также служат предпосылкой специализации.

По состоянию на 1999 год приоритетными для Полтавской области среди отраслей оставались: газовая, горная металлургия, нефтеперерабатывающая, нефтедобывающая и пищевая.

Концентрация инвестиций в Полтавском регионе отражает отраслевую направленность. Так, инвестиции в основной капитал по объёмам производственного назначения пяти предприятий в 1999 году составили 69,4% общих вложений по области. Большая часть в них принадлежит ГПУ "Полтавагазодобыча" – 525,5 млн. грн. (54,0%), ОАО "Полтавский ГЗК" – 57,6 млн. грн. (5,9%), ДАО "Приднепровские магистральные нефтепроводы" – 41,1 млн. грн. (4,2%), ЗАО транснациональная финансово-промышленная компания "Укртатнефть" – 25,2 млн. грн. (2,6%).

Таким образом, направленность инвестиционных вложений отражает перспективы и тенденции роста нефтегазовой отрасли в Полтавском регионе. Эта тенденция отражает удельный вес региона на уровне 35% по Украине в целом.

Подход к анализу зависимости специализации в Полтавском регионе относительно инвестиционного потенциала правомерно представить в виде табл. 3.11.

Таблица 3.11

**Отраслевая структура введенных в действие основных фондов
и инвестиций в основной капитал (капитальных вложений)
предприятиями и организациями всех форм собственности
в Полтавской области за 1999 год**

(тыс. грн.)

	Введено в действие основных фондов	Освоено капитальных вложений	В том числе		Освоено государственных централизованных капитальных вложений
			строительно-монтажные работы	оборудование, инвентарь, инструмент	
1	2	3	4	5	6
Всего по области	970249	1148632	416406	450146	8456
По производственным отраслям	794037	973489	260034	439294	3269
Промышленная	527978	729647	192885	269134	27
Энергетическая	9326	10786	2975	7726	—
Нефтедобывающая	5687	12469	8691	175	—
Нефтеперерабатывающая	21096	28559	9000	17757	—
Газовая	391870	567539	155046	155494	—
Чёрная металлургия	53488	57682	8258	47679	—
Химическая и нефтехимическая	1009	814	223	589	—
Машиностроение и металлообработка из неё	14166	17459	3534	13651	—
Тяжёлое энергетическое, транспортное машиностроение	5925	6612	1394	5042	—
Электротехническая	235	235	—	235	—
Станкостроение и инструментальная	1518	2150	306	1785	—
Приборостроение	156	187	—	187	—
Автомобильная	318	1140	715	425	—
Транспортное и сельскохозяйственное машиностроение	1374	1739	514	1224	—
Строительно-дорожное и коммунальное машиностроение	225	233	—	225	—

Продолжение табл. 3.11

1	2	3	4	5	6
Машиностроение для лёгкой и пищевой промышленности и бытовые приспособления	320	490	122	259	–
Оборонная	57	57	33	24	–
Электронная	432	460	460	41	419
Металлических конструкций и изделий	2	190	–	190	–
Ремонт машин и оборудования	3604	3966	409	3536	–
Деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	55	111	37	74	–
Строительных материалов	1198	1458	166	1248	–
Стекольная и фарфоро-фаянсовая	78	78	–	78	–
Лёгкая	1718	2215	629	1586	–
Пищевкусовая	15408	18185	1709	13452	–
Мясная и молочная	10011	9208	1872	7331	–
Рыбная	36	47	11	31	–
Микробиологическая	1595	1595	451	1143	–
Мукомольно-крупяная и комбикормовая	269	437	209	224	–
Медицинская	794	818	19	773	–
Другие	174	187	55	123	27
Сельское хозяйство	47452	43017	8794	33440	1289
Лесное хозяйство	303	230	81	101	–
Рыбное хозяйство	54	183	129	54	129
Транспорт и связь	183239	169808	47216	117959	1824
Строительство	32802	26541	9934	16313	–
Торговля и общественное питание	420	588	213	355	–
Материально-техническое обеспечение и сбыт	636	725	167	549	–
Заготовка	218	1108	422	686	–

Продолжение табл. 3.11

1	2	3	4	5	6
Информационно-вычислительное обслуживание	116	116	–	116	–
Геология и разведка недр, геодезическая и гидрометеорологическая службы	819	1310	–	571	–
Другие виды деятельности					
Сферы материального производства	–	216	193	16	–
По непроизводственным сферам	176212	175143	156372	10852	5187
Жилищное хозяйство	121952	105449	96108	5200	3424
Коммунальное хозяйство	22111	39508	35466	1891	1120
Непроизводственные виды бытового обслуживания населения	3	116	88	–	–
Охрана здоровья, физкультура и социальное обеспечение	14474	11945	9719	1770	480
Образование	7789	7506	6834	503	163
Культура и научное обслуживание	228	187	28	158	–
Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	2223	5435	3573	1059	–
Управление	226	593	262	253	–
Объединения граждан	–	303	291	–	–

При этом закономерно прослеживается соотношение удельного веса государственных капитальных вложений ко всему объёму капитальных вложений среди отраслей, которые определяют специализирующую направленность региона.

Анализ данных табл. 3.11 корреспондируется с отраслевой структурой выпуска продукции в Полтавской области в предыдущем, 1998 году (рис. 3.8).



**Рис. 3.8. Отраслевая структура товарной продукции
Полтавской области в 1998 году**

При сопоставлении данных табл. 3.11, а именно уровня освоенных государственных централизованных капитальных вложений и удельного веса ведущих отраслей в Полтавском регионе, последовательно прослеживается государственная инвестиционная поддержка за 1998 – 1999 годы таких специализирующихся в регионе отраслей как:

- сельское хозяйство – 1289 тыс. грн.;
- транспорт и связь – 1824 тыс. грн.;
- промышленность – 27 тыс. грн.

Анализ удельного веса бюджетных централизованных государственных вложений в экономическую структуру Полтавской области закономерно связан с характером бюджетного процесса. То есть эффективность бюджетных централизованных капитальных вложений обусловлена механизмом бюджетного процесса.

При формировании финансового плана и контрольных показателей со стороны областной государственной администрации правомерно ориентироваться на такую структуру бюджета, которая бы одинаково удовлетворяла как потребности области в целом, так и потребности каждого района, города и районного центра. А встречные контрольные показатели бюджета региона, разработанные Министерством финансов, должны соответствовать условиям, при которых возможно создание предпосылок для расширенного воспроизводства за счёт региональных ресурсов. При этом учитывается, что бюджетное планирование должно создать условия эффективного влияния бюджетов различных уровней по обеспечению равновесия инвестиционного рынка на региональном уровне [83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93].

Бюджетный потенциал и его влияние на конъюнктуру и равновесие инвестиционного рынка в Полтавской области в конце 90-х годов Украины характеризовался следующими структурными особенностями (табл. 3.12).

Таблица 3.12

**Прогнозные показатели сбалансированности бюджета
Полтавской области в 1999-2000 годах**

(тыс. грн.)

Доходы (расходы)	Доведено Минфином Украины на 1999 г.	По расчётам области на 1999 г.	Доведено Минфином Украины на 2000 г.	По расчётам области на 2000 г.
1	2	3	4	5
Доходы				
Налоговые поступления	371914,4	375796,4	246278,0	246339,3
1. Налоги на доходы, налоги на прибыль, налоги на увеличение рыночной стоимости:	234300,0	246767,0	173406,0	173406,0
Прибыльный налог с граждан	64650,0	64650,0	163730,0	163730,0
Фиксированный налог на доходы физических лиц предпринимательской деятельности	0,0	0,0	4850,0	4850,0

Продолжение табл. 3.12

1	2	3	4	5
Налог на прибыль предприятий	169650,0	182117,0		
Налог на прибыль предприятий коммунальной собственности	0,0	0,0	4826,0	4826,0
2. Налоги на собственность:	12800,0	10934,0	0,0	0,0
Налоги с владельцев транспортных средств и других самоходных машин и механизмов	12800,0	10934,0	0,0	0,0
3. Платежи за специальное использование природных ресурсов:	35882,0	30225,0	40599,0	41478,3
Плата за специальное использование лесных ресурсов	110,0	43,0	94,0	94,0
Плата за специальное пользование водными ресурсами	550,0	340,0	345,0	345,0
Платежи за пользование недрами	2767,0	3373,0	2060,0	4000,0
Плата за землю	32455,0	26469,0	38100,0	37039,3
4. Внутренние налоги на товары и услуги:	74522,4	73460,4	12565,0	12565,0
Акцизный сбор с отечественных товаров	57922,4	57922,4	0,0	0,0
Плата за выдачу лицензий и сертификатов	4414,0	3414,0	1930,0	500,0
Налог на промысел	235,0	235,0	255,0	255,0
Плата за государственную регистрацию субъектов предпринимательской деятельности	540,0	540,0	330,0	330,0
Плата за лицензии на право розничной торговли алкогольными напитками и табачными изделиями	0,0	0,0	1820,0	3250,0
Продажа марок гербового сбора	3672,0	3672,0	0,0	0,0
Плата за торговый патент на некоторые виды предпринимательской деятельности	7739,0	7677,0	8230,0	8230,0
5. Другие налоги:	14410,0	14410,0	19708,0	18890,0
Местные налоги и сборы	14410,0	14410,0	15710,0	15710,0
Штрафы и санкции, уплаченные за нарушение налогового законодательства	0,0	0,0	2680,0	1480,0
Единый налог на предпринимательскую деятельность	0,0	0,0	1318,0	1700,0

Продолжение табл. 3.12

1	2	3	4	5
Неналоговые поступления	16534,0	13654,0	9952,0	12478,1
1. Доходы от собственности и предпринимательской деятельности:	1782,0	2832,0	4625,0	4658,1
Поступления специальных средств бюджетных учреждений	22,0	236,0	0,0	0,0
Поступления в бюджет сумм процентов банков за пользование временно свободными бюджетными средствами	1200,0	2036,0	3855,0	3888,1
Поступления средств от приватизации государственного имущества	560,0	560,0	770,0	770,0
2. Административные сборы и платежи, доходы от некоммерческой и побочной продажи:	5992,0	5219,0	2860,0	4150,0
Плата за содержание детей в школах-интернатах	30,0	30,0	0,0	0,0
Плата от лиц, помещённых в медицинский вытрезвитель	160,0	147,0	0,0	0,0
Плата за аренду целостных имущественных комплексов государственных предприятий	1320,0	560,0	779,0	1150,0
Государственный таможенный сбор	4482,0	4482,0	2081,0	3000,0
3. Поступления от штрафов и финансовых санкций:	6100,0	3183,0	1480,0	2683,0
Административные штрафы и другие санкции	6100,0	3183,0	1480,0	2683,0
4. Другие неналоговые поступления:	2620,0	2420,0	987,0	987,0
Поступления сумм кредиторской задолженности предприятий, организаций и учреждений, по которым прошёл срок позывной давности	360,0	200,0	160,0	160,0
Другие поступления	2100,0	2100,0	727,0	727,0
Поступления сумм превышения фактического фонда потребления над расчётным	200,0	120,0	100,0	100,0
Поступления от возврата кредита под региональный контракт	0,0	12300,0	0,0	26615,4
Средства, дополнительно выисканные в процессе выполнения областного бюджета на содержание органов внутренних дел	0,0	0,0	0,0	4000,0

Продолжение табл. 3.12

1	2	3	4	5
Вместе доходов	388448,4	401750,4	256230,0	289432,8
Целевые субвенции на образование	11318,5	11318,5	0,0	0,0
Субвенция для осуществления расчётов за энергоресурсы	0,0	225048,0	0,0	0,0
Всего доходов (общий фонд)	399766,9	638116,9	256230,0	289432,8
Доходы (специальный фонд)				
Государственные целевые фонды	1200,0	2119,0	1200,0	1599,8
Сбор за загрязнение окружающей природной среды в Фонд охраны окружающей природной среды	1200,0	2119,0	1200,0	1599,8
Отчисления и сбор на строительство, реконструкцию, ремонт и содержание автомобильных дорог	48739,0	48739,0	15000,0	15000,0
Собственные поступления бюджетных учреждений и организаций	0,0	0,0	15544,8	1544,8
Налог на строительство жилья для военнослужащих (1,5% сверх прибыли)	0,0	0,0	9186,0	9186,0
Целевые фонды, созданные Верховным Советом Автономной Республики Крым, органами местного самоуправления и местными органами исполнительной власти	0,0	300,0	1455,2	1455,2
Вместе доходов (по спец. фонду)	49939,0	51158,0	42386,0	42785,8
Дотация из Государственного бюджета	622,7	622,7	133919,1	133919,1
Всего доходов (по бюджету)	449705,9	689274,9	298616,0	332218,6
Расходы (общий фонд)				
1. Государственное управление	3605,9	4412,5	6635,6	8727,3
2. Функционирование исполнительной власти	3605,9	4412,5	6635,6	8727,3
3. Органы местного самоуправления	3605,9	4412,5	6635,6	8727,3
4. Судебная власть				200,0
5. Национальная оборона:	86,0	86,0	90,0	90,0
Мобилизационная подготовка отраслей народного хозяйства	86,0	86,0	90,0	90,0

Продолжение табл. 3.12

1	2	3	4	5
6. Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства	1790,5	3328,0	1610,5	6823,5
Органы внутренних дел	745,0	2194,0	565,0	5768,0
Подразделения органов внутренних дел	0,0	0,0	0,0	4000,0
Подразделения дорожно-патрульной службы и дорожного надзора	482,0	1822,0	482,0	1685,0
Медицинские вытрезвители, подразделения милиции, которые организуют работу медицинских вытрезвителей	180,0	167,0	0,0	0,0
Приёмники-распределители для несовершеннолетних	24,0	75,0	24,0	24,0
Специальные приёмники-распределители	59,0	130,0	59,0	59,0
Пожарная охрана	837,5	900,0	837,5	837,5
Профессионально-пожарная охрана	837,5	900,0	837,5	837,5
Другие правоохранительные органы	208	234,0	208,0	218,0
Специализированные монтажно-эксплуатационные подразделения	189,0	189,0	189,0	189,0
Адресно-справочное бюро	19,0	45,0	19,0	29,0
7. Образование	105528,8	117303,8	125908,5	123275,2
8. Охрана здоровья	112835,1	126352,1	124257,2	125112,2
9. Социальная защита и социальное обеспечение	87105,2	88915,2	104352,6	104712,6
Льготы ветеранам войны и труда	12677,5	12677,5	13303,3	13303,3
Установка телефонов участникам Великой Отечественной войны	243,4	243,4	409,5	409,5
Льготы ветеранам труда	2944,4	80,3	2878,0	98,0
Льготы ветеранам и инвалидам войны	9489,7	12353,8	10015,8	12795,8
Помощь семьям с детьми	10792,0	10792,0	14414,0	14414,0
Помощь на детей	6092,0	6092,0	5377,4	5377,4
Помощь по присмотру за ребёнком-инвалидом	180,0	180,0	222,0	222,0
Помощь по надзору за ребёнком неработающим матерям	404,0	404,0	545,6	545,6

Продолжение табл. 3.12

1	2	3	4	5
Временная помощь на неполнолетних детей, родители которых уклоняются от уплаты алиментов	53,0	53,0	50,1	50,1
Денежная выплата матерям (родителям), занятым присмотром трёх и более детей возрастом до 16 лет	694,0	694,0	773,8	773,8
Перечисления в Пенсионный фонд – помощь по досмотром за детьми возрастом от 1,5 до 3 лет	3369,0	3369,0	7445,1	7445,1
Другие виды социальной помощи	48278,8	48278,8	60130,7	60130,7
Выплата компенсации реабилитированным	10,0	10,0	14,4	14,4
Дополнительные выплаты населению на покрытие расходов по оплате жилищно-коммунальных услуг	48268,8	48268,8	59805,0	59805,0
Адресная социальная помощь малообеспеченным семьям	0,0	0,0	311,3	311,3
Приюты для неполнолетних, другие заведения	275,0	275,0	209,5	259,5
Дома-интернаты для престарелых и инвалидов	14754,9	16452,0	15892,1	15892,1
Молодёжные программы	327,0	439,9	403,0	663,0
Другие заведения и мероприятия в отрасли социальной политики	0,0	0,0	0,0	50,0
10. Жилищно-коммунальное хозяйство	6611,0	16513,1	6755,6	6955,6
Жилищное хозяйство	1779,0	10534,0	1923,6	1923,6
Дотация жилищно-коммунальному хозяйству	0,0	8518,0	0,0	0,0
Выплаты на содержание объектов соц. сферы предприятий, которые передаются в коммунальную собственность	0,0	0,0	144,6	144,6
11. Культура и искусство	5602,6	6987,6	6162,8	6396,9
Искусство	1458,4	981,0	1155,8	883,5
Культура	3899,2	5706,6	4737,5	5243,9
Кинематография	245,0	300,0	269,5	269,5
12. Средства массовой информации	152,1	552,1	167,3	702,0

Продолжение табл. 3.12

1	2	3	4	5
Пресса	152,1	452,1	167,3	602,0
Телевидение	0,0	100,0	0,0	100,0
13. Физическая культура и спорт	1500,0	1691,0	1586,7	1709,7
Осуществление мероприятий по физкультуре и спорту	1500,0	1691,0	1586,7	1709,7
14. Промышленность и энергетика	0,0	5000,0	0,0	0,0
Топливо-энергетический комплекс	0,0	5000,0	0,0	0,0
Государственное регулирование цен на твёрдое топливо	0,0	5000,0	0,0	0,0
15. Строительство	0,0	12731,8	0,0	9610,0
Капитальные вложения	0,0	12731,8	0,0	9610,0
16. Сельское хозяйство, лесное хозяйство, охота и рыболовство	4821,9	5707,9	5084,7	5084,7
Земельные ресурсы	284,0	364,0	280,0	280,0
Проведение земельной реформы	284,0	364,0	280,0	280,0
Водное хозяйство	911,0	961,0	1077,8	1077,8
Эксплуатация общегосударственных и межхозяйственных государственных мелиоративных систем	911,0	961,0	1077,8	1077,8
Сельскохозяйственное производство	721,0	1172,0	821,0	821,0
Противозпизоотические мероприятия	721,0	960,0	821,0	821,0
Деятельность и услуги в области сельского хозяйства, лесного хозяйства, охоты и рыболовства, не отнесённые к другим категориям	376,0	376,0	376,0	376,0
Другие мероприятия в области сельского хозяйства, лесного хозяйства, охоты и рыболовства	376,0	376,0	376,0	376,0
Финансирование бюджетных организаций	2529,9	2834,9	2529,9	2529,9
17. Транспорт, дорожное хозяйство, связь, телекоммуникации и информатика	0,0	9100,0	3658,0	4508,0
Автомобильный транспорт	0,0	2300,0	1450,0	2300,0

Продолжение табл. 3.12

1	2	3	4	5
Государственное регулирование цен на услуги местного автомобильного транспорта	0,0	2300,0	1450,0	2300,0
Другие виды транспорта	0,0	6800,0	2208,0	2208,0
Государственное регулирование цен на услуги городского автомобильного транспорта	0,0	6800,0	2208,0	2208,0
18. Развитие предпринимательства	0,0	250,0	0,0	0,0
19. Региональный контракт	0,0	32300,0	0,0	17714,0
20. Предупреждение и ликвидация чрезвычайных ситуаций и последствий стихийных бед	210,1	248,1	210,4	310,4
Предупреждение и ликвидация чрезвычайных ситуаций	92,0	102,0	101,0	101,0
Содержание спасательных станций на водах	92,0	102,0	101,0	101,0
Войска гражданской обороны Украины	118,1	146,1	109,4	209,4
Фонд непредвиденных расходов		1400,0	3669,2	1000,0
Разные выплаты	70540,4	1046,4		419,8
Вместе расходов	400389,6	433925,6	390149,1	423351,9
Субвенция для осуществления расчётов за энергоресурсы	0,0	225048,0	0,0	0,0
Всего расходов (общий фонд)	400389,6	658973,6	390149,1	423351,9
Расходы (специальный фонд)				
Строительство	0,0	0,0	9186,0	9186,0
Строительство и приобретение жилья для военнослужащих	0,0	0,0	9186,0	9186,0
Дорожное хозяйство	48739,0	4839,0	15000,0	15000,0
Расходы на финансирование работ, связанных со строительством, реконструкцией, ремонтом и содержанием автомобильных дорог общего пользования	48739,0	48739,0	15000,0	15000,0
Государственные целевые фонды	1700,0	2119,0	1200,0	1599,8
Фонд охраны окружающей природной среды	1204,0	2119,0	1200,0	1599,8

Продолжение табл. 3.12

1	2	3	4	5
Целевые фонды, созданные Верховным Советом Республики Крым, органами местного самоуправления и местными органами исполнительной власти	0,0	300,0	1455,2	1455,2
Специальные средства бюджетных учреждений	0,0	300,0	10544,8	15544,8
<u>Всего расходов (специальный фонд)</u>	49939,0	50858,0	42386,0	42785,8
<u>Всего расходов</u>	450328,6	709831,6	422435,1	466137,7

Анализ табл. 3.12 свидетельствует о существующей проблеме сбалансированности сложившейся конъюнктуры в конце 90-х годов для Полтавской области в решении таких вопросов, как финансовое обеспечение жилищно-коммунального хозяйства, в строительстве, промышленности и энергетике, где отсутствуют прогнозные показатели Минфина в 1999 году и 2000 году. В сельском хозяйстве, лесном хозяйстве прогнозные показатели Минфина в расходной части областного бюджета Полтавской области за 1999 год составляли 4821,9 тыс. грн. против расчётов области – 5707,9 тыс. грн. в 1999 году. В сельскохозяйственном производстве за 1999 год доведённые показатели Минфина составили 721,0 тыс. грн. против расчётных показателей области 172,0 тыс. грн. Это составляет 62% от потребности для сбалансирования. Анализ показывает, что, учитывая потребности в укреплении направленности специализации Полтавской области в сельскохозяйственном производстве, которое составляет 15,9%, расчётных показателей Минфина для сбалансированности сельскохозяйственного рынка в представленный Минфином регион недостаточно.

Расчётные показания Минфина в расходной части бюджета Полтавской области полностью отсутствовали по статье "Транспорт, дорожное хозяйство, связь, телекоммуникации и информатика в 1999 году против расчётов области на уровне 9100 тыс. грн., а в прогнозе на

2000 год составили 3658,0 тыс. грн. против областных расчётов – 4508,0 тыс. грн.

Полностью отсутствует прогнозный расчёт Минфина по статье "Развитие предпринимательства" в 1999 году и 2000 году против областных расчётов в бюджете – 250 тыс. грн. в 1999 году. Отсутствовали расчётные показатели Минфина и по статье "Субвенции для осуществления расчётов за энергоресурсы" при их расчётной потребности области в 1999 году в 225048,0 тыс. грн.

В целом по прогнозным показателям расходной части бюджетного планирования Минфина и Полтавской области была разбалансированность в 1999 году на уровне 259503 тыс. грн. и в 2000 году – на 33602,6 тыс. грн.

Разбалансированность по специальному фонду, который включает строительство, дорожное хозяйство, государственные целевые фонды составила, для Полтавской области по прогнозным показателям Минфина и Полтавской области в 1999 году 919 тыс. грн. и 399,8 тыс. грн. в 2000 году.

Общая разбалансированность прогнозных показателей Минфина и Полтавской области в 1999 году составила 259503 тыс. грн. и 33602,6 тыс. грн. в 2000 году. Сложившееся положение относительно роли областного бюджета Полтавской области в конце 90-х годов стало закономерным исходом не до конца отлаженной системы бюджетного процесса в стране и регионах.

В целом период 90-х годов можно назвать периодом апробации бюджетного процесса в стране и на региональном уровне. В процессе анализа источников финансирования областных бюджетов в первой половине 90-х годов правомерно выделить преимущественную дифференциацию по нормативам отчислений, прежде всего, налога на добавленную стоимость в 1992, 1993, 1995, 1996 годах по регионам Украины (таблица 3.13) [94, 95, 96, 97, 98, 99, 100, 101, 102, 103, 104, 105].

Таблица 3.13

Динамика нормативов отчислений от общегосударственных налогов и сборов в бюджеты областей

Области	Нормативы отчислений в % по годам																			
	Налог на добавленную стоимость					Налог на прибыль (доход) предприятий и организаций					Акцизный сбор					Подходный налог с граждан				
	1992	1993	1994	1995	1996	1992	1993	1994	1995	1996	1992	1993	1994	1995	1996	1994	1995	1996		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19		
Винницкая	82	89,7	20	97,6	100	50	100	50	70	70	50	50	20	20	20	50	50	50		
Вольнская	82,7	100	20	100	100	50	100	50	70	70	50	100	20	20	20	50	50	50		
Днепропетровская	15,8	24,3	20	46,4	24,2	40	25	50	70	70	50	10	20	20	20	50	50	50		
Донецкая	15,5	22,1	20	30,7	23,4	20	25	50	70	70	50	10	20	20	20	50	50	50		
Житомирская	84,3	100	20	100	100	70	100	50	70	70	50	100	20	20	20	50	50	50		
Закарпатская	95,5	100	20	100	100	100	100	50	70	70	50	100	20	20	20	50	50	50		
Запорожская	14,5	60,3	20	22,9	20	20	50	50	70	70	100	50	20	20	20	50	50	50		
Ивано-Франковская	81,5	68,9	20	100	89	50	50	50	70	70	50	50	20	20	20	50	50	50		
Киевская	43,8	100	20	100	91,6	70	100	50	70	70	50	100	20	20	20	50	50	50		
Кировоградская	100	95,7	20	100	100	100	100	50	70	70	100	50	20	20	20	50	50	50		
Луганская	15,5	35,7	20	78,1	72,8	35	50	50	70	70	50	50	20	20	20	50	50	50		
Львовская	44	38,6	20	93,2	59,6	50	50	50	70	70	50	50	20	20	20	50	50	50		
Николаевская	72,6	62,1	20	100	100	50	100	50	70	70	50	50	20	20	20	50	50	50		
Одесская	54,3	41,1	20	56,5	45,3	50	50	50	70	70	50	50	20	20	20	50	50	50		
Полтавская	38,7	35,6	20	24,7	20	50	25	50	70	70	50	10	20	20	20	50	50	50		
Ровненская	92,9	100	20	100	100	70	100	50	70	70	50	100	20	20	20	50	50	50		
Сумская	66	100	20	53,8	53,1	50	100	50	70	70	50	100	20	20	20	50	50	50		
Тернопольская	93,7	90,7	20	100	100	70	100	50	70	70	50	50	20	20	20	50	50	50		
Харьковская	57	27,1	20	76,7	44,7	50	25	50	70	70	50	50	20	20	20	50	50	50		
Херсонская	97,2	74,2	20	100	100	100	100	50	70	70	100	100	20	20	20	50	50	50		
Хмельницкая	79,4	63,6	20	100	100	50	50	50	70	70	50	100	20	20	20	50	50	50		
Черкасская	65,7	76,5	20	100	78,8	50	50	50	70	70	50	50	20	20	20	50	50	50		
Черновицкая	93,6	100	20	100	100	100	100	50	70	70	100	100	20	20	20	50	50	50		
Черниговская	56,3	23,1	20	86,6	86,3	70	50	50	70	70	50	50	20	20	20	50	50	50		

Норматив отчислений от налога на прибыль (доход) предприятий и организаций был особенно дифференцирован между областями Украины в 1992 году и 1993 году.

По отчислениям от акцизного сбора в 1993 году наиболее низкий уровень – 10% [106] – был установлен для Днепропетровской, Донецкой и Полтавской области. Равный уровень отчислений – 20% – был сохранён в 1994, 1995, 1996 годах.

На одном уровне – 50% – был сохранён по всем областям норматив отчислений от подоходного налога с граждан за 1994 – 1996 годы.

Согласно Закону Украины "О государственном бюджете Украины на 1999 год" [107] подход к сбалансированности региональных бюджетов Украины определялся поступлениями в форме отчислений от общегосударственных налогов, сборов (обязательных платежей) в порядке, представленном в табл. 3.14.

Таблица 3.14

Нормативы отчислений от общегосударственных налогов, сборов (обязательных платежей) в бюджеты Автономной Республики Крым, областей, городов Киева и Севастополя в 1999 году
(в % от общей суммы)

Регионы	Подоходный налог с граждан	Налог на прибыль предприятий	Акцизный сбор с отечественных товаров
1	2	3	4
Автономная Республика Крым	100	100	100
Области:			
Винницкая	100	100	50
Волынская	100	100	50
Днепропетровская	100	30	50
Донецкая	50	70	20
Житомирская	100	100	50

Продолжение табл. 3.14

1	2	3	4
Закарпатская	100	100	50
Запорожская	50	50	20
Ивано-Франковская	100	100	50
Киевская	100	100	50
Кировоградская	100	100	50
Луганская	100	100	50
Львовская	100	100	50
Николаевская	60	70	50
Одесская	50	80	50
Полтавская	50	50	10
Ровненская	100	100	50
Сумская	100	100	50
Тернопольская	100	100	50
Харьковская	50	100	20
Херсонская	100	100	50
Хмельницкая	100	100	50
Черкасская	100	100	50
Черновицкая	100	100	50
Черниговская	100	100	50
<u>Города:</u>			
Киев	25	70	10
Севастополь	100	50	50

Согласно Закона Украины "О государственном бюджете Украины на 2000 год" [108] сбалансированность региональных бюджетов была определена поступлениями в общий фонд бюджетов Автономной Республики Крым, областей, городов Киева и Севастополя в 2000 году за счёт:

- подоходного налога с граждан;
- налога на прибыль предприятий коммунальной собственности;
- части акцизного сбора с произведённых в Украине товаров (кроме акцизного сбора с нефтепродуктов), которая определяется статьёй 46 данного Закона;
- платы за торговый патент;
- платы за землю;
- налога на промысел;
- 90% средств, которые поступают во внебюджетный фонд приватизации Автономной Республики Крым от приватизации имущества, которое принадлежит Автономной Республике Крым, и в соответствующие внебюджетные фонды приватизации от отчуждения коммунального имущества, а также других поступлений, непосредственно связанных с процессом приватизации и кредитования предприятий.

Согласно статье 42 вышеназванного Закона Украины к доходам специального фонда бюджетов Автономной Республики Крым, городов Киева и Севастополя в 2000 году зачисляются:

- 1) часть налога на прибыль предприятий (определяется в соответствии с пунктом 22,3 статьи 22 Закона Украины "О налогообложении прибыли предприятий") [109];
- 2) прибыль с владельцев транспортных средств и других самоходных машин и механизмов;
- 3) собственные средства учреждений и организаций, которые содержатся за счёт средств соответствующих бюджетов, в том числе: специальные средства бюджетных учреждений и организаций; средства, полученные бюджетными учреждениями и организациями на выполнение отдельных поручений, другие собственные поступления бюджетных учреждений и организаций;

4) поступления от сбора за загрязнение окружающей природной среды и денежные удержания за нарушение норм и правил охраны окружающей природной среды и вред от нарушения законодательства об охране окружающей среды вследствие хозяйственной и другой деятельности в соответствии с действующим законодательством в части, которая принадлежит республиканскому Автономной Республики Крым и местным фондам охраны окружающей природной среды.

С другой стороны, неравномерным является процесс распределения субвенций, дотаций бюджетам областей.

Если проанализировать первую половину 90-х годов, то структура в распределении субвенций, дотаций сложилась преимущественно в пользу таких областей, как Винницкая, Волынская, Житомирская, Запорожская, Ивано-Франковская, Киевская, Кировоградская, Николаевская, Ровненская, Тернопольская, Херсонская, Хмельницкая, Черновицкая. При этом к областям Украины, которые передавали из своих бюджетов средства для сбалансирования Государственного бюджета Украины, относились области: Днепропетровская, Донецкая, Запорожская, Полтавская (табл. 3.15).

Таблица 3.15

Субвенции, дотации бюджетам областей и средства, передаваемые из бюджетов Советов народных депутатов в Государственный бюджет Украины

Области	Субвенции и дотации бюджетам областей			
	1993 г. млн. грн.	1994 г. млн. грн.	1995 г. млн. грн.	1996 г. млрд. грн.
1	2	3	4	5
Винницкая	–	1197749,3	–	8195,5
Волынская	12304,8	866227,6	5274858,5	7473,8
Житомирская	2430,7	1080103,6	10929436,1	12318,4

Продолжение табл. 3.15

1	2	3	4	5
Закарпатская	13853,7	1099705,1	6948711,9	12623,0
Ивано-Франковская	–	481521,4	1182507,1	–
Киевская	11742,2	471655,5	2151047,0	–
Кировоградская	–	1082500,2	3409231,7	7143,6
Луганская	–	282816,4	–	–
Львовская	–	940304,2	–	–
Николаевская	–	358756,8	1202757,5	1311,2
Одесская	–	402544,2	–	–
Ровненская	4868,5	799445,8	1686545,5	2014,8
Сумская	3460,8	699285,4	–	–
Тернопольская	–	960652,5	2100332,3	6504,0
Харьковская	–	340620,2	–	–
Херсонская	–	787729,6	2069612,9	9264,5
Хмельницкая	–	716747,8	3369485,4	7082,8
Черкасская	–	753350,1	4095699,2	–
Черновицкая	7607,9	722278,3	2808147,5	5625,1
Черниговская	–	494691,3	–	–

С точки зрения форм инвестиционных привлечений была предусмотрена дотация в размере 0,6 млн. грн. и субвенция на уровне 98,6 млн. грн. в 1999 году и 133,9 млн. грн. в 2000 году, что также свидетельствует о неравномерности их распределения среди регионов (табл. 3.16).

Таблица 3.16

**Дотации и субвенции республиканскому бюджету
Автономной Республики Крым, областным и
городскому (Севастополь) бюджетам в 2000 году**

(тыс. грн.)

Регионы	Дотации	Субвенции
1	2	3
Автономная Республика Крым	74186,9	15167,7
Области:		
Винницкая	140226,6	11895,2
Волынская	145301,0	8640,7
Днепропетровская	20407,5	26048,3
Донецкая	39230,3	31620,1
Житомирская	215472,6	15117,1
Закарпатская	185594,1	9757,4
Запорожская	22896,9	13782,1
Ивано-Франковская	96018,9	9912,5
Киевская	155583,5	12412,6
Кировоградская	147670,0	8276,5
Луганская	58065,6	14536,7
Львовская	74889,1	16499,4
Николаевская	21323,2	9790,7
Одесская	32901,8	15167,6
Полтавская	622,7	11318,5
Ровненская	56880,9	8538,6
Сумская	20938,6	8529,0
Тернопольская	143336,9	8291,4
Харьковская	12479,8	18724,9
Херсонская	111749,0	9165,1

Продолжение табл. 3.16

1	2	3
Хмельницкая	110517,5	10585,2
Черкасская	80827,3	10654,7
Черновицкая	27341,7	6361,6
Черниговская	42441,1	8743,4
Города:		
Киев	–	18937,3
Севастополь	8217,8	2693,4

В 2000 году предусмотрены поступления в общий фонд областного бюджета по следующей структуре:

- 100% налога на прибыль предприятий коммунальной собственности;
- 20% платы за использование лесных и водных ресурсов;
- 60% платы за пользование землей;
- 100% местных налогов и сборов,

а также налог на промысел, плата за выдачу лицензий и сертификатов, за государственную регистрацию субъектов предпринимательской деятельности, штрафы за нарушение налогового законодательства, единый налог на предпринимательскую деятельность, проценты банков за пользование временно свободными денежными средствами, поступления от приватизации государственного имущества, плата за аренду имущества, государственная пошлина, административные штрафы и другие поступления.

Основой такого совершенствования правомерно выступают вышепредставленные зависимости по обеспечению сбалансированности инвестиционного рынка и валового внутреннего продукта на региональном уровне в Украине.

Анализ соотношения потенциальной возможности областного бюджета Полтавской области в структуре и уровне валового внутреннего продукта Полтавского региона представлен в табл. 3.17.

Таблица 3.17

**Соотношение потенциальной возможности
областного бюджета Полтавского региона
в структуре валового внутреннего продукта по годам**
(млн. грн.)

	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Валовой внутренний продукт	3915,6	3996,0	3700,0	3760,0
Доходы областного бюджета	588,9	796,7	734,4	323,0
Расходы областного бюджета	497,2	788,0	735,0	456,9
Сальдо доходной и расходной части областного бюджета	91,7	8,7	-0,6	-133,9

Потенциальная возможность бюджета Полтавской области на основе вышеприведенного анализа свидетельствует о закономерной постановке проблемы о необходимости совершенствования бюджетного процесса. Прежде всего это касается усиления роли бюджетных факторов в их влиянии на обеспечение равновесного уровня валового внутреннего продукта и равновесного уровня инвестиционного рынка региона.

Выводы по разделу 3

В результате проведенного исследования по проблемам, вынесенным для решения в третьем разделе диссертации, правомерно сделать следующие выводы:

1. Равновесие инвестиционного рынка в Полтавской области определяется факторами: предельной склонности к сбережению на

уровне 0,18 единицы и предельной склонности к потреблению на уровне 0,51 единицы.

Расчётная величина мультипликатора инвестиций при этом составляет 5,6 единицы.

2. Отклонение расчётной величины мультипликатора в 5,6 единицы от мультипликатора ведущих стран, в частности США, – на уровне 2, объясняется инвестиционной ненасыщенностью Полтавского региона в период 90-х годов.

3. Оценка иностранных инвестиций по обеспечению равновесия инвестиционного рынка в Полтавской области в 90-х годах определяется через их влияние на прирост предельной склонности к сбережению в регионе на 0,06 единицы, что в целом обеспечивает предельную склонность к сбережению на уровне 0,24 единицы и предельную склонность к потреблению на уровне 0,76 единицы.

4. Решение проблемы обеспечения равновесия инвестиционного рынка в Полтавской области в системе проявления бюджетно-финансовых факторов заключается в разработке и законодательном закреплении нормативов бюджетного процесса, при которых стабилизируется предельная склонность к потреблению, предельная склонность к накоплению и мультипликатор инвестиций.

РАЗДЕЛ 4

НАУЧНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНАХ УКРАИНЫ

4.1. Механизм регулирования инвестиционными процессами на региональном уровне в Украине

При решении проблемы реструктуризации экономической системы и её регионов предполагается, что рыночный механизм сам по себе не в состоянии обеспечить автоматической системы аккумуляирования свободных инвестиционных средств, а также стойкого макроэкономического равновесия между инвестиционным спросом и предложением сбережений. Учитывается, что автономный рыночный механизм не в состоянии обеспечить оптимальный уровень процентных ставок и не способствует преодолению инфляционных явлений и бюджетного дефицита, что в большинстве случаев приводит к глубоким экономическим кризисам, высоким темпам инфляции, росту безработицы, снижению жизненного уровня населения и другим негативным явлениям в обществе [110].

Как было доказано в первом и втором разделах диссертационного исследования, на этапе трансформационных изменений в социально-экономической сфере Украины закономерным выступает тот факт, что государственным органам различного уровня имманентно присуща функция регулирования экономических пропорций. Механизм регулирования реализуется через осуществление целенаправленной инвестиционной и фискальной политики центральными и местными органами государственной власти с целью поддержки необходимого уровня макроэкономического равновесия, а следовательно, обеспечения на достаточном уровне инвестиционной активности путём формиро-

вания эффективной политики доходов субъектами политики – гражданами, предприятиями всех форм собственности и корпорациями.

В свою очередь, поддержка необходимого уровня макроэкономического равновесия невозможна без привлечения в хозяйственную структуру региона достаточного уровня инвестиционных ресурсов. Это обусловлено тем, что, с одной стороны, производительные силы государства и регионов имеют потребность в реконструкции и модернизации, а в ряде отраслей – в коренном обновлении. С другой стороны, потребность в инвестициях является закономерной чертой расширенного воспроизводства, что требует значительных капитальных вложений. Поэтому решение проблемы упорядоченности инвестиционного процесса на уровне системной инвестиционной политики регионов приобретает в настоящее время актуальный характер.

Исходя из научно-прикладных положений первого и третьего разделов диссертации, правомерно показать сущностную основу оценки инвестиционной политики на региональном уровне, в частности в Полтавской области.

Оценка равновесного состояния инвестиций на региональном уровне является основой практического подхода к формированию инвестиционной политики в краткосрочном и долгосрочном периодах. При этом следует различать две особенности в характере инвестиционной политики в регионе.

Во-первых, инвестиционную политику целесообразно рассматривать как последовательные действия государственных и местных органов власти, а также предпринимательского сектора по решению проблемы размещения инвестиционных ресурсов региона. Во-вторых, инвестиции рассматриваются со стороны субъектов хозяйствования и населения как источник дохода через формирование портфеля инвестиций – ценных бумаг.

В свою очередь, характер инвестиций предполагает зависимость инвестиционной политики региона от структуры его производства, и в

частности Полтавской области, приоритетной направленности специализации регионального социально-экономического потенциала субъектов хозяйствования, запасов и перспективной отдачи имеющихся в регионе ресурсов. В данном случае обоснованным является предположение того факта и концептуальной позиции, относительно которых производственная специализация региона выступает специфическим фактором, который является ведущим при реализации механизма размещения производительных сил на относительно-обособленном пространстве. При этом инвестиционная политика на местном уровне напрямую зависит от специализирующейся отраслевой направленности в регионе и, таким образом, оказывает непосредственное влияние на механизм размещения производительных сил.

Инвестиционная насыщенность объектов преимущественно специализирующихся отраслей региона проявляется в их укрупнении и стабильности функционирования, а следовательно, в создании и закреплении механизма размещения производительных сил как функции и инфраструктуры ведущих отраслей региона. Поэтому проблема реализации инвестиционной политики региона корреспондируется с путями решения проблемы последовательного и комплексного использования его территориальных ресурсов, структуры производства и размещения производительных сил. Исходя из вышеизложенного, логичным является представление концептуальной направленности в содержании исследования научно-прикладных основ формирования инвестиционной политики региона, в частности Полтавской области. Так, при учёте выводов и обоснований научно-прикладного характера первых трёх разделов диссертации относительно механизма реализации инвестиций в Полтавской области, правомерным выступает обоснование целостного подхода к формированию инвестиционной политики на региональном уровне.

Решение вышеназванной проблемы предполагает комплексный подход к содержанию инвестиционной политики.

Инвестиционная политика в экономической литературе определяется как "составная часть экономической политики, проводимой государством и предприятиями в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учётом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня" [111, С. 128].

Логическим развитием вышеприведенного определения на региональном уровне следует предположить роль местных органов власти и механизма реализации муниципальной собственности в обеспечении подстройки механизма инвестирования с целью обеспечения сбалансированного роста "валового регионального продукта" [79, 113, 114, 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121]. В данном случае учитывается, что в рыночной экономике валовый национальный продукт (ВНП), валовый внутренний продукт (ВВП) являются основными показателями экономического развития страны в целом и региона в частности [122].

В вышеприведенном определении инвестиционной политики уместным является уточнение объекта инвестиций. В данном случае объектом инвестиций, помимо "... необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня", правомерно учесть и факт расширенного воспроизводства за счёт инвестиционных средств и других факторов производства – трудовых ресурсов, природных ресурсов, условий и инфраструктуры в интересах предпринимательской деятельности.

Данная трактовка заслуживает внимания с точки зрения существующего толкования в экономической литературе содержания термина "инвестиции", объектов и субъектов инвестиционной деятельности.

Так, в учебнике "Введение в рыночную экономику" движение денежных средств как дохода от покупателя к продавцу при каждой последующей возможной сделке рассматривается как суммарный эф-

фект, "... который многократно превосходит силу первоначального импульса (автономных инвестиций)" [123, С. 393].

Более широкая трактовка инвестиций представлена и в других изданиях. Так, валовые инвестиции представляют как общий объём средств, которые инвестированы в новое строительство, приобретение средств производства и на прирост товарно-материальных запасов в определённом периоде [24, С. 168].

Вышеприведенные направления определения инвестиций правомерны с точки зрения раскрытия сущностных основ инвестиционной политики в целом и на региональном уровне в частности. То есть данный подход расширяет круг исследований относительно объектов и субъектов инвестиционной политики.

В целом, учитывая то, что инвестиционная политика является "составной частью экономической политики ..." [24, С. 19-75], правомерно определить механизм её реализации относительно последней.

Таким образом, на данном этапе исследования к принципам механизма реализации инвестиционной политики на региональном уровне правомерно подойти прежде всего с позиции уточнения терминологического содержания инвестиционного процесса, в частности, относительно характера инвестиционных средств. В данном методическом подходе учитывается прежде всего то, что в основе роста валового регионального продукта лежит инвестиционный процесс и на экономическую систему региона в виде первичного импульса воздействуют автономные инвестиции.

К автономным инвестициям правомерно относятся инвестиции государственных и общественных организаций, а также частные инвестиции, которые связаны с изобретениями и нововведениями и отличаются относительно механизма реализации высокой степенью риска и неопределённости. Приоритет в разработке этих проблем принадлежит Й. Шумпетеру, который анализировал неравномерность технических нововведений и соответственно автономных инвестиций, рас-

смаывая их в качестве ведущего фактора циклических колебаний производства.

Существенных результатов добился Дж. Дьюзенберри, который расширил список причин таких колебаний. Р. Фриш, опираясь на аппарат физической теории волновых импульсов, выдвинул ряд оригинальных положений о посторонних факторах, генерирующих автономные инвестиции, которые препятствуют установлению равновесия и вызывают в экономике затухающие колебания. Усилиями вышеназванных и других экономистов были заложены основы экзогенной теории экономического развития.

Прямая и косвенная связь инвестиционной политики и роста регионального валового продукта, согласно вышеприведенным принципам инвестиционного исследования, заключается в том, что первоначальный импульс инвестиций приведёт к росту валового продукта региона, что будет способствовать росту доходов всех, кто предложил на региональном рынке свой фактор производства. В дальнейшем одна часть доходов Y расходуется на текущее потребление C , а другая превращается в сбережения S , то есть $Y = C + S$.

В краткосрочном периоде сбережениям населения, чтобы превратиться в инвестиции, необходимо пройти относительно долгий путь через биржу и банковскую систему. Поэтому в краткосрочном периоде они как бы не участвуют в экономическом обороте. Поэтому правомерно предположить, что в краткосрочном периоде обладатели доходов выступают как потребители. Покупая товары, они отдают доходы их продавцам, последние также потребляют и т. д.

Поэтому первоначальный импульс (автономные инвестиции) порождают не только первичный, но и вторичный, третичный и т. д. эффекты (доходы), суммарный эффект которых многократно превосходит силу первичного импульса. Это формирование эффекта мультипликатора инвестиций, механизм влияния которого на рост конечной

продукции в Полтавской области был представлен в третьем разделе диссертации.

Таким образом, правомерно заключить, что автономные инвестиции через эффект мультипликатора определяют основу инвестиционной политики на региональном уровне в краткосрочном периоде.

В долгосрочном периоде сбережения превращаются в инвестиции, пройдя через банковскую систему и фондовую биржу. Макроэкономическое равновесие инвестиций и сбережений ($I = S$), как было установлено ранее, неустойчиво, что требует целенаправленных действий со стороны государства. При этом учитывается, что инвестиционный спрос, как правило, меньше или больше сбережений. В экономической литературе такого рода инвестиции определяются как индуцированные. Они дополняют и усиливают автономные инвестиции, порождая эффект акселерации (accelerator – ускоритель). Принцип акселерации впервые был выдвинут А. Афтальоном (1913 г.) и Дж. М. Кларком (1919 г.), впоследствии он получил развитие в работах Р. Хирроди, Дж. Хикса, П. Самюэлсона. Таким образом, изменения во времени индуцированных инвестиций зависят от валового внутреннего продукта региона и доходов:

$$I(t) = v \frac{dY(t)}{dt}, \quad (4.1)$$

где

$I(t)$ – прирост инвестиций в регионе;

$dY(t)$ – прирост валового внутреннего продукта региона;

dt – временной интервал;

v – акселератор.

Особенностью акселератора является его проявление без запаздывания и с запаздыванием.

Акселератор без запаздывания проявляется в том периоде, когда изменения валового внутреннего продукта региона в интервале от t до $(t+1)$ вызывают изменения инвестиций в момент $(t+1)$. При данной трактовке акселератор инвестиций можно выразить в виде

$$v = \frac{I_{t+1}}{Y_{t+1} - Y_t}. \quad (4.2)$$

Акселератор с запаздыванием на один временной интервал показывает, что аналогичные предыдущим изменения ВВП приводят к изменениям инвестиций в момент $(t+2)$:

$$V = \frac{I_{t+2}}{Y_{t+1} - Y_t}. \quad (4.3)$$

Учитывая вышеизложенное, на современном этапе структурных преобразований в Украине представляется проблемным с необходимой точностью разграничить индуцированные и автономные инвестиции. Это исходит из того, что автономные инвестиции извлекаются из ВВП, хотя и созданного в предыдущие годы. При проведении экономических расчётов к автономным обычно относят инвестиции, чья зависимость от недавних изменений ВВП признана незначительной.

Закономерным проявлением акселератора инвестиций, то есть зависимости инвестиций от уровня ВВП относительнообособленной территории, является их динамика по регионам и в целом по Украине в период спада 1990–1997 годов.

Так, если в 1990 году ВВП Украины составил 207,8 млрд. грн., то в 1997 г. – 76,4 млрд. грн., то есть в 2,7 раза меньше [124, 125, 126, 127, 128]. В общем валовой объём снижения ВВП за семь лет составил на 640 млрд. грн. (табл. 4.1) [129].

Таблица 4.1

**Объёмы капитальных вложений в народное
хозяйство Украины и ВВП в 1990-1999 годы**

Годы	Объёмы капитальных вложений		ВВП	
	объём, млн. грн.	в % к предше- ствующему году	в % к предше- ствующему году	реальные объёмы, млрд. грн.
1990	59941,0	—	100,0	207,8
1991	55683,5	100,0	87,4	181,5
1992	36995,1	66,4	70,6	146,6
1993	30980,8	83,8	62,9	130,6
1994	24862,3	80,3	43,3	89,9
1995	16116,6	64,8	43,3	89,9
1996	12557,3	77,9	38,8	80,5
1997	11449,0	91,2	116,0	93,4
1999	12503,0	109,2	136,1	127,1

Данные табл. 4.1 свидетельствуют о связи динамики валового внутреннего продукта страны с преимущественно индивидуальными инвестициями.

1997 год выбран за рубежный, так как впервые за 90-е годы в это время определились микротенденции стабилизации объёмов промышленного производства, включая объём капитальных вложений. Так, по данным Госкомстата Украины объём капитальных вложений в экономику Украины в первом квартале 1998 года по сравнению с аналогичным периодом 1997 года увеличился на 4,8% и был на уровне 1,74 млрд. грн. В данный период инвестиционная политика государства была выражена следующей структурой инвестиций. Например, предприятиями государственной формы собственности было освоено 47,4% капиталовложений, акционерными и арендными предприятиями – 42,3%, частными предприятиями – 10,3%.

Из Государственного бюджета на развитие предприятий в первом квартале 1998 года было выделено 130,1 млн. грн., или 7,5% инвестиционной суммы [129 С. 74-81].

По второй половине 90-х годов динамика инвестиций в целом и по структуре представлена в табл. 4.2 [130].

Таблица 4.2

**Инвестиции в основной капитал и
строительно-монтажные работы
(1996-1999 годы)**

(млн. грн.)

Годы	Инвестиции в основной капитал	В том числе по формам собственности				
		частная (включая средства населения на строительство собственных жилищных домов)	коллективная	сельскохозяйственные предприятия	государственная	Международных организаций и юридических лиц других государств
1	2	3	4	5	6	7
инвестиции в основной капитал						
1996	12557	931	4937	1110	6684	5
1997	11449	1036	5143	930	5266	4
1998	12151	1057	5552	718	5466	76
1999	12503	1039	5652	528	5728	84
строительно-монтажные работы						
1996	7450	892	295	609	4060	3
1997	6709	992	2523	542	3190	3
1998	6891	1023	2629	446	3195	44
1999	6429	1018	2258	286	3091	62

В данной таблице стоимостные показатели представлены в сравнительных ценах, за которые приняты фактические цены, сложившиеся в строительстве в 1996 году.

Согласно табл. 4.2 уровень освоения инвестиций начал увеличиваться в целом по Украине начиная с 1998 года.

Закономерным проявлением динамики валового внутреннего продукта страны является структура инвестиций в основной капитал по формам собственности, которая приведена на рис. 4.1.

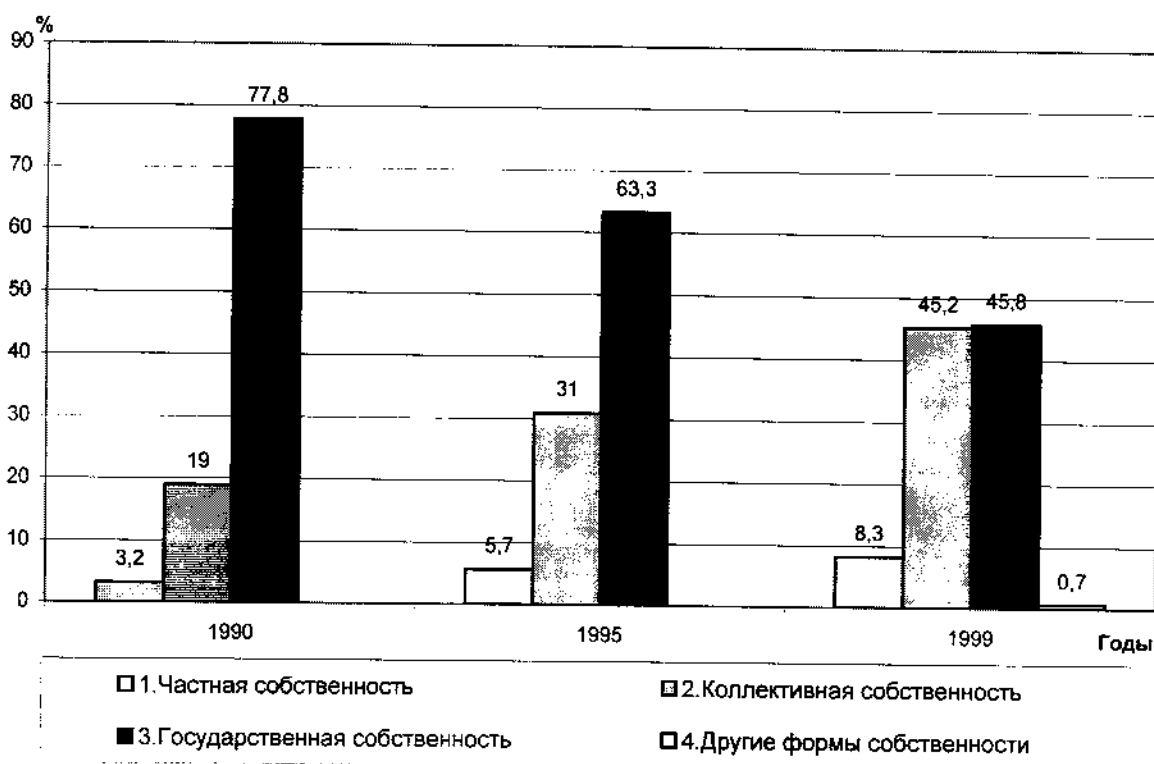


Рис. 4.1. Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности (в % к общему объёму)

Приведенные оценки инвестиций и валового внутреннего продукта в Украине подтверждают закономерную их взаимообусловленность.

Таким образом, структурная основа формирования принципов инвестиционной политики регионов страны находится в зависимости

от концептуальных и принципиальных основ структуры государственной инвестиционной политики и её динамики.

Структура, цели и задачи инвестиционной политики на региональном уровне в их комплексном представлении зависят в первую очередь от исходных, стартовых позиций регионов в оценке инвестиционного и ресурсного потенциала, в частности Полтавской области, и базируется на закономерных основах формирования инвестиционной политики относительно обособленной территории.

За основу научно-прикладного обоснования инвестиционной политики региона целесообразно принять подход Я. Тинбергена к принципам формирования экономической политики в целом.

Я. Тинберген, формулируя подходы к исследованию экономической политики, считал рациональным ввести в целевую функцию восемь элементов: 1) объём государственных расходов; 2) темп изменения реальной заработной платы; 3) уровень занятости; 4) показатель распределения доходов; 5) размеры инвестиций; 6) совокупный спрос; 7) уровень производства; 8) сальдо платёжного баланса.

В 70-е годы в реальных целевых функциях, которыми руководствовались правительства развитых стран, за основу было принято четыре элемента: 1) полная занятость; 2) стабильность цен; 3) отсутствие неуправляемых дефицитов платёжного баланса; 4) устойчивый уровень экономического развития.

Меньшее количество переменных объясняется как внутренней противоречивостью целей, так и опытом осуществления ряда правительственных программ. При этом количество целей ограничивалось ключевыми проблемами экономики. Существенное значение имело стремление обеспечить выполнение целевой функции нужным количеством инструментов.

При обосновании целей и инструментов экономической и инвестиционной политики на региональном уровне правомерно обратиться к представленному в третьем разделе диссертации мультипликатору.

Учитывается, что экономической науке известна целая система мультипликаторов, охватывающих различные цели и инструменты экономической политики.

Современный подход к разработке государственных программ основан на использовании и учёте триады – "цели, инструменты, мультипликаторы". Однако концепция экономической политики даёт лишь самые общие представления о том, как это делать, и по содержанию является своего рода философией государственного регулирования. Перед центральными и местными органами государственной власти, приступающими к выработке реальной политики, встают более конкретные проблемы.

Целевая функция центрального правительства и местных органов власти предполагает, что формирование в целом действительной экономической, и в частности инвестиционной политики, невозможно без концепции целевой функции, под которой понимается её экономическое содержание и структура, методы формирования и определения оптимальных уровней целей.

Как доказано экономической наукой и подтверждено хозяйственной практикой, упорядочение целей экономической политики имеет бесспорные преимущества. Именно оно положено в основу действий центральных правительств и местных органов власти развитых стран. То есть органы центральной государственной и местных органов власти поступают целесообразно, если разместят свои предпочтения, исходя из их взаимообусловленной закономерности [131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139].

Так, допустим, органы государственной власти выбирают инфляцию и будут добиваться решения этой проблемы, параллельно вклю-

чая политические амортизаторы, чтобы негативные последствия антиинфляционного регулирования ощутились на рынке труда как можно слабее.

В данном случае и при решении проблемы обоснования оптимального механизма региональной инвестиционной политики в частности, а именно при выборе предпочтений и целей политики необходимо учитывать условия, при которых выполняется "неравенство Тинбергена". Согласно "неравенству Тинбергена" количество целей не должно превосходить запас инструментов экономической политики, имеющихся в распоряжении государства:

$$k < S, \quad (4.4)$$

где

k – цели;

S – инструменты.

Учитывая вышеизложенное, следует предположить, что экономика попадает в сложное положение, когда в ней ощущается нехватка сбережений и предложение последних не соответствует инвестиционному спросу. В этой ситуации неизбежно сужение финансовой основы расширения производства, что вызывает замедление экономического роста. Чисто рыночная система неспособна постоянно и самостоятельно обеспечивать устойчивость макроэкономического равновесия.

Нарушение равновесия инвестиций и сбережений может быть связано с несовершенством налогообложения, когда государство поднимает налоговые ставки на прибыль, что сокращает ту часть дохода, которая сберегается и предназначается для инвестиций.

В тех социально-экономических условиях, когда налоги уменьшают личные доходы, начинают возрастать затраты на текущее потребление.

Значительный урон экономическому развитию наносит инфляция, которая ведёт к повышению процентных ставок, что ограничивает доступ предпринимателей к источникам кредита. В том случае, когда инфляция сочетается с высокими налогами на прибыль, закономерное снижение дивидендов побуждает акционеров воздержаться от дополнительных вложений капиталов.

У государства есть достаточно мотивов для проведения региональной структурной политики, поскольку региональные диспропорции порождены комплексом причин, среди которых не всегда доминируют экономические. Исходя из практического опыта развития стран мира, государственные органы направляют инвестиционный процесс таким образом, чтобы помочь отсталым районам. При этом используются такие инструменты, как налоги, кредиты, бюджетные расходы.

Бюджетная и кредитная политика в условиях трансформации экономики к рыночным отношениям выступает основой инвестиционной политики регионов. При этом в вопросе обоснования принципов и механизма реализации региональной инвестиционной политики правомерно учесть такие приёмы, как конкурентное распределение бюджетных субсидий, которые достаются фирмам, осуществляющим структурные сдвиги, что, в свою очередь, ускоряет развитие новых отраслей. К ним добавляются налоговые стимулы, построенные так, что если предприниматели вкладывают капиталы в интересующие государство отрасли, то сумма налоговых выплат снижается. Корпорациям, которые собираются заняться развитием приоритетных отраслей, государственные банки предоставляют кредиты на более длительный срок и за меньшую плату. Когда так поступают частные банки, их прибыли подвергаются льготному налогообложению.

В отдельных случаях государство может выделить целевые бюджетные ассигнования для ускорения развития некоторых секторов экономики. Однако в рыночном хозяйстве это является скорее исклю-

чением. В принципе государство обычно не делает то, что под силу самому бизнесу, старается не заменять его. Инвестиционная деятельность государства ограничена зоной естественного монополизма, выход за пределы которой допускается в особых случаях и временно.

Объектом влияния вышеприведенных инструментов является территориальная организация национального финансового рынка. Согласно существующему в экономической литературе определению "территориальная организация национального финансового рынка представляет собой динамичный финансово-экономический механизм эффективного управления хозяйственной деятельностью, как на микро-, так и на макрорегиональных уровнях, что отражает внутренний и внешний спрос и предложение финансовых ресурсов в рамках централизованной саморегулирующейся системы региональных финансовых рынков, в основе которой лежит балансирующие, мобилизующие, распределительные, перераспределительные и интеграционные факторы" [140, 141, 142, 143, 144, 145].

Вполне обоснованно, что развитие национального финансового рынка обуславливают сформированные на базе финансовых ресурсов региона региональные финансовые рынки, относительно самостоятельные структурные элементы саморегулирующейся системы национального финансового рынка с чётко обозначенным интеграционным признаком, и играют важную роль в преобразовании сбережений в инвестиции и перемещении денег и капитала из одного сектора экономики в другой с целью более эффективного их использования и укрепления финансовой базы региона.

Национальный финансовый рынок представляет собой централизованную саморегулирующуюся систему региональных финансовых рынков, взаимосвязанных между собой в рамках общенационального рынка.

В совокупности цели и инструменты проводимой политики, денежные ресурсы и система финансовых отношений на региональном уровне составляют основу инвестиционной политики региона.

Конкретизация процесса разработки и обоснования механизма реализации инвестиционной политики представляется возможной на примере Полтавской области.

Последовательность исследования предполагает оценку ресурсного потенциала Полтавской области в системе регионов Украины, учёт её производственной специализации в системе географического разделения труда и территориального размещения производительных сил, соотношение бюджетного потенциала с финансовым потенциалом предприятий и населения. Конечным результатом исследования на данном этапе является решение проблемы обеспечения эффективной структуры и механизма управления инвестиционной политикой в Полтавской области.

При исследовании правомерно исходить из того, что социально-экономический потенциал Полтавской области, с точки зрения её территориальной структуры, представлен следующими показателями.

Территория области по площади составляет 28,8 тыс. кв. км., или 5% от территории Украины [146].

Численность населения составляет 1693,1 тыс. чел., в том числе: городского – 994,9 тыс. чел., сельского – 698,2 тыс. чел.

В состав области входят 15 городов, в том числе 5 городов областного подчинения, 21 посёлок городского типа, 25 сельских районов, 1854 населённых пункта.

По удельному весу в общегосударственном производстве Полтавская область характеризуется следующими показателями:

- 38,5% республиканского объёма добычи газа;
- 24,5% добычи нефти, включая газовый конденсат;
- 12,6% железной руды;

- 45,7% первичной переработки нефти и выпуска нефтепродуктов;

- 47,6% производства товарных вагонов;

- 26,0% грузовых автомобилей;

- 86,8% алмазного инструмента;

- 16,6% электродвигателей переменного тока.

В структуре валового внутреннего продукта области промышленность составляет 44%, что обеспечивается 371 промышленным предприятием региона.

По структуре промышленное производство представлено следующими данными:

- электроэнергетика – 4,0%;

- топливная промышленность – 53,5%;

- чёрная металлургия – 9,9%;

- машиностроение и металлообработка – 13,4%;

- химическая и нефтехимическая промышленность – 2,8%;

- лёгкая промышленность – 0,7%;

- пищевая промышленность – 11,7%;

- мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность – 1,0%.

Основу агропромышленного комплекса составляет сельское хозяйство, которое характеризуется преимущественным производством зерна, сахарной свеклы, говядины, свинины и молока.

В сельском хозяйстве области действует 619 сельскохозяйственных предприятий и 1430 фермерских хозяйств.

Объём сельскохозяйственного производства составляет 1,3 млрд. грн., что составляет 5,1% объёма сельскохозяйственного производства Украины.

Важным фактором формирования территориально - производственного комплекса региона является транспорт, который представлен железнодорожным, автомобильным, речным и воздушным видами.

Длина железнодорожной линии составляет 853 км. Развита сеть автодорог с твёрдым покрытием, которая составляет по области 8744 км.

Область имеет значительные потенциальные возможности в развитии духовной и культурной сферы. На территории области находятся: 963 общеобразовательных школы всех типов; 739 дошкольных детских заведений; 7 высших учебных заведений. Культурно – просветительскую работу ведут 2 театра, 17 музеев, 944 кинотеатра, дома культуры и клубы.

На этом фоне социально-экономического потенциала Полтавской области объём инвестиций в основной капитал за счёт всех источников финансирования в 1998 году составил 988,1 млн. грн. По сравнению с 1997 годом инвестиции в строительство возросли на 6,4%. В 1997 году их рост составил 14,3%. В 1999 году объём инвестиций в основной капитал составил 1148,6 млн. грн. [147, С. 1-2]. На конец 90-х годов удельный вес инвестиций в Полтавской области в среднем составил 7,1% от общегосударственных.

Оценка динамики иностранных инвестиций в социально-экономическую сферу области за 1998 год свидетельствует об их уровне в 48,7 млн. дол. США, что в 3,1 раза превышает прирост 1997 года и в 1,3 раза – общую сумму иностранных вложений за весь период инвестирования региона.

Прирост иностранных инвестиций за 1999 год (с учётом курсовой разницы) достиг 121,7 млн. долларов США. Совокупный объём иностранных вложений в предприятия Полтавской области по состоянию на 1 января 2000 года составил 207,4 млн. долларов США.

Таким образом, оценка и анализ социально-экономического потенциала Полтавской области как в статике, так и в динамике свидетельствует о необходимости разработки действенной социально-экономической политики по реализации её ресурсного потенциала. Приведенные данные инвестиционного процесса свидетельствуют о неравномерности в динамике, темпах и объёмах внутренних и иностранных инвестиций. Так, если по внутренним инвестициям наблюдается снижение темпов их прироста, то по иностранным – наоборот, особенно за 1998 год, их прирост – в 3,1 раза.

Возникшая проблема регулирования инвестиционной деятельности реализуется через действенный механизм инвестиционной политики, которую призвана проводить Полтавская областная государственная администрация [148]. Наряду с возникшей проблемой неравномерности и несбалансированности инвестиционного процесса в Полтавской области, действенная инвестиционная политика региона должна обеспечить решение проблемы занятости, нерационального использования природных ресурсов, производственных мощностей и других негативных проявлений 90-х годов [17, 41, 146].

Практическим рычагом решения вышеназванных проблем явилось принятие долгосрочных региональных программ социально-экономической стабилизации и развития.

На основе чётко определённых источников инвестиционных ресурсов в Полтавской области в 1998 г. была принята "Долгосрочная программа привлечения инвестиций в развитие экономики области до 2005 года" [149, 150, 151, 152].

Областная "Долгосрочная программа привлечения инвестиций в развитие экономики области до 2005 года" разработана с целью формирования благоприятного инвестиционного климата, активизации инвестиционных процессов в Полтавской области, наиболее широкого

привлечения отечественных и иностранных инвестиционных ресурсов в развитие экономики, социальной сферы, науки.

Целью Программы явилось:

– объединение усилий органов государственной власти и всех заинтересованных субъектов хозяйствования, независимо от форм собственности, в привлечении инвестиций;

– эффективное и рациональное использование инвестиционных ресурсов;

– при привлечении инвестиций, в частности иностранных, обеспечить позитивное влияние на развитие экономики области, создать условия, препятствующие недобросовестной конкуренции и возникновению нежелательных диспропорций в хозяйственном комплексе области, способствовать развитию собственного товарного производства;

– создавать банки данных субъектов экономической деятельности относительно их потенциального инвестирования;

– организовать подготовку специалистов инвестиционного процесса;

– структурно перестраивать экономику области, внедряя прогрессивные энерго- и ресурсосберегающие технологии;

– на основе эффективного инвестирования развивать приоритетные отрасли экономики области, рыночную инфраструктуру, малый и средний бизнес;

– уделять особое внимание развитию социальной сферы, охране окружающей среды.

Основными принципами реализации "Долгосрочной программы привлечения инвестиций в развитие экономики области до 2005 года" являются:

– содействие отечественным и иностранным инвесторам по всестороннему изучению объектов инвестирования и предоставление им

дополнительной информации со стороны государственных учреждений;

– привлечение к реализации программы каких – либо субъектов хозяйствования, которые размещены как на территории области, так и за её пределами;

– надёжные гарантии для инвесторов со стороны властных структур в соответствии с действующим законодательством;

– реализация требований действующего законодательства относительно режима инвестирования;

– открытость информации и содействие инвесторам во всестороннем изучении объектов инвестирования.

По состоянию на начало 2000-х годов проводимая инвестиционная политика в Полтавской области predeterminedлила отраслевую структуру инвестиций в основной капитал (табл. 4.3).

Таблица 4.3

Отраслевая структура инвестиций в основной капитал предприятий Полтавской области за счёт всех источников финансирования

(тыс. грн.)

	Освоено капитальных вложений в фактических ценах		Темпы роста (снижения) 1999 г. в % к 1998 г.
	1999 г.	1998 г.	
1	2	3	4
Всего по области	1148632	1209600	95,0
<u>По производственным отраслям</u>	973489	986918	98,6
Промышленность	729647	700856	104,1
Электроэнергетика	10786	7295	147,9
Нефтедобывающая	12469	15548	80,2
Нефтеперерабатывающая	28559	25430	112,3

Продолжение табл. 4.3

1	2	3	4
Газовая	567539	522919	108,5
Чёрная металлургия	57682	48766	118,3
Химическая и нефтехимическая	814	1317	61,8
Машиностроение и металлообработка	17459	14486	120,5
из неё:			
Тяжёлое, энергетическое, транспортное машиностроение	6612	5573	118,6
Химическое и нефтяное машиностроение	–	42	–
Станкостроительная и инструментальная	2150	1784	120,5
Приборостроение	187	88	в 2,1 р.
Автомобильная	1140	2019	56,5
Тракторное и сельскохозяйственное машиностроение	1739	3324	52,3
Строительно-дорожное и коммунальное	233	–	–
Машиностроение для лёгкой и пищевой промышленности и бытовых приборов	490	749	65,4
Электронная	460	292	в 1,6 р.
Металлических конструкций и изделий	190	341	55,7
Ремонт машин и оборудования	3966	274	в 14,5 р.
Деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	111	140	79,3
Строительных материалов	1458	1915	76,1

Продолжение табл. 4.3

1	2	3	4
Стеклоплавильная и фарфоро – фаянсовая	78	–	–
Лёгкая	2215	1515	146,2
Пищевкусовая	18185	47259	38,5
Мясная и молочная	9208	10874	84,7
Рыбная	47	80	58,8
Микробиологическая	1595	13	в 122,7 р.
Мукомольно-круповая и комбикормовая	437	752	58,1
Медицинская	818	2467	33,2
Полиграфическая	–	25	–
Другие	187	55	в 3,4 р.
Сельское хозяйство	43017	67417	63,8
Лесное хозяйство	230	405	56,8
Рыбное хозяйство	183	84	в 2,2 р.
Транспорт и связь,	169808	180215	94,2
из него:			
Транспорт	147040	140168	104,9
Связь	22768	40047	56,9
Строительство	26541	30339	87,5
Торговля и общественное питание	588	2229	26,4
Материально-техническое обеспечение и сбыт	725	202	в 3,6 р.
Заготовка	1108	310	в 3,6 р.
Информационно- вычислительное обслужи- вание	116	185	62,7
Операции с недвижимым имуществом	–	521	–

Продолжение табл. 4.3

1	2	3	4
Геология и разведка недр, геодезическая и гидрометеорологическая служба	1310	4147	31,6
Другие виды деятельности сферы материального производства	216	8	в 27,0 р.
По непроизводственным отраслям	175143	222682	78,7
Жилищное хозяйство	105449	138845	75,9
Коммунальное хозяйство	39508	53104	74,4
Непроизводственные виды бытового обслуживания населения	116	115	100,9
Охрана здоровья, физкультура и социальное обеспечение	11945	7485	в 1,6 р.
Образование	7506	8347	89,9
Культура и искусство	4101	2948	139,1
Наука и научное обслуживание	187	182	102,7
Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	5435	6005	90,5
Управления	593	5012	11,8
Объединения граждан	303	639	47,4

Вышеприведенная таблица отраслевой структуры инвестиций в основной капитал предприятий Полтавской области и её анализ свидетельствует о том, что рост инвестиций произошёл в отрасли, которые являются структурообразующими и определяют преимущественную специализацию Полтавской области, за исключением сельского хозяйства. Согласно "Долгосрочной программе привлечения инвести-

ций в развитие экономики области до 2005 года" приоритетными направлениями привлечения инвестиций определены:

- развитие агропромышленного капитала, внедрение прогрессивных технологий в производство и переработку сельскохозяйственной продукции;
- развитие топливно-энергетического комплекса;
- техническое переоснащение и структурная перестройка машиностроительного комплекса;
- внедрение энергосберегающих и ресурсосберегающих технологий.

Согласно статистическим данным социально-экономического положения Полтавской области значительный прирост инвестиций за 1999 год произошёл в электроэнергетике – 147,9%, нефтеперерабатывающей – 112,3%, газовой – 108,5%, чёрной металлургии – 118,3% (см. табл. 4.3).

На фоне сложившихся факторов, которые свидетельствуют о наметившейся стабилизации и которые определяют основу экономического роста в Полтавской области, проблемным остаётся реализация эффективной инвестиционной политики в аграрном секторе области. Так, за 1999 год произошёл спад инвестиционного привлечения в сельском хозяйстве региона на 36,2%. Снижение инвестиций произошло в нефтеперерабатывающей отрасли – на 19,8%, химической и нефтехимической – на 38,2%, строительных материалов – на 33,9%, пищевкусовой – на 61,5%, мясной и молочной – на 25,3%.

Решение проблемы стабилизации инвестиционного привлечения в вышеперечисленных отраслях Полтавской области рассматривается на уровне организационных мер. Основой организационных мер должна быть действенная, отражающая научно-прикладные подходы разработка комплексной инвестиционной программы области.

Развитие положений по решению проблемы бюджетного обеспечения инвестиционного процесса, рассмотренного в подразделе 3.3 диссертации, требует уточнения и развития с точки зрения решения проблемы обеспечения оптимального уровня бюджетного обеспечения инвестиционной политики регионов, и в частности Полтавской области. Если рассмотреть в динамике уровень бюджетного обеспечения инвестиционного процесса, то, согласно расходным статьям областных бюджетов на 1998, 1999 и 2000 год, их уровень представлен следующими показателями: в 1999 году за счёт областного бюджета произведено инвестиций в форме строительно-монтажных работ на сумму 146091,1 тыс. грн. По расчётам на 2000 год этот показатель составляет 9610,0 тыс. грн.

В удельном весе к уровню расходной части областного бюджета за 1999 год и 2000 год эти показатели составляют соответственно 19,7% за 1999 год и 2,1% за 2000 год.

Снижение бюджетных ассигнований на капитальные вложения в форме строительно-монтажных работ свидетельствует о снижении роли областного бюджета в формировании принципов и направлений инвестиционной политики Полтавской области.

Но при этом следует учесть, что в принципах статистической отчётности в Украине в объём инвестиций в основной капитал (капитальные вложения) включены затраты на новое строительство, на реконструкцию, расширение и техническое переоснащение действующих промышленных, сельскохозяйственных, транспортных, торговых и других предприятий, затраты на строительство объектов жилищно-коммунального назначения [51, 153, 154, 155, 156, 157, 158].

Так, согласно существующей нормативной базе, относят затраты на строительные работы всех видов: на монтаж оборудования; на приобретение оборудования, которому требуется или не требуется

монтаж, предусмотренного в сметах на строительство; на приобретение производственного инструмента и хозяйственного инвентаря, которые включены в смету на строительство; на приобретение машин и оборудования, которые не входят в смету на строительство и другие капитальные работы и затраты.

Учитывая вышеизложенное, следует подчеркнуть, что в объём инвестиций в основной капитал не включаются затраты на буровые и геологоразведочные работы, которые осуществлены за счёт операционных средств затрат государственного бюджета или средств основной деятельности; затраты на приобретение оборудования и инвентаря для действующих учреждений (школ, больниц, дошкольных учреждений) за счёт ассигнований из бюджета, а также на капитальный ремонт зданий и сооружений, оборудования, транспортных средств и других основных фондов.

С целью сравнения удельного веса расходов бюджета в Полтавской области под инвестиции и капитальные вложения с удельным весом расходов бюджета Украины на промышленность, энергетику и строительство, приведём данные за 1998 и 1999 годы.

Так, бюджетные средства, которые были выделены промышленности, энергетике и строительству в 1998 г. и 1999 г., составили соответственно 3322,4 млн. грн. и 2917 млн. грн. [122, 130, С. 26]. То есть наблюдается тенденция снижения бюджетного финансирования инвестиционной деятельности и на общегосударственном уровне. Если при анализе использовать более продолжительный временной интервал [130, С. 119], то динамика удельного веса инвестиций в основной капитал за счёт денежных средств Государственного бюджета носит падающий характер (табл. 4.4).

Таблица 4.4

**Удельный вес инвестиций в основной капитал
за счёт денежных средств государственного бюджета**

	Инвестиции в основной капитал	
	млн. грн. (в сравнимых ценах)	процент от общего объёма
1985 г.	35863	80
1990 г.	14949	27
1995 г.	3526	22
1996 г.	1907	15
1997 г.	965	8
1998 г.	824	7
1999 г.	757	7

Снижение удельного веса инвестиций за счёт Государственного бюджета и областного в Полтавской области предопределяет рост нагрузки на предприятия как прямого внутреннего фактора инвестиционных ресурсов и рост нагрузки на население – как относительно косвенного источника инвестиций через рынок ценных бумаг [159, 160, 161, 162, 163, 164, 165].

Если учесть то, что за 1999 год за счёт средств областного бюджета региона было освоено 146091,1 тыс. грн. инвестиционных средств, то объём подрядных работ, которые выполнены собственными силами строительных организаций Полтавской области в этом же году, составил 461350 тыс. грн. [130, 147, С. 43], то есть в 3,2 раза больше бюджетных ассигнований (табл. 4.5).

Таблица 4.5

**Объём подрядных работ, которые выполнены
собственными силами строительных организаций
за 1999 год в Полтавской области**

(тыс. грн.)

	Предусмотрено на год, на сумму заключённых контрактов	Выполнено	Процент выполнения годовой программы	1999 г. в % к 1998 г.
1	2	3	4	5
Всего	479288,0	461350,0	96,3	93,9
Подрядные организации	447176,0	430484,0	96,3	93,2
Корпорация "Укрстрой"	35206,0	33917,0	96,3	91,3
Полтавский ДБК	4962,0	2588,0	52,2	в 3,4 р.
Кременчугский ДБК	7626,0	8185,0	107,3	62,5
Строительно- монтажная фирма "Гранит"	528,0	534,0	101,1	142,4
АО "Гражданстрой"	4281,0	4281,0	100,0	в 2,0 р.
Кооперативное предприятие "Дорстрой"	2119,0	2119,0	100,0	123,8
Коллективное пред- приятие "Кременчуг- нефтехимстрой"	3920,0	3921,0	100,0	93,4
Корпорация профсоюзов Украины	120,0	109,0	90,8	43,4
Минтранс Украины	55460,0	55651,0	100,3	96,3
Минпромполитики Украины	1,0	1,0	100,0	1,0
Минобороны Украины	1584,0	965,0	60,9	90,6

Продолжение табл. 4.5

1	2	3	4	5
Госводхоз Украины	2020,0	1670,0	82,7	98,7
Госнефтегазпром Украины	120200,0	116131,0	96,6	94,3
Корпорация "Укрмонтажспецстрой"	28329,0	26604,0	93,9	105,6
Корпорация "Укртрансстрой"	9311,0	10331,0	111,0	71,4
Минагропром-комплект Украины	410,0	119,0	29,0	25,6
Корпорация "Украгросстрой"	6209,0	6453,0	103,9	82,4
Укоопсоюз	95,0	89,0	93,7	55,3
Корпорация "Украгропромстрой"	29601,0	28143,0	95,1	84,6
Министерство внутренних дел Украины	64,0	64,0	100,0	91,4
Государственные администрации (предприятия коммунальной собственности области)	8472,0	6882,0	81,2	119,9
Акционерные общества открытого типа	99415,0	99668,0	100,3	98,8
Акционерные общества закрытого типа	15140,0	13255,0	87,2	92,3
Коллективные предприятия	1622,0	1004,0	61,9	132,1
Предприятия, которые основаны на частной собственности	33886,0	29397,0	86,8	78,9
Кооперативы Украины	31,0	31,0	100,0	28,2
Ремонтно-строительные организации	32112,0	30866,0	96,1	103,5

Анализ данных табл. 4.4 и табл. 4.5 свидетельствует о том, что если инвестирование за счёт собственных средств предприятий Полтавской области превышает бюджетное в 3,2 раза и возрастает по ряду причин, то в целом их уровень в 1999 году по сравнению с 1998 годом составил 93,9%. Данный показатель свидетельствует о возникшей проблеме обеспечения стабилизации инвестиционного процесса в регионе, что, в свою очередь, упирается в решение проблемы разработки действенной и эффективной инвестиционной политики Полтавской области. При этом правомерно предположить, что закономерным направлением решения вышеназванной проблемы должна стать политика заинтересованности предприятий в использовании прибыли под инвестиции. В данном случае учитывается тот факт, что в условиях рыночной экономики имеет значение не только реально складывающаяся прибыль для целей инвестирования, обновления и увеличения основных фондов, но и источники её формирования.

Проводимая государством инвестиционная политика налогообложения прибыли должна стимулировать, прежде всего, вложения средств в развитие, модернизацию производства, в инновации и инвестиции, так как только на этой основе возможен рост потребления, развитие социальной сферы. То есть рассматривается социально-экономический механизм, при котором распределение прибыли между государством и отдельными субъектами экономической деятельности обеспечивает интересы государства и объективные потребности расширенного воспроизводства каждого предприятия. В этих условиях стимулирование роста производительности труда, прибыли по существу означает, что общество возвращает хозяйствующему субъекту часть его вклада в увеличение национального богатства в виде сверхприбыли или добавочной прибыли.

В настоящее время необходимо заключить, что в результате предпринимаемых мер экономика Украины и её инвестиционный процесс постепенно выходят из состояния, характерного для середины 90-х годов, когда реинвестировалась лишь незначительная часть прибыли и когда финансовые и валютные спекуляции были характерны для экономики Украины и представляли собой отдельную индустрию украинской экономики. Прибыли от биржевых операций и манипуляций с банковскими процентными ставками достигали 100%, тогда как отдача от производственных капиталовложений – всего 3% [8, 9, 10, 12, 166].

Негативные проявления середины 90-х годов свидетельствуют о необходимости законодательного закрепления условий хозяйствования, при которых в центре экономического процесса находится реальная производственная деятельность, при взаимообусловленности с эффективными производственными инвестициями.

Нормативы распределения прибыли между государственным бюджетом и инвестициями должны определять не только пропорции финансовых фондов государства и субъектов хозяйствования, но также и темпы вложения в основные фонды, которые обеспечивают достижение экономически обоснованной фондоёмкости продукции.

Первым источником для формирования инвестиционных вложений служат амортизационные отчисления на реновацию. Их удельный вес в структуре ресурсов капитальных вложений носил стабильный характер в период 1980 – 1990 годов и составлял 32%–45% [167, С. 5]. После начала 90-х годов данный показатель стал существенно снижаться.

Долголетняя практика экстенсивного развития народного хозяйства, при которой большая часть инвестиций направлялась на содер-

жание и расширение действующих, а не на замену устаревших фондов, привела к ежегодному приросту износа в среднем на 1-2%. Доля оборудования, которое эксплуатируется более 20 лет, этот показатель составляет 13%, в том числе более 10 лет работают 60% всех металлорежущих станков, более половины – деревообрабатывающих и ткацких станков, электрометрического оборудования, хлебопекарных печей.

Наличие такого количества устаревшего основного капитала в Украине вынуждает предприятия расходовать значительные средства на поддержку их в рабочем состоянии. Затраты на ремонт основных промышленно-производственных фондов составляют половину объёма инвестиционных вложений в промышленность. В результате такого положения вещей значительная часть амортизации перераспределяется из фонда реновации в фонд текущего и капитального ремонта.

Высвобождение амортизации по мере перенесения стоимости основного капитала на готовый продукт носит временный характер, который определяется полным периодом оборота этого капитала. Воспроизводство в натуре изменённого основного капитала требует накопления полной суммы амортизации. В противном случае предприятие замещает недостающую сумму амортизации прибылью или покрывает требование на инвестиции за счёт кредита. Таким образом, складывается ситуация, при которой использование на инвестиционные цели амортизации, в процессе износа основных фондов как будто оказывается невозможным или оно может производиться на кредитной основе.

В условиях технического прогресса каждая гривна амортизации, которая направляется в новые вложения, не адекватна ранее произведённым вложениям. Потребительная стоимость вновь созданных

основных фондов, как правило, выше чем старых. Но, поскольку амортизационные отчисления на реновацию начисляются в течение всего фактического срока службы основных фондов, а также учитывая, что в народном хозяйстве эти сроки службы превышают нормативные размеры, накопительная амортизация в ряде случаев значительно превышает стоимость изнашиваемых фондов. В результате этого не только завышается себестоимость продукции, но и складывается неправильное соотношение между накоплением и возмещением в пользу последнего. Часть прибыли, которая должна была поступать в фонды расширенного воспроизводства после возмещения первоначальной стоимости основных фондов выступает в виде амортизационных средств. Предполагается, что с точки зрения рыночных условий воспроизводства целесообразным является отмена начисления амортизации на реновацию по истечении нормативных сроков службы основных фондов. Недоамортизация ("переамортизация") также свидетельствует об отступлении от средненормальных условий воспроизводства.

Вышеприведенные факты являются одними из ведущих проблем среди нестабильности инвестиционной политики в Украине и её регионах. В результате неэффективной системы амортизации усугубляется технологическая отсталость предприятий. И как результат для многих предприятий стало проблемой не совершенствование, а поддержка производственного потенциала на прежней технической основе.

Таким образом, эффективная политика амортизации как составная часть инвестиционной политики создаёт условия решения проблемы обеспечения достаточного фонда возмещения для постоянного обновления основных производственных фондов.

С точки зрения содержания инвестиционной политики на региональном уровне амортизационную политику правомерно рассматривать как внутреннюю, присущую конкретному региону, через которую субъекты хозяйствования реализуют эффективное использование амортизационных отчислений.

Помимо политики амортизации составляющим звеном системного подхода к определению целостного инвестиционного процесса является учёт эффективности капитальных вложений. В связи с этим правомерно учесть такой показатель, как нормативный коэффициент эффективности инвестиций. Данный показатель является формой общей нормы прибыли, как отношение массы прибавочного продукта к сумме производственных фондов. Если учесть, что общая норма прибыли показывает размер прибавочного продукта, который приходится в среднем на 1 гривну функционирующих фондов, то его функция в определении общественной потребности в фондах и степени её удовлетворения ограничена. Величина средней отдачи действующих производственных средств не позволяет утверждать, что в последующем периоде капиталовложения будут использоваться с той же эффективностью. В связи с этим для анализа механизма инвестирования целесообразно использование показателя нормативной эффективности капитальных вложений.

Показатель нормативной эффективности капитальных вложений непосредственно зависит от размера фонда накопления, а также от эффективности и капиталоемкости возможных вариантов использования средств, которые предназначены для расширения производства. Если фонд накопления велик, то это означает, что у общества расширяются возможности выпуска средств удовлетворения потребностей, увеличивается число объектов, в которые могут быть направлены ин-

вестиции. И наоборот, чем ниже общая масса инвестиций, выделяемых на капитальные вложения, тем более жёсткие ограничения должны быть поставлены при определении областей их использования.

Таким образом, оценка содержания инвестиционной политики региона посредством нормативного коэффициента эффективности капитальных вложений реализуется через уровень эффективности, который может считаться предельно допустимым, минимальным при сложившихся условиях расширенного воспроизводства. Его применение обеспечивает сбалансированность спроса на инвестиции под капитальные вложения с объёмом фонда накопления. Производственные звенья, в которых не достигается нормативная эффективность вложений, будут экономически не заинтересованы в получении дополнительных средств, и в то же время все сферы, где возможно добиться эффекта, превышающего нормативную величину, должны быть обеспечены ресурсами для капитальных вложений.

Научно-прикладной подход к формированию основ инвестиционной политики на региональном уровне, и в Полтавской области в частности, предполагает учёт функциональной связи между коэффициентом эффективности капитальных вложений и средней нормой прибыли. Связь двух вышеприведенных показателей выражается, прежде всего, в соотношении объёма фонда накопления и массы произведенного прибавочного продукта. При этом правомерно утверждать, что при прочих равных условиях повышение отдачи функционирующих производственных фондов, или рост средней нормы прибыли, вызывает увеличение фонда накопления. А уровень фонда накопления, в свою очередь, играет существенную роль в формировании нормативного коэффициента эффективности.

Помимо вышеприведенной зависимости, эффективность наличных производственных фондов влияет на коэффициент эффективности капитальных вложений (инвестиций) и другим образом. Практически различная эффективность существующих производств даёт нам варианты для новых инвестиций. Эффективность инвестиционных и инновационных проектов может резко отличаться от эффективности уже осуществлённых капитальных вложений преимущественно в условиях технических революций, либо когда длительное время принимались экономически неоправданные решения в области капитального строительства.

В целом расчёт и обоснование инвестиционной политики региона на основе вышеприведенных и других научно-прикладных подходов и принципов предопределяет комплексный, системный механизм по обеспечению эффективности проводимой в регионе политики. Данная постановка вопроса по решению проблемы разработки действенной долгосрочной программы привлечения инвестиций в Полтавскую область является обоснованной, исходя из того, что относительно показателей инвестиционной политики региона возможно её сбалансирование в системе макро- и микропоказателей социально-экономического положения Украины в целом.

Оценка уровня удельного веса показателей инвестиционной политики в регионе среди других предопределяет разработку принципов её планирования в краткосрочном и долгосрочном периодах. Это второе положение, которое следует учесть при разработке действенной программы привлечения инвестиций в Полтавскую область.

В данном случае вышеназванной программой должны быть предопределены научнообоснованные отрасли и объекты эффективного привлечения инвестиций в Полтавскую область. При этом учитывает-

ся, прежде всего то, что вложения средств в наиболее эффективные отрасли расширяет производство продукции, приводит к удовлетворению спроса на неё, а следовательно, к понижению цен и фактической эффективности в соответствии со средней нормой прибыли. Таким образом, правомерно утверждение, относительно которого фактическая эффективность в условиях оптимального развития народного хозяйства имеет тенденцию к выравниванию, то есть к образованию общей нормы эффективности. Исходя из вышеприведенного, следует, что чем ближе существующая в каждый данный момент структура производства к наиболее рациональной, с точки зрения удовлетворения общественных потребностей, тем ближе действующие цены к ценам, построенным по схеме цены производства. (Цена производства = издержки производства + средняя норма прибыли.)

При обосновании принципов инвестиционной политики на региональном уровне правомерно учесть ту закономерность, что движение нормы прибыли и коэффициента эффективности капитальных вложений в нормально развивающейся экономике происходит в одном направлении. Это вытекает из того факта, что норматив эффективности капиталовложений определяется не объёмом предложения средств накопления, а мерой их соответствия масштабам общественного спроса.

В данном обосновании учитывается, что соотношение между размером средней эффективности производственных фондов и коэффициентом эффективности капитальных вложений аналогично соотношению между показателями средней прибыли и ссудного процента. Так, в случае падения нормы прибыли происходит повышение процентной ставки. Данное повышение связано не с появлением эффективных вариантов капиталовложений, а с возрастающим спросом

на свободные наличные деньги в период кризиса (уплата долгов, погашение векселей и т. д.). При этом в механизме формирования инвестиционной политики региона следует учитывать, что темпы накопления ссудного капитала в целом значительно выше, чем накопление промышленного капитала.

Принцип формирования ставки процента и её роль в народном хозяйстве соответствует функциям норматива эффективности. Средняя ставка процента отражает условия покрытия спроса на капитал за длительный период времени. Она является нижней границей эффективного привлечения инвестиций.

Единая ставка процента является внешним, каждодневным проявлением общей нормы прибыли. Но проявлением столь реальным, с которым вынужден считаться каждый предприниматель.

Основываясь на вышеприведенных научно-прикладных принципах формирования инвестиционной политики на региональном уровне, следует прежде всего определиться в её цели. В данном случае цель инвестиционной политики для каждого региона может носить специфический характер. В данном подходе учитывается существующая зависимость показателя эффективности инвестиций (капитальных вложений) и средней нормы прибыли, а также показателя средней нормы прибыли с нормой накопления. Но так как соотношение уровня накопления к существующим производственным фондам (основному капиталу) представляет собой показатель эффективности инвестиций (капиталовложений), то закономерным является вывод о решении проблемы увеличения или поддержки отраслей в регионе на начальном этапе формирования его хозяйственного механизма с наивысшим уровнем нормы прибыли. Данный подход позволяет ориентироваться

на увеличение уровня накопления, а, следовательно, повышение эффективности капиталовложений.

Таким образом, в Полтавском регионе на современном этапе формирования его хозяйственного механизма с целью обеспечения условий уровня накопления следует ориентировать инвестиционную политику на развитие высокорентабельных отраслей, прежде всего – газодобывающей, газоперерабатывающей, нефтедобывающей, нефтеперерабатывающей, чёрной металлургии, транспорта. Данное положение необходимо определить одним из разделов и принципов "Долгосрочной программы привлечения инвестиций в Полтавскую область до 2005 года" и записать как программу минимум. По структуре это та часть Программы, которая должна обеспечить решение проблемы в краткосрочном периоде – создать условия достаточного уровня накопления капитала в Полтавской области. По уровню такой его величины, которая смогла бы обеспечить самовоспроизводственный процесс его необходимого потенциала в области, сориентированного на поддержание в автоматическом режиме средней нормы прибыли.

Представленные подходы к анализу принципов инвестиционной политики на региональном уровне предопределяют системный механизм при учёте такого фактора, как денежные сбережения граждан.

Как отмечалось ранее, проблема создания действенного механизма привлечения денежных ресурсов населения под инвестиции упирается в решение проблемы отлаженной работы финансового и фондового рынков, что, в свою очередь, зависит от не до конца решённой проблемы рыночной приватизации, то есть приватизации с объективной, рыночной оценкой стоимости объектов приватизации и

механизмом её реализации через денежный механизм и механизм ценных бумаг.

Констатация роли сбережений граждан в инвестиционном процессе Полтавского региона неизбежно проявляется через динамику её потенциала (табл. 4.6) [168].

Таблица 4.6

Вклады населения Полтавской области в учреждениях коммерческих банков Украины

(млн. грн.)

1.01.1998 г.	1.01.1999 г.	1.01.2000 г.	1.08.2001 г.
55,6	116,9	156,0	195,0

При положительной динамике вкладов населения Полтавской области в учреждения коммерческих банков Украины следует учесть их долю в заработной плате, пенсиях, стипендиях в области, а также соотношение между кредитами краткосрочными – торговыми – и долгосрочными – производственными.

Если за условную исходную величину принять уровень заработной платы июля 2000 года – 63,3 млн. грн. в Полтавской области и 2,1 млн. грн. пенсий и стипендий, то общая величина за первую половину 2000 года составит $65,4 \times 6 = 392,4$ млн. грн. (заработная плата + пенсии + стипендии). При данной сумме вклады населения области в I половине 2000 года исчислялись на уровне 195,0 млн. грн., то есть примерно 50%.

Соотношение краткосрочных и долгосрочных кредитов в Полтавской области представлено в табл. 4.7.

Таблица 4.7

Структура инвестиций в Полтавской области

(млн. грн.)

	На 1.01.1999 г.	На 1.01.2000 г.	На 1.01.2001 г.
Сумма краткосрочных кредитов	653,5	1245,6	584,4
Сумма долгосрочных кредитов	17,6	104,4	19,7

Выводом может быть заключение о тенденции роста краткосрочных кредитов в соответствии с увеличением вкладов населения и в то же время нестабильностью долгосрочного кредитования в Полтавской области.

В целом содержание инвестиционной политики на региональном уровне, и в частности в Полтавской области, предопределяется тремя ведущими факторами: государственным и местным бюджетами, эффективностью инвестиций (капиталовложений) предприятиями, которые находятся на территории региона и инвестиционной активностью населения области.

Помимо вышепредставленных составляющих в механизме формирования инвестиционной политики на региональном уровне, необходимым является фактор, который определяется размещением производительных сил в регионе.

4.2. Оценка факторов размещения инвестиционных ресурсов в процессе формирования региональной инвестиционной политики

Системный подход к решению проблемы обоснования научно-методических основ формирования инвестиционной политики региона предполагает учёт фактора размещения производительных сил, и в частности инвестиционных ресурсов. При этом учитывается, что размещение инвестиционных ресурсов выступает формой размещения производительных сил. Учёт фактора размещения производительных сил в практике хозяйствования закономерно увязывается с эффективностью производства посредством экономии ресурсов, роста фондоотдачи, рациональной структуры производства со снижающейся себестоимостью продукции.

С точки зрения современных проблем в реструктуризации экономики регионов Украины подход к решению проблемы эффективного размещения производительных сил и инвестиционных ресурсов является недостаточно изученным и разработанным. В условиях рыночных отношений фактором размещения производительных сил на государственном (макроэкономическом) уровне являются инвестиции (капиталовложения) в хозяйствующие субъекты и инфраструктуру.

Согласно законам размещения производительных сил инвестиционная деятельность, как внутренняя, так и внешняя, должна иметь конкретно выраженное региональное направление. В данном случае предполагается, что инвестиции следует вкладывать в региональные объекты, основываясь при этом на маркетинге или диагностике территории, а также на малом и среднем бизнесе [169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176]

Новые социально-экономические условия, которые обусловлены переходом к рыночной модели хозяйствования, определяют принци-

пиально новые подходы к оценке инвестиционного потенциала регионов и требуют анализа, мониторинга, решения конкретных проблем, которые связаны с инвестиционной деятельностью в регионе.

Прекращение финансирования из центра вынуждают регионы существовать за счёт собственного производственного потенциала. При этом проблемой является обеспечение процесса совершенствования механизма его реализации путём привлечения внутренних и внешних инвесторов.

Таким образом, территория региона представляет собой своеобразный объект рыночных отношений, с которым местные органы власти ("продавцы") выходят на рынок инвестиций. Субъектами ("покупателями") территории являются жители, предприниматели как потенциальные инвесторы, которые размещают свои ресурсы на территории региона, государственные органы областного и центрального уровня. Учитывая специфику маркетинга территории, местные власти создают её имидж как места жизнедеятельности и объекта выгодного вложения капитала. При этом учитываются преимущества природных, экономических, социальных, экологических, культурных и политических факторов, в частности результатов человеческой деятельности. Все эти элементы являются потенциальными объектами вложения капитала инвесторами и купли-продажи. В совокупности они определяют цену "территории как товара" [177, 178, 179, 180, 181, 182].

Оценка факторов территориального развития предполагает инвестиционный маркетинг, который включает: а) количественную и качественную оценку её социальногеографического положения; б) определение территориальной специализации человеческой деятельности, её внутренних особенностей; в) оценку уровня комплектности и пропорциональности человеческой деятельности; г) оценку существующих и перспективных возможностей обмена произведённой продукцией или услугами с другими территориями; д) районирование (интеграль-

ное и отраслевое) основных видов человеческой деятельности на территории региона. В результате обосновываются полюса роста региона, которые постоянно воспроизводят свой потенциал и обеспечивают привлечение инвестиций.

Научно-прикладной основой решения проблемы оценки фактора размещения инвестиционных ресурсов в процессе формирования региональной инвестиционной политики правомерно представить концепцию рационального географического (территориального) разделения и интеграции человеческой деятельности, формирования территориальных социально-экономических комплексов и социально-экономического районирования. Эффективное использование этой концепции требует учёта всех региональных факторов и использования соответствующих методов исследования интегрального потенциала области, города, хозяйственного или административного района или территории [183, 184, 185, 186, 187].

Научное познание процесса регионального развития сложное и многоаспектное. Для стран с развитой рыночной экономикой зарубежные экономисты (Шумпетер, Вильямсон, Ван Дюйн, Амос) сформулировали теорию неравномерного регионального развития, которая является синтезом теории полюсов роста Ф. Перру и длинных волн Н. Кондратьева.

Суть подхода Ф. Перру заключается, прежде всего в том, что вначале экономический рост инициируется технологическими нововведениями в экспортном производстве региона, который использует природные и другие ресурсы территории. Этим создаются полюса роста и экспорта региона, что стимулирует развитие его хозяйственного комплекса. В процессе расширения производства формируется частный и общественный капитал, инновации распространяются по всему региону, транспортная система развивается и совершенствуется. В результате после начального увеличения регионального неравенства

в доходах наступает период его уменьшения. Затем концепция полюсов роста Ф. Перру была дополнена теорией длинных волн, которая предполагает волнообразное развитие экономики с периодическим проявлением и расширением технологических инноваций.

Н. Кондратьев выделил три главных момента теории длинных волн – инновации, жизненный цикл технологий и инвестиций в инфраструктуру. Учёт теории длинных волн Н. Кондратьева в разработке и обосновании инвестиционной политики на региональном уровне предполагает тот факт, что её реализация происходит в течении двух – трёх десятилетий. После этого наступает период стагнации или депрессии, а затем вновь возобновляется волна большого цикла. В начале возрастающей волны предпринимательская активность стимулируется потребностями в производстве новых товаров. Инновации обеспечивают развитие новых отраслей, которые рассредоточиваются по регионам страны. Жизненный цикл инноваций стимулирует инвестиции в инфраструктуру полюсов роста. Благодаря эффекту мультипликатора усиливается экономический рост региона. С завершением жизненного цикла инноваций развитие распространяется на периферические территории. При этом длинная волна переходит в стадию спада.

В начале длинной волны формируется полюс роста, усиливается региональная неравномерность и разбалансированность развития. Снова начинается волнообразное развитие, но с уже более высокого уровня. При этом учитывается, что полюс роста не обязательно находится в том месте, где он находился в предыдущей длинной волне. Его место зависит от нового продукта и ресурсов, которые необходимы для его производства.

Процесс диффузии инноваций распространяется от урбанизированных центров на нижний уровень региональной периферии и посте-

ленно охватывает периферию, что по времени совпадает с периодом спада длинной волны.

На современном этапе особенно обострилась проблема размещения в регионах производства важных инновационных товаров, которые стимулируют экономическое развитие и выводят экономику региона на восходящую волну большого цикла.

Вышеприведенная методика формирования принципов инвестиционной политики на региональном уровне предполагает определение приоритетных её направлений. Исходя из важности обеспечения здоровья людей нынешнего и будущего поколений, обеспечения прав человека на достаточные условия жизнедеятельности, такими концептуальными направлениями правомерно определить: а) создание системы экономической безопасности при социально-экономическом развитии территорий и поселений региона и решение связанных с этой проблемой демографической ситуации; б) развитие наукоёмких производств, которые ориентированы на привлечение высококвалифицированных кадров; в) создание объектов инфраструктуры – производственной, рыночной, социальной, институциональной и экологической.

Вышеназванные научно-прикладные подходы к формированию региональной инвестиционной политики, с точки зрения размещения инвестиционных ресурсов и производительных сил, позволяют сформулировать основные направления разработки действенной и эффективной долгосрочной программы привлечения инвестиций в Полтавскую область. В данном случае на основе оценки природных, производственных и трудовых ресурсов с учётом размещения производительных сил в регионе, которая проявляется в форме его специализации и характере инвестиций, в долгосрочной программе привлечения инвестиций в Полтавскую область необходимо учесть полюсы перспективного развития или конкретные отрасли, которые должны обеспечить развитие региона. При этом основой такого развития должен

быть системный подход, который предполагает началообразующую функцию перспективных отраслей в плане создания в регионе, и в частности в Полтавской области, целостных социально-экономических комплексов, способных к самопроизводству. Анализ показывает, что такими отраслями правомерно представить нефтегазовую, нефте- и газоперерабатывающие отрасли, которые представлены на территории Полтавской области предприятиями "Полтавагазодобыча", АО "Нефтегаз", Яблунивским газоперерабатывающим заводом, Кременчугским нефтеперерабатывающим заводом.

Конкретизация фактора размещения производительных сил предполагает анализ его форм проявления по уровню капиталовложений и проявлением степени специализации по удельному весу продукции отрасли в ВВП региона. Закономерным в процессе определения критерия эффективности размещения производительных сил, во взаимообусловленности с инвестиционной политикой региона, выступает необходимый для самовоспроизводства уровень сформировавшегося целостного территориального социально-производственного комплекса.

В данном случае проблема заключается в решении задачи определения преимущественной привлекательности территорий Украины для инвестиций относительно оценки ведущего вида специализации. В качестве вывода правомерным будет заключение о характерных полюсах роста для Украины в конце 90-х годов в аспекте оценки эффективности производственной привлекательности для инвестиций различных относительнообособленных территорий.

С целью решения вышеназванной проблемы следует представить оценку инвестиционной привлекательности регионов Украины за период 1997 – 2000 годов. При этом учитывается, что каждый инвестиционный проект имеет конкретную направленность и может быть

реализован именно в тех регионах, где для этого созданы лучшие условия.

Оценка представлена в форме ранжирования районов по следующим синтетическим (обобщающим) показателям:

- 1) уровень общеэкономического развития регионов;
- 2) уровень развития инвестиционной инфраструктуры;
- 3) оценка демографической характеристики региона;
- 4) уровень развития рыночных отношений;
- 5) уровень экологических и криминогенных рисков.

Каждый обобщающий показатель формируется совокупностью аналитических показателей. Количественная оценка синтетических показателей производится на основе определения среднего рейтинга по формуле среднеарифметической величины:

$$\bar{x}_{ij} = \frac{\sum x_{ij}}{n}, \quad (4.5)$$

где

\bar{x}_{ij} – средний рейтинг региона по каждому синтетическому показателю;

x_{ij} – рейтинг региона по каждому из аналитических показателей;

n – количество аналитических показателей в синтетическом.

На основе количественной оценки пяти рассмотренных синтетических показателей представлен расчёт интегрального показателя оценки инвестиционной привлекательности регионов Украины.

Интегральный показатель оценки инвестиционной привлекательности регионов определяется по формуле среднеарифметической взвешенной величины:

$$J = \frac{\sum \bar{x}_{ij} d_i}{\sum d_i}, \quad (4.6)$$

где d_i – уровень значимости каждого синтетического показателя.

При этом учитывается, что отдельные синтетические показатели играют разную роль в процессе принятия решений относительно инвестиций. Анализ каждого блока синтетических показателей в совокупной оценке инвестиционной привлекательности региона позволяет определить их следующим образом:

- а) уровень общеэкономического развития региона – 35%;
- б) уровень развития инвестиционной инфраструктуры – 15%;
- в) демографическая характеристика региона – 15%;
- г) уровень развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры – 25%;
- д) уровень криминогенных и экономических рисков – 10%.

Рассмотрим детально состав каждого из обобщающих показателей, которые используются для характеристики отдельных сторон инвестиционной привлекательности регионов.

С целью оценки уровня общеэкономического развития регионов изучается потенциальная потребность в объёмах инвестирования, возможность формирования инвестиционных ресурсов за счёт собственных источников, совокупная ёмкость рынка. При этом сравнительный анализ статистических данных правомерно осуществлять на основе средних величин. Данный подход позволяет получить оптимальную оценку уровня насыщения и потребность областей Украины в тех или других видах ресурсов в расчёте на душу населения (табл. 4.8).

Таблица 4.8

Уровень общеэкономического развития регионов

Регионы	Объём промышленной продукции на душу населения, грн.	Валовая продукция сельского хозяйства на душу населения, грн. (в ценах 1996 г.)	Средний уровень заработной платы, грн.	Объём капиталовых вложений на душу населения, грн.	Объём научных работ на душу населения, грн.	Средний рейтинг
АР Крым	526,0	1004,5	148	147	13,6	15,2
Винницкая	791,0	1846,0	124	117	3,9	15,6
Волынская	376,0	790,3	117	142	3,0	19,8
Днепропетровская	2712,0	1584,2	188	303	43,8	6,2
Донецкая	2508,0	1332,2	186	264	21,4	8,6
Житомирская	661,0	1091,8	127	135	2,1	17,6
Закарпатская	250,0	596,4	104	94	3,1	23,0
Запорожская	2795,0	1025,9	173	272	28,9	6,4
Ивано-Франковская	992,0	794,6	123	152	5,8	15,6
г. Киев и Киевская обл.	1247,0	1670,1	199	280	132,0	6,8
Кировоградская	504,2	1032,9	129	146	6,8	14,2
Луганская	1607,0	828,7	157	224	11,4	10,2
Львовская	751,0	1226,2	129	196	18,9	13,8
Николаевская	1187,0	859,5	148	182	52,6	9,0
Одесская	748,0	1517,5	155	158	15,9	12,4
Полтавская	1766,0	1463,9	156	447	5,1	7,0
Ровненская	1133,0	811,1	134	190	1,7	13,6
Сумская	1241,0	1021,3	140	206	27,7	8,4
Тернопольская	476,0	944,8	114	162	4,9	17,2
Харьковская	1131,0	1547,3	155	215	88,7	8,6
Херсонская	489,0	1018,6	130	107	5,4	16,4
Хмельницкая	854,0	1297,2	125	190	1,7	13,8
Черкасская	832,0	1330,8	134	118	9,4	12,4
Черновицкая	402,0	572,1	120	102	5,2	20,0
Черниговская	823,0	1212,9	137	146	6,5	11,8

Средний рейтинг (\bar{x}) определяется по формуле:

$$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n}, \quad (4.7)$$

где

$\sum x_i$ – сумма рейтингов по каждому показателю;

n – количество показателей.

Согласно расчётам (табл. 4.8) наибольший рейтинг имели в 1997 году области: Днепропетровская, Запорожская, Киевская и г. Киев, Полтавская, Сумская, Донецкая, Харьковская. Среди вышеприведенных областей, которые отличаются в Украине своим высоким промышленным потенциалом, особое внимание заслуживают Полтавская и Сумская области.

Связано это прежде всего с тем, что вышеназванные две области относятся преимущественно к территориям агро-индустриальной специализации. То есть, уместен вывод о закономерном проявлении нового качества инвестиционной привлекательности среди территорий в Украине, а именно Полтавской и Сумской областей, как территорий со значительным удельным весом в валовом внутреннем продукте сельского хозяйства.

То есть в данных регионах инвестиционная привлекательность относительно высокого уровня общеэкономического развития predetermined сложившейся специализацией как формой процесса размещения производительных сил.

С целью сравнения, уровень территориальной концентрации производительных сил в промышленности и сельском хозяйстве в удельном весе по Украине вышеприведенных областей представлен в табл. 4.9 [19, С. 82].

Таблица 4.9

Удельный вес промышленного и сельскохозяйственного производства в территориальной структуре размещения производительных сил в Украине

Области	Средний рейтинг регионов	Удельный вес промышленного производства в Украине, %	Удельный вес сельскохозяйственного производства в Украине, %
1	2	3	4
Днепропетровская	6,2	15,69	5,55
Запорожская	6,4	8,54	3,7
Киевская и г. Киев	6,8	8,85	5,62
Полтавская	7,0	4,74	5,09
Сумская	8,4	2,66	3,63
Донецкая	8,6	18,67	4,77
Харьковская	8,6	6,15	5,59

Из таблицы 4.8 следует, что закономерным в преимущественном размещении инвестиций и соответственном формировании инвестиционной политики регионов Украины является их преимущественный удельный вес промышленного потенциала относительно удельного веса аграрного сектора. Данное положение характерно для пяти из семи представленных в табл. 4.9 областей: Днепропетровской, Донецкой, Запорожской, Киевской с г. Киев и Харьковской.

Учёт второго синтетического показателя в структуре инвестиционной политики регионов Украины предполагает оценку уровня развития инвестиционной инфраструктуры. Изучение уровня развития инвестиционной инфраструктуры необходимо с целью анализа возможностей быстрой реализации инвестиционных проектов и продвижения товаров на рынке. С этой целью рассматриваются такие показатели:

- количество подрядных строительных предприятий;
- производство энергетических ресурсов (на душу населения);
- удельный вес автодорог и железных дорог (на 1000 кв. км территории).

Обобщение вышеприведенных показателей определяет средний рейтинг областей Украины и даёт возможность утверждать, что лучшие условия для развития рыночных отношений (в частности для более быстрого проникновения товаров на рынки сбыта и для реализации инвестиционных проектов) имеют Донецкая, Львовская и Харьковская области (табл. 4.10). В этих областях размещение объектов инвестиционной инфраструктуры и их концентрация обеспечивают наивысшие показатели инвестиционной привлекательности.

Таблица 4.10

Влияние среднего рейтинга инфраструктуры регионов Украины на степень эффективности размещения инвестиций

Регионы	Количество подрядных строительных предприятий	Производство энергетических ресурсов на душу населения, кВт/час	Плотность автодорог на 1000 кв.км территории, км	Плотность железных дорог на 1000 кв.км территории, км	Средний рейтинг регионов
1	2	3	4	5	6
АР Крым	145	163,0	251	24	17,8
Винницкая	149	2460,0	334	48	7,5
Волынская	103	32,0	274	30	18,3
Днепропетровская	152	3772,0	279	49	7,8
Донецкая	231	4822,0	306	62	4,0
Житомирская	171	24,7	272	38	13,3
Закарпатская	75	112,0	268	50	15,8

Продолжение табл. 4.10

1	2	3	4	5	6
Запорожская	150	22637,0	245	37	9,8
Ивано-Франковская	102	5041,0	314	36	10,8
г. Киев и Киевская обл.	388	3818,0	278	30	9,8
Кировоградская	104	1139,0	244	38	15,3
Луганская	144	1641,0	211	45	13,0
Львовская	193	860,0	368	60	6,0
Николаевская	120	15308,0	200	31	14,5
Одесская	170	48,0	238	34	16,3
Полтавская	143	563,0	301	30	14,5
Ровненская	108	10517,0	245	29	14,8
Сумская	96	225,0	267	35	17,8
Тернопольская	74	10,0	374	41	14,8
Харьковская	215	2827,0	286	48	6,5
Херсонская	113	1200,0	183	16	19,3
Хмельницкая	103	4378,0	341	36	10,3
Черкасская	133	894,0	282	32	13,8
Черновицкая	42	1193,0	368	52	10,8
Черниговская	90	528,0	211	29	21,0

С целью оценки влияния демографической ситуации в структуре размещения производительных сил в области на формирование инвестиционной политики региона учитывается потенциальный спрос населения на потребительские товары и услуги, а также возможности привлечения рабочей силы на предприятия, на которых размещаются инвестиции (табл. 4.11).

Таблица 4.11

**Оценка влияния демографической характеристики регионов
на потенциальный уровень размещения инвестиций**

Регионы	Доля населения региона в общей численности населения Украины, %	Доля городского населения в регионе, %	Удельный вес занятых, %	Доля работоспособного населения трудоспособного возраста в общей численности населения Украины, %	Средний рейтинг регионов
1	2	3	4	5	6
АР Крым	5,0	67,3	39,4	55,2	11,3
Винницкая	3,7	47,3	45,9	49,9	15,8
Волынская	2,1	51,7	40,9	50,4	22,0
Днепропетровская	7,5	83,5	45,5	54,2	7,0
Донецкая	10,1	90,1	45,6	53,8	6,0
Житомирская	2,9	55,8	40,6	50,5	18,3
Закарпатская	2,5	38,6	44,5	55,4	15,5
Запорожская	4,1	76,4	43,5	55,3	10,0
Ивано-Франковская	2,9	43,1	39,4	54,7	16,8
г. Киев и Киевская обл.	8,9	81,2	48,3	58,7	2,3
Кировоградская	2,4	60,8	41,9	59,2	17,5
Луганская	5,4	86,3	41,1	53,6	10,3
Львовская	5,4	60,6	44,6	54,4	10,0
Николаевская	2,6	65,9	46,9	55,5	9,0
Одесская	5,0	65,5	44,5	54,5	9,5
Полтавская	3,4	58,1	45,8	51,4	14,5
Ровненская	2,4	47,5	47,5	52,9	15,3
Сумская	2,7	64,3	48,2	53,1	11,0

Продолжение табл. 4.11

1	2	3	4	5	6
Тернопольская	2,3	43,5	43,9	51,8	20,0
Харьковская	6,0	78,6	47,1	55,8	4,3
Херсонская	2,5	61,4	44,4	56,0	11,8
Хмельницкая	2,9	51,9	49,3	51,0	13,0
Черкасская	2,9	54,5	44,1	51,5	16,0
Черновицкая	1,9	42,5	43,9	53,5	20,0
Черниговская	2,6	57,4	47,1	49,3	15,5

При этом обобщающий средний рейтинг регионов по потенциальной степени размещения инвестиций рассчитывается по следующим показателям:

- доля населения региона в общей численности населения страны;
- доля городского населения в регионе;
- удельный вес занятого населения;
- доля трудоспособного населения трудоспособного возраста в общей численности населения.

Оценка показателей, представленных в табл. 4.11 определяет наивысший рейтинг г. Киева и Киевской области, Донецкой, Харьковской, Днепропетровской областей.

Уровень одного из важнейших синтетических показателей развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры определяется отношением органов местного самоуправления к развитию рыночных реформ и процессом создания благоприятного предпринимательского климата на основе оценки размещения в регионе производств в форме:

- удельного веса акционерных обществ среди промышленных предприятий коллективной формы собственности;
- доли предприятий негосударственной формы собственности в общем их объёме;
- количества действующих коммерческих банков;
- количества страховых компаний;
- количества товарных бирж (табл. 4.12).

Таблица 4.12

**Оценка потенциального размещения инвестиций в системе
показателей уровня развития рыночных отношений
в регионах Украины**

Регионы	Доля акционерных обществ среди предприятий коллективной формы собственности, %	Доля предприятий негосударственной формы собственности в общем объёме, %	Количество функционирующих коммерческих банков	Количество страховых компаний	Количество товарных бирж	Средний рейтинг регионов
1	2	3	4	5	6	7
АР Крым	26,4	31,1	15	30	12	13,2
Винницкая	45,8	61,2	-	6	2	19,6
Волынская	58,6	66,5	3	2	4	15,2
Донецкая	57,7	63,9	15	33	28	8,0
Днепропетровская	59,2	60,9	15	34	10	9,2
Закарпатская	42,6	79,9	3	7	3	13,0
Запорожская	65,4	67,4	7	50	22	6,0
Ивано-Франковская	61,8	70,0	2	3	3	14,0
г. Киев и Киевская обл.	59,9	66,0	105	84	12	6,4
Кировоградская	57,2	59,5	-	5	5	18,0

Продолжение табл. 4.12

1	2	3	4	5	6	7
Луганская	46,5	51,0	2	55	7	13,8
Львовская	64,4	73,8	9	9	6	8,0
Николаевская	34,1	36,7	1	8	25	16,4
Одесская	40,3	51,7	13	58	11	11,8
Полтавская	77,9	90,6	3	7	8	7,2
Ровненская	42,4	46,4	2	4	3	19,2
Сумская	65,4	78,7	1	3	2	13,6
Тернопольская	62,7	71,4	3	9	6	9,0
Харьковская	39,3	56,8	14	38	24	11,2
Херсонская	60,7	70,2	1	3	14	12,4
Хмельницкая	53,2	63,7	3	2	2	17,6
Черкасская	58,6	78,6	2	6	5	12,4
Черновицкая	55,5	66,9	1	9	3	14,8
Черниговская	70,5	87,1	6	9	5	7,2

На основе средних рейтингов для областей Украины и Автономной Республики Крым можно утверждать, что благоприятные условия размещения инвестиций относительно уровня развития рыночных отношений созданы в областях: Запорожской, Донецкой, г. Киеве и Киевской области, Полтавской, Черниговской и Львовской.

Определение уровней криминогенных и экологических рисков базируется на изучении степени безопасности инвестиционной деятельности в регионе. В связи с этим учитываются следующие показатели:

- выбросы вредных веществ;
- доля источников экологического загрязнения;
- количество экологических преступлений (табл. 4.13).

Таблица 4.13

**Факторы размещения инвестиций по регионам Украины
относительно уровня экологических и криминогенных рисков**

Регионы	Выбросы вредных веществ на 1 кв.км/т	Доля источников загрязнения, %	Количество экономических преступлений на 100 тыс.чел.	Средний рейтинг регионов
1	2	3	4	5
АР Крым	1,5	4	95,3	7,3
Винницкая	3,0	19	107,0	18,0
Волынская	0,6	12	103,7	9,0
Днепропетровская	26,5	13	154,9	22,3
Донецкая	64,5	16	111,2	20,0
Житомирская	0,6	7	115,8	8,7
Закарпатская	0,9	1	81,5	3,3
Запорожская	9,4	12	107,2	16,3
Ивано-Франковская	13,1	17	117,0	21,0
г. Киев и Киевская обл.	4,9	11	124,5	18,0
Кировоградская	2,2	4	102,3	9,3
Луганская	21,3	12	147,4	20,7
Львовская	4,5	7	104,3	12,7
Николаевская	0,8	10	124,5	12,7
Одесская	0,9	1	119,2	9,0
Полтавская	2,9	7	101,1	11,0
Ровненская	0,9	4	119,2	10,0
Сумская	1,2	6	91,2	7,3
Тернопольская	0,8	10	100,7	8,0
Харьковская	5,5	3	141,6	15,3
Херсонская	0,7	16	116,4	14,0

Продолжение табл. 4.13

1	2	3	4	5
Хмельницкая	1,3	15	115,9	15,7
Черкасская	1,9	6	82,5	7,7
Черновицкая	0,3	17	75,8	8,3
Черниговская	1,9	14	87,1	12,0

Анализ показателей, представленных в табл. 4.13, свидетельствует, что ведущие позиции здесь занимают области, которые являются отстающими по другим синтетическим показателям. Это можно объяснить тем, что эти регионы не владеют таким экономическим потенциалом, как, например, юго-восточные области государства. Поэтому здесь экономический и криминогенный риски для размещения инвестиций незначительны.

На основе интегрального показателя региональной привлекательности по размещению инвестиций, который объединяет все представленные выше синтетические показатели, регионы Украины можно разделить на четыре условные группы.

Ко первой группе регионов с наиболее высоким уровнем эффективного размещения инвестиций относятся: г. Киев и Киевская область, Донецкая, Днепропетровская, Харьковская, Запорожская и Полтавская области.

Вышеприведенной группе регионов принадлежит наибольшая доля общеэкономического потенциала (преимущественно в форме промышленного производства). Этой группе регионов присущ высокий уровень инвестиционной и коммерческой инфраструктуры, значительный уровень урбанизации, достаточная ёмкость потребительского рынка и рынка средств производства, и достаточно унифицированная система размещения производительных сил. По данной группе регионов приоритетными направлениями размещения инвестиций являются

ся: промышленное производство, транспортная инфраструктура, связь, производство строительных материалов, торговая, отрасли общественного питания, банковский и страховой бизнес.

Ко второй группе правомерно отнести регионы с достаточно высоким уровнем эффективности размещения инвестиций. К ней относятся области: Львовская, Одесская, Луганская, Николаевская, Сумская, Черниговская.

Уровень экономического развития этих регионов высокий. Позитивный предпринимательский климат и необходимая для развития рыночных отношений коммерческая инфраструктура способствует инвестированию тех предприятий, которые были приоритетными для первой группы регионов, но с меньшим уровнем эффективности. В некоторых областях и прежде всего в Полтавской, Сумской, если сопоставить показатели табл. 4.14 и табл. 4.9, то есть учитывая высокий уровень её инвестиционной привлекательности при преобладающем удельном весе продукции аграрного сектора, целесообразно размещать инвестиционные ресурсы в модернизацию сельского хозяйства.

Таблица 4.14

Областное деление Украины по интегральному показателю эффективного размещения инвестиций

Регионы	Рейтинг регионов по синтетическим показателям					Интегральный показатель (рейтинг) регионов
	Общезкономическое развитие регионов	Уровень развития инвестиционной инфраструктуры	Оценка демографической характеристики региона	Уровень развития рыночных отношений	Уровень экологических и криминальных рисков	
1	2	3	4	5	6	7
г. Киев и Киевская обл.	6,8	9,8	2,3	6,4	18	7,6
Донецкая	8,6	4	6	8	20	8,5
Днепропетровская	6,2	7,8	7	9,2	22,3	8,9

Продолжение табл. 4.14

2	3	4	5	6	7	8
Харьковская	8,6	6,5	4,3	11,2	14	8,8
Запорожская	6,4	9,8	10	6	16,3	8,3
Одесская	12,4	16,3	9,5	11,8	9,0	12,1
Львовская	13,8	6,0	10,0	8,0	12,7	10,5
Полтавская	7,0	14,5	14,5	7,2	11,0	9,7
Луганская	10,2	13,0	10,3	13,8	20,7	12,6
Николаевская	9,0	14,5	9,0	16,4	12,7	12,0
Хмельницкая	13,8	10,3	13,0	17,6	15,7	14,3
Черниговская	11,8	21,0	15,5	7,2	12,0	12,6
Винницкая	15,6	7,5	15,8	19,6	18,0	15,7
АР Крым	15,2	17,8	11,3	13,2	7,3	13,7
Житомирская	17,6	13,3	18,3	15,6	8,7	15,7
Ровненская	13,6	14,8	15,3	19,2	10,0	15,1
Сумская	8,4	17,8	11,0	13,6	7,3	11,4
Черкасская	12,4	13,8	16,0	12,4	7,7	12,7
Ивано-Франковская	15,6	10,8	16,8	14,0	21,0	15,2
Херсонская	16,4	19,3	11,8	12,4	14,0	14,9
Закарпатская	23,0	15,8	15,5	13,0	3,3	16,3
Тернопольская	17,2	14,8	20,0	9,0	8,0	14,3
Черновицкая	20,0	10,8	20,0	14,8	8,3	16,2
Кировоградская	14,2	15,3	17,5	18,0	9,3	15,3
Волынская	19,8	18,3	22,0	15,2	9,0	17,7
Уровень значимости, %	35,0	15,0	15,0	25,0	10,0	100,0

Третья группа была представлена Хмельницкой, Херсонской, Тернопольской, Черкасской областями, Автономной Республикой

Крым. Общеэкономическое развитие этих регионов ниже от среднеукраинского. Здесь недостаточно развиты инвестиционная и коммерческая инфраструктуры. Вместе с тем в этих регионах перспективно размещать инвестиционные ресурсы в развитие сельского хозяйства.

Автономная Республика Крым имеет большие возможности по привлечению инвестиций в туристический и санитарно-курортный бизнес.

К четвёртой группе регионов по уровню инвестиционной привлекательности были обоснованно отнесены: Закарпатская, Черновицкая, Кировоградская, Волынская, Ровненская, Винницкая, Житомирская, Ивано-Франковская области.

Представленную оценку уровня эффективности размещения инвестиционных ресурсов второй половины 90-х годов правомерно соизмерить с характерной направленностью специализации областей с тем, чтобы при сравнении с показателями уровня инвестиционной привлекательности в 2000 году установить определённую закономерность в размещении инвестиций среди регионов Украины.

Для первой группы регионов характерным является то, что их инвестиционная привлекательность стала результатом сложившейся специализации, что является следствием проявления определённой модели размещения производительных сил и степени их концентрации.

Так, для Киевской области размещение производительных сил характеризуется специфическим соотношением удельных величин составляющих валового внутреннего продукта региона. В отраслевой структуре промышленной продукции Киевской области химическая и нефтехимическая отрасли составляют 23,5%, электроэнергетика – 27,6%, пищевая промышленность – 21,8%, машиностроение и металлообработка – 7,8%, лесная и деревообрабатывающая – 7,7%, мукомольно-крупяная – 4,1%, промышленность строительных материалов

– 2,9%, лёгкая промышленность – 1,8%, другие отрасли – 2,9% (рис. 4.2) [19, С. 80-85].



Рис. 4.2. Отраслевая структура промышленности в Киевской области на 01.01.2000 г.

По структуре сельского хозяйства для Киевской области характерной была структура, которая определялась продукцией растениеводства – 61% и продукцией животноводства – 39%.

Второе место в первой группе предприятий принадлежит Донецкой области. Размещение производительных сил в Донецкой области и их соотношение предопределили структуру выпуска промышленной продукции, которая в удельном весе имела такие характеристики: промышленность – 66,2%, сельское хозяйство – 5,4%, строительство – 18,6%, транспорт и связь – 5,8% (рис. 4.3).



Рис. 4.3. Структура валового внутреннего продукта Донецкой области на 01.01.2000 г. (в %)

Высокая доля Донецкой области в структуре производства важнейших продуктов Украины: прокатного оборудования – 95,8%, бытовых холодильников и морозильников – 95%, пищевой соли – 87,3%, угля – 54,4%, кокса – 54,3%, готового проката чёрных металлов – 50,5%, стали – 49,8%, чугуна – 49,7%, доменного и сталеплавильного оборудования – 44,1% (рис. 4.4).

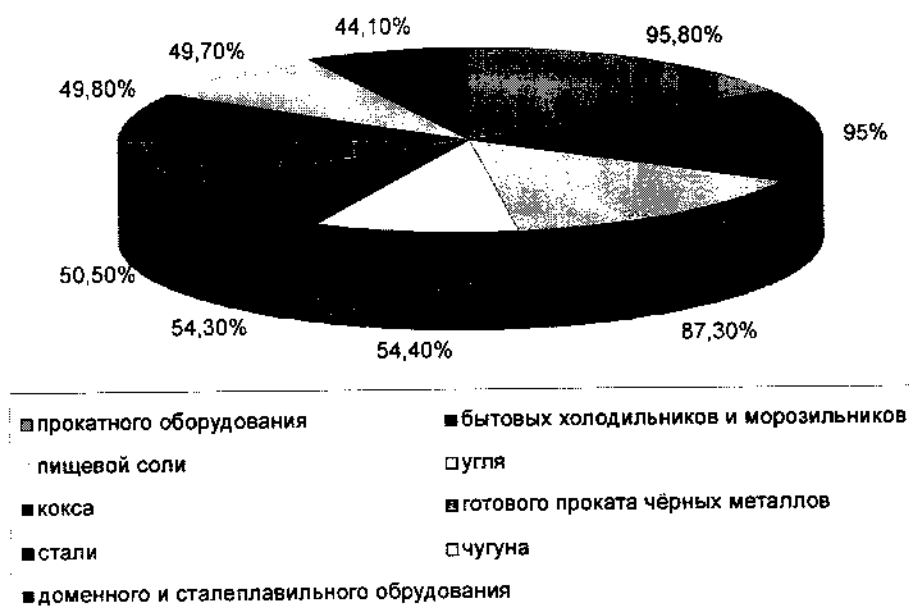


Рис. 4.4. Доля продукции Донецкой области в валовом внутреннем продукте Украины на 01.01.2000 г. (в %)

Днепропетровская область представлена третьей по уровню эффективного размещения инвестиций в первой группе регионов. Размещение производительных сил в области характеризуется её потенциальной возможностью, которая обеспечивает: 40% продукции чёрной металлургии Украины, около 70% труб, 30% проката, 28% кокса, 17% продукции химической и нефтехимической промышленности, 7% электроэнергетики, 9% машиностроения (рис. 4.5).

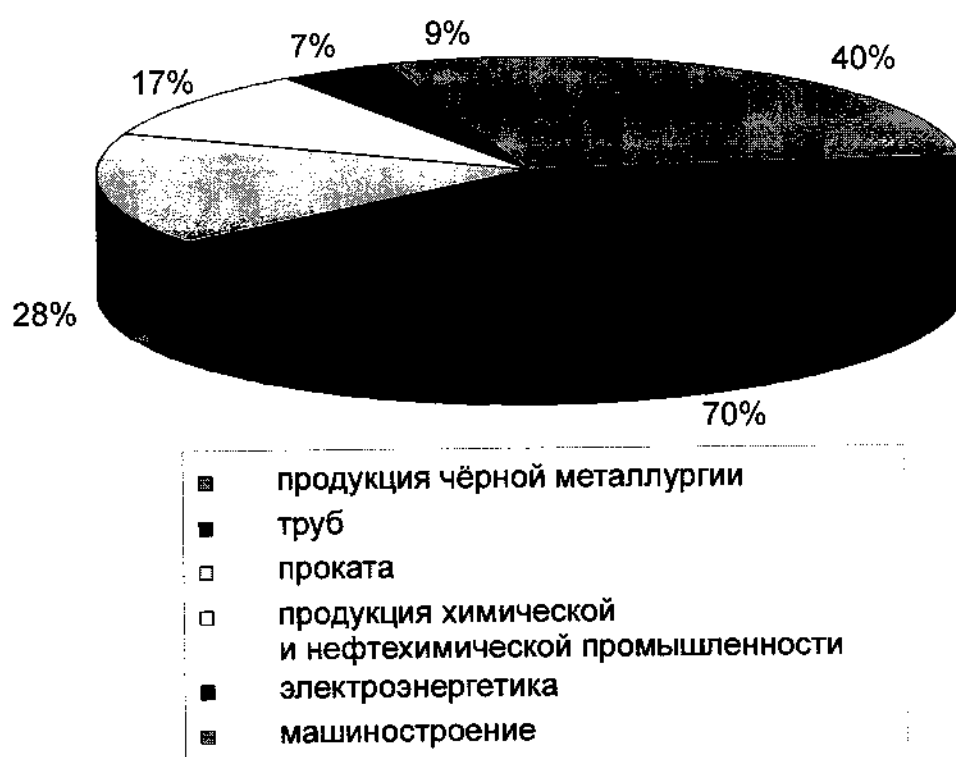


Рис. 4.5. Удельный вес потенциальной возможности производительных сил Днепропетровской области в продукции Украины на 01.01.2000 г. (в %)

В аграрном секторе доля Днепропетровской области Украины составляет: зерна – 6%, семян подсолнечника – 14%, масла животного – 5%, масла растительного – 10,5% (рис. 4.6).

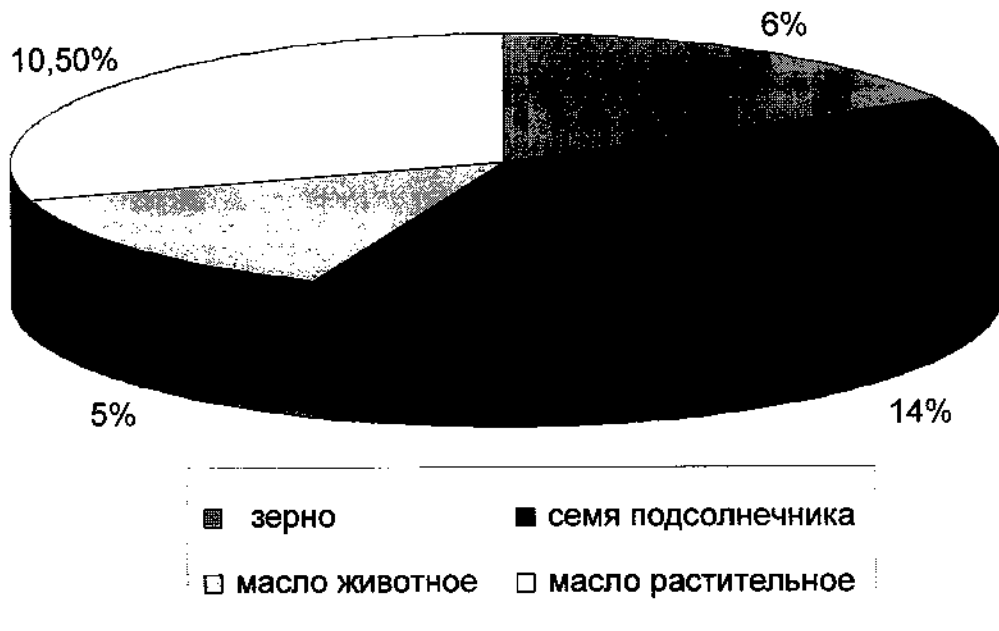


Рис. 4.6. Удельный вес отдельных видов аграрного потенциала Днепропетровской области в конечном выпуске в Украине на 01.01.2000 г. (в %)

Для Харьковской области характерным было пятое место в первой группе регионов приоритетного размещения инвестиций. Специфика размещения производительных сил Харьковской области предопределила поступления в областной бюджет, из которых 40% за счёт энергетики. Топливо-энергетический комплекс является по-своему уникальным в Украине. Данное отличие обусловлено двумя факторами: во-первых, в области происходит добыча почти половины объёма газа в Украине, во-вторых, энергетическая система региона в условиях общего дефицита генерирующих мощностей может быть отсоединена от единых энергосистем Украины и обеспечиваться за счёт собственных генерирующих мощностей и поступлений из России.

Агропромышленный комплекс Харьковской области является вторым после промышленности структурным подразделением хозяйства области. В сельском хозяйстве области сложилась многоотрас-

левая структура, но основой является растениеводство – 54% и животноводство – 46%.

Пятое место в первой группе регионов приоритетного размещения инвестиций было отведено для Запорожской области. Особенность размещения производительных сил региона предопределила и структуру ВВП области, в составе которого доля промышленности составляет 59,3%, сельское хозяйство – 15,3%, строительство – 8,2%, транспорт и связь – 9,8%, торговля и общественное питание – 4,3%, другие отрасли – 2,7%.

Среди отраслей наибольший удельный вес в общем объёме промышленного производства был характерен для предприятий тяжёлой индустрии – электроэнергетики и металлургического комплекса – 76%, машиностроения и металлообработки – 13%, пищевой и перерабатывающей промышленности – 7%. На другие отрасли, в том числе химическую и нефтехимическую, лёгкую, стекольную промышленность, приходилось 4% (рис. 4.7).

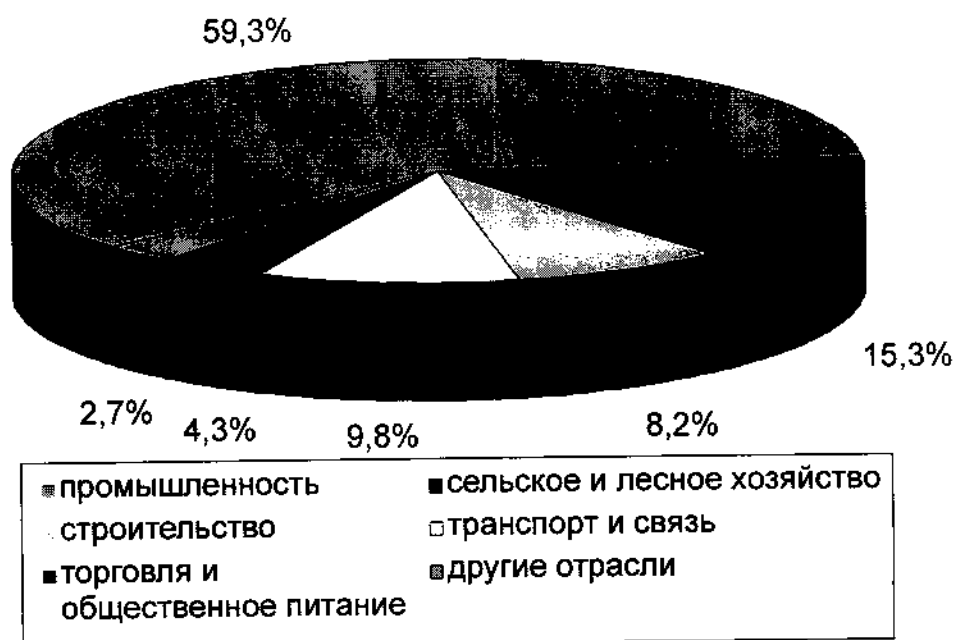


Рис. 4.7. Удельный вес отраслевой структуры в ВВП Запорожской области на 01.01.2000 г. (в %)

Характерной чертой Запорожской области является её высокий удельный вес в производстве электроэнергии в Украине – более 25%.

Завершающую позицию в первой группе регионов приоритетного размещения инвестиций в начале 2000 года занимала Полтавская область.

Размещение производительных сил региона предопределило структуру его ВВП, согласно которой 67,1% занимала промышленность, 17,1% – сельское и лесное хозяйство, 6,9% – капитальное строительство, 3,3% – транспорт и связь, 3,1% – торговля и общественное питание и 2,5% – другие отрасли (рис. 4.8).

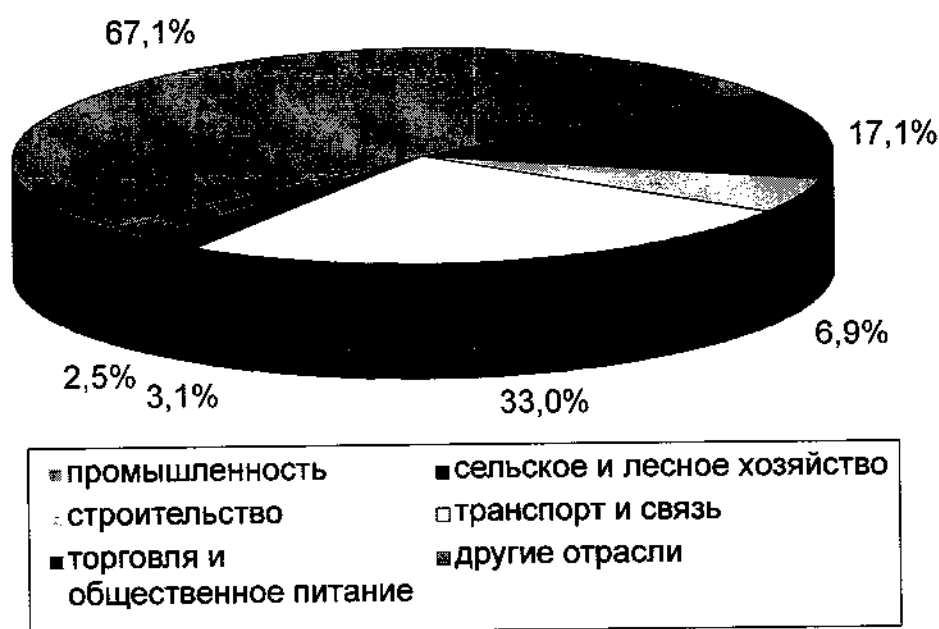


Рис. 4.8. Структура ВВП Полтавской области на 01.01.2000 г. (%)

При этом ведущим направлением в структуре экономики является промышленность. В её структуре основными отраслями были предопределены: топливная с удельным весом в общем объёме промыш-

ленного производства области – 43,4%, машиностроение и металлообработка – 15,2%, чёрная металлургия – 11,4% (рис. 4.9).

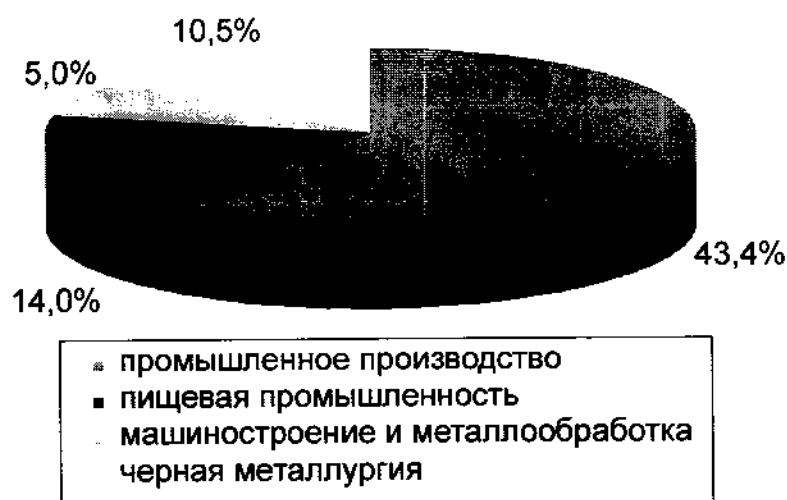


Рис. 4.9. Удельный вес отраслевой структуры промышленности Полтавской области на 01.01.2000 г. (%)

Проведенный анализ оценки ведущих относительнообособленных территориальных социально-экономических структур, какими являются административные области Украины, с точки зрения уровня эффективности размещения на их территории инвестиций в соответствии с анализом размещения и концентрацией на их территории производства, позволяет перейти к следующему этапу исследования. На данном этапе исследования закономерным является решение проблемы оценки ведущей, определяющей структуры в размещении производительных сил, их пропорции на территориях и степени концентрации, которые обеспечивают в сложившихся социально-экономических условиях в Украине наиболее высокие показатели экономического состояния и определяют высокую эффективность размещения инвестиций. То есть проблема заключается в определении закономерных особенностей, которые характерны для потенциально возможного социально-экономического развития Украины, в вы-

делении ведущих и эффективных отраслей и их рационального соотношения в границах отдельных регионов [175, 188, 189, 190, 191, 192, 193, 194, 195, 196, 197, 198, 199, 200, 201, 202, 203].

С целью решения вышеназванной проблемы произведём сопоставление показателей уровня эффективного размещения инвестиций со структурой производства и соответствующим размещением производительных сил регионов, которые были отнесены к ведущим по уровню высокой привлекательности инвестиций в начале второй половины 90-х годов, а затем проследим последствия, характерные для 2000 года.

Оценка структуры валового внутреннего продукта отдельных территорий первой группы регионов: Киевской области, Донецкой, Запорожской и Полтавской позволяет представить её в виде табл. 4.15.

Таблица 4.15

Структура валового внутреннего продукта первой группы регионов по удельному весу ведущих отраслей

(%)

Административные области	Промышленность	Сельское хозяйство	Строительство	Транспорт и связь	Другие
Киевская область и г. Киев	54,4	13,0	10,0	4,0	16,0
Донецкая	66,2	5,4	18,6	5,8	4,0
Запорожская	59,3	15,3	8,2	9,8	7,4
Полтавская	67,1	17,1	6,9	3,3	5,6

Вышеприведенная информация позволяет предопределить последовательность анализа с целью определения оценки наиболее эффективного подбора отраслей в регионах по их удельному соотно-

шению с целью обеспечения высокого уровня инвестиционной привлекательности и соответствующего формирования эффективных основ инвестиционной политики как в целом в государстве, так и на региональном уровне в частности. Согласно полученным эмпирическим данным табл. 4.14 соотношения отраслей в регионе и соотношение их удельных долей в валовом продукте регионов обеспечили в начале 2000 года наиболее высокий уровень эффективности в размещении инвестиционных ресурсов.

Анализ показывает, что определение закономерностей в вышеприведенной зависимости требует учесть характерную особенность для вышеприведенных регионов, которая заключается в значительном преобладании удельного веса промышленности над сельскохозяйственным производством:

- в Киевской области и г. Киев – в 4,2 раза;
- в Запорожской области – в 3,9 раза;
- в Полтавской области – в 3,9 раза.

В приведенной группе областей Украины с точки зрения высокого уровня эффективности в размещении инвестиций обоснованным выступает соотношение удельного веса промышленного производства ВВП региона к удельному весу сельскохозяйственного – на уровне четырёх единиц.

Соотношение на уровне 12,3 единиц для Донецкой области правомерно объяснить размещением в регионе ряда производств монопольного характера с высоким уровнем концентрации в регионе (табл. 4.16).

Относительно характерного соотношения на уровне четырёх единиц по ведущей группе регионов закономерным является учёт специализирующейся направленности ведущих регионов по подотраслям промышленности.

Среди представленных к анализу регионов Украины, для которых характерными были высокие показатели эффективности в размещении инвестиций, последовательно проявляется ведущая роль топливно-энергетического комплекса.

Таблица 4.16

**Удельный вес концентрации отдельных видов
производств в Донецкой области**

(%)

Виды производств	Удельный вес
Прокатное оборудование	95,8
Угля	54,4
Кокса	54,3
Готового проката чёрных металлов	50,4
Стали	49,8
Чугуна	49,7
Доменного и сталеплавильного оборудования	44,1

Так, для Киевской области и г. Киева электроэнергетика определялась уровнем свыше 30% в структуре промышленного производства, для Донецкой области характерным является добыча угля на уровне 54,4% от общегосударственного и производство кокса на уровне 54,3%. Удельный вес электроэнергетики и металлургии в составе промышленной продукции Запорожской области был определён на уровне 76,0%, Полтавской – 53,0%.

Таким образом, вышеприведенный анализ оценки факторов обеспечения наиболее высокого уровня эффективного размещения инвестиций по первой группе регионов закономерно предопределил:

1. Уровень соотношения удельного веса промышленной продукции к сельскохозяйственной в валовом внутреннем продукте региона – не ниже 4 единиц;

2. В структуре валовой продукции промышленности регионов средний удельный вес энергетических отраслей на уровне более 50%.

Проведенный анализ представляется одним из объективных подходов к решению проблемы формирования эффективной инвестиционной политики на региональном уровне в Украине. Концентрация данного подхода относительно обоснования научно-методических основ формирования инвестиционной политики в Полтавской области закономерно заключается в выделении и закреплении за топливно-энергетическим комплексом Полтавского региона направленности специализации. Данный подход закономерно обеспечивает высокий уровень размещения инвестиций в регионе.

Подтверждением действенности выбранной специализации Полтавской области и размещения производительных сил как основы эффективного размещения инвестиций выступают следующие три фактора.

1. Закономерной является тенденция развития топливно-энергетического комплекса в целом в Украине с 1990 года по 2000 год (рис. 4.10).

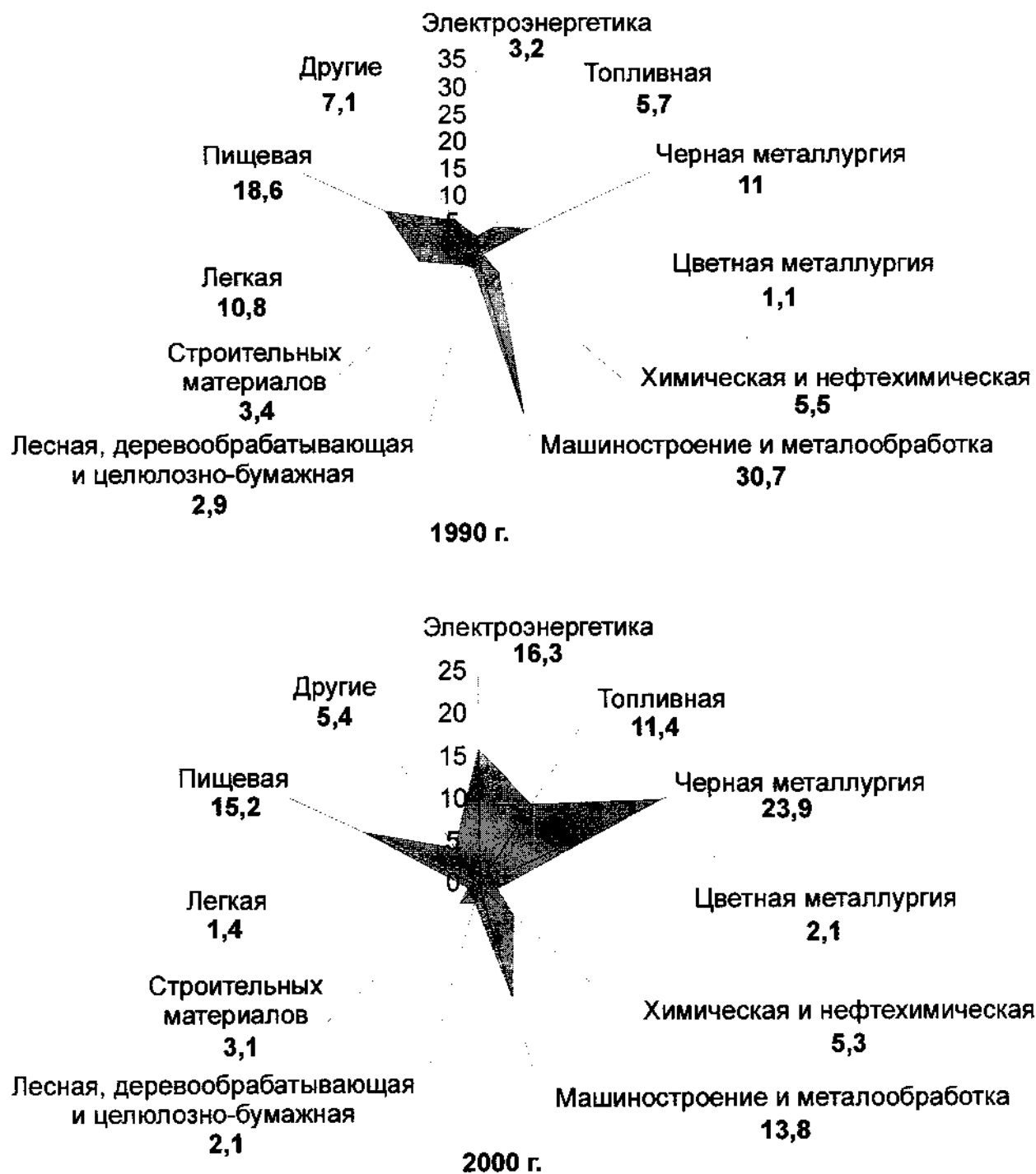


Рис. 4.10. Графическое представление динамики производства продукции промышленности по основным отраслям в Украине за 1990 и 2000 годы

2. Согласно динамике рентабельности предприятий топливно-энергетического комплекса устойчивой является её рост на протяжении 90-х годов (табл. 4.17).

Таблица 4.17

Рентабельность промышленной продукции по отраслям

	1992г.	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.
Вся промышленность,	30,3	16,6	8,9	5,7	6,3
в том числе:					
Электроэнергетика	27,5	9,9	12,9	12,4	16,5
топливная промышленность	22,3	20,4	18,3	12,8	17,6
чёрная металлургия	37,1	13,0	2,3	0,1	-0,4
химическая и нефтехимическая промышленность	54,0	19,5	7,4	-1,2	-3,8
Машиностроение и металлообработка	32,6	24,3	10,4	4,9	5,1
Деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	27,8	18,7	7,7	3,4	2,7
Промышленность строительных материалов	22,4	15,4	3,7	1,4	-1,5
лёгкая промышленность	36,2	17,5	1,6	-4,3	-4,2
пищевая промышленность	25,3	22,6	12,2	7,4	6,8

3. Качество размещения производительных сил регионов, и в частности Полтавской области, относительно высокого уровня привлечения инвестиций, которое было характерным в начале второй половины 90-х годов, подтверждается данными 2000 года (табл. 4.18).

Таблица 4.18

**Рейтинг регионов Украины в 2000 году по уровню
размещения инвестиций в сравнении
с их рейтингом в 1997 году**

	Объём капитальных вложений (инвестиции в основной капитал)		Рейтинги регионов по размещению инвестиций в 1997 г.
	всего, млн. грн.	Место	место
1	2	3	4
Украина	3483,9	–	–
Автономная Республика Крым	138,9	9	17
Винницкая область	46,4	14	23
Волынская область	23,5	21	21
Днепропетровская область	306,2	4	3
Донецкая область	381,9	2	2
Житомирская область	31,1	18	24
Закарпатская область	25,8	19	18
Запорожская область	222	7	5
Ивано-Франковская область	67,2	12	25
Киевская область и г. Киев	715,8	1	1
Кировоградская область	35,6	17	20
Луганская область	234,9	6	9
Львовская область	86,1	10	7
Николаевская область	67,1	13	10
Одесская область	252,5	5	8
Полтавская область	349,1	3	6

Продолжение табл. 4.18

1	2	3	4
Ровненская область	73,3	11	22
Сумская область	24,5	20	11
Тернопольская область	19,5	23	15
Харьковская область	221,9	8	4
Херсонская область	23,1	22	14
Хмельницкая область	44,9	15	13
Черкасская область	43,1	16	16
Черновицкая область	16,9	25	19
Черниговская область	17,3	24	12

Согласно вышеприведенным данным закономерным является вывод об идентичности приоритетных направлений в специализирующейся направленности регионов, которые отнесены к первой группе. При этом учитывается преобладающий удельный вес в структуре промышленности этих регионов топливно-энергетического комплекса.

На данном этапе исследования правомерен вывод о том, что топливно-энергетический комплекс является ведущим структурообразующим звеном в решении проблемы эффективного размещения инвестиций и производительных сил в регионе.

4.3. Инновационное содержание механизма формирования инвестиционной политики региона

Содержание научно-методических основ процесса формирования инвестиционной политики региона обязательно предполагает оценку качества процесса размещения инвестиций. Формой оценки качества размещения инвестиций является инновация.

Согласно Закону Украины "Об инвестиционной деятельности [41] инновационная деятельность как одна из форм инвестиционной деятельности осуществляется с целью внедрения достижений научно-технического процесса в производство и социальную сферу, что включает:

- выпуск и распространение принципиально новых видов техники и технологии;
- прогрессивные межотраслевые структурные изменения;
- реализацию долгосрочных научно-технических программ с большими сроками окупаемости затрат;
- финансирование фундаментальных исследований с целью осуществления качественных изменений в состоянии производительных сил;
- разработку и выпуск новой, ресурсосберегающей технологии, предназначенной для улучшения социального и экологического положения.

С учётом определённых Законом Украины "Об инвестиционной деятельности" основных направлений инновационного развития, формирование эффективной инвестиционной политики на региональном уровне предполагает их конкретизацию и развитие. Государственная инновационная политика в Украине на региональном уровне получила развитие в форме создания в 1993 году Государственного инновационного фонда. Основные направления инновационного развития

на региональном уровне были конкретизированы в Положении о Государственном инновационном фонде [204]. Согласно вышеназванному Положению к основным задачам Государственного инновационного фонда было отнесено:

- обеспечение реализации государственной политики в сфере инновационной деятельности путём осуществления финансовой, инновационной и материально-технической поддержки мероприятий, которые направлены на внедрение научно-технических разработок и новых технологий в производство, освоение выпуска новых видов продукции, в том числе импортозамещающей;

- содействие проведению технической реконструкции предприятий в ходе реализации инновационных проектов, направленных на производство конкурентоспособной продукции и внедрение новых технологий, увеличению объёмов выпуска наукоёмкой продукции и созданию новых рабочих мест;

- организация отбора инновационных предложений и проектов в соответствии к общегосударственным, отраслевым, региональным инновационным и научно-техническим приоритетам и программам;

- поддержка инновационной деятельности малого предпринимательства;

- содействие расширению использования результатов инновационной деятельности путём организации выставок инновационной продукции, научно-методических конференций и семинаров, проведение рекламной и издательской деятельности.

Приоритетными направлениями финансирования за счёт средств Государственного инновационного фонда на региональном уровне было predetermined:

- производство медицинского оборудования и лечебно-диагностических средств;

- внедрение агропродтехнологий по производству, сохранению и переработке сельскохозяйственной продукции, создание новой сельскохозяйственной техники;
- внедрение энергосберегающих, ресурсосберегающих технологий;
- производство новых материалов, изделий с высококачественными свойствами;
- внедрение перспективных информационных технологий, создание приборов комплексной автоматизации и систем связи.

Региональные приоритеты инновационного развития ежегодно формировались региональными отделениями Государственного инновационного фонда и, в частности, Полтавским региональным отделением совместно с управлением экономики и собственности Полтавской областной государственной администрации.

Обоснование инновационной составляющей в механизме формирования инвестиционной политики регионов Украины правомерно на основе оценки уровня инновационных проектов в социально-экономической политике государства на региональном уровне.

Так, с начала деятельности Государственным инновационным фондом было профинансировано 1852 инновационных проекта на общую сумму 698 млн. грн. К ним относятся такие, как инновационные проекты по производству самолётов Ан-140, Ан-70, создания нового поколения авиадвигателей в АО "Мотор-Сич" в г. Запорожье, производство отечественных зерноуборочных комбайнов – "Славутич" в г. Херсоне и "Лан" в г. Кировограде, технологическое переоснащение Винницкой швейной фабрики "Володарка", внедрение технологии производства нового поколения малых судов для потребностей рыбопромышленного флота на Черноморском судомеханическом заводе в г. Николаеве, возобновление производства телевизионных приёмников

на Львовском концерне "Электрон", создание производства субстанции инсулина в АО "Биохим фарма – Основа" в г. Львове и другие.

Вышеприведенные и другие инновационные проекты свидетельствуют об эффективности инновационного финансирования.

Об эффективности инновационного финансирования свидетельствуют такие проекты на региональном уровне, как "Внедрение технологии производства фруктовой газированной воды в пластиковых бутылках, кетчупа, майонеза, горчицы", известной является торговая марка продукции "Торчин-Продукт", который был профинансирован Государственным инновационным фондом в 1994 году на сумму 230 тыс. грн. Внедрение данного проекта обеспечило создание 250 рабочих мест, наполнение Госбюджета суммой, которая в 32 раза превысила полученную предприятием инновационную ссуду.

На начало 2000 года Государственным инновационным фондом Украины и его региональными отделениями было завершено 610 инновационных проектов. Произведено инновационной продукции на общую сумму 476 млн. грн., создано 22,5 тыс. рабочих мест. В виде различных налогов, без учёта суммы возврата привлечённых ссуд, от предприятий, которые осуществляют реализацию инновационных проектов, на начало 2000 года поступило в Государственный бюджет около 362 млн. грн.

Помимо вышеприведенных прямых проявлений эффективности инновационного размещения финансовых ресурсов, проявление получили и не прямые.

К не прямому эффекту инновационного размещения денежных ресурсов следует отнести сдерживание оттока "интеллекта" из Украины. Практика функционирования Государственного инновационного фонда способствовала научной перспективе учёным Украины, сдерживала потерю Украиной научных идей.

С другой стороны, через государственную форму реализации инновационной деятельности на региональном уровне проявились те организационные стороны, которые требуют глубокого научного изучения и совершенствования.

В настоящее время к проблемам инновационного размещения денежных ресурсов необходимо отнести отсутствие действенной и эффективной программы инновационного развития в стране и её регионах. Так, отсутствуют льготы по стимулированию инновационной деятельности предприятий. В частности, не внедрена льготная норма налогообложения прибыли предприятий, как это предусмотрено Законом Украины "О налогообложении прибыли предприятий".

К негативным факторам, которые препятствуют размещению инвестиций в форме инноваций, относится ликвидация отраслевых инновационных фондов министерств и ведомств. В функцию вышеназванных фондов входило финансирование научно-исследовательских и конструкторских работ.

Существовавшая практика финансирования инновационных проектов была основана на использовании части сбора в Государственный инновационный фонд. Величина финансирования по регионам страны определялась в расписании расходов Государственного бюджета Украины на текущий год.

Так, Законом Украины "О Государственном бюджете на 1999 год" [107] было установлено, что субъекты предпринимательской деятельности независимо от форм собственности уплачивали в Государственный инновационный фонд сбор в размере 1% от объёма реализации продукции, работ, услуг, уменьшенного на сумму налога на добавочную стоимость и акцизного сбора.

Плательщики сбора, основной деятельностью которых является производство сельскохозяйственной продукции, уплачивали сбор с объёма реализации (выручки) продукции собственного производства,

уменьшенного на сумму налога на добавочную стоимость и акцизного сбора.

Законом Украины "О Государственном бюджете на 1999 год" было также установлено, что в торговой, посреднической и снабженческо-сбытовой деятельности сбор уплачивается из сумм торговой или сбытовой наценки (надбавки) на реализованные товары, в банковской и страховой сферах – от сумм валового дохода.

В 1999 году законодательно было predeterminedено, что денежные средства от возвращённых в 1999 году ссуд, предоставленные Государственным инновационным фондом предприятиям и организациям для реализации инновационных проектов, зачислялись в Государственный бюджет Украины как поступления в этот фонд и направлялись на осуществление инновационной деятельности.

Вышеприведенное направление формирования активной части Государственного бюджета, в части сбора в Государственный инновационный фонд, было законодательно закреплено на 2000 год Законом Украины "О Государственном бюджете Украины на 2000 год" [107]. Данным Законом Украины predeterminedено установить, что с целью формирования Государственного инновационного фонда субъекты предпринимательской деятельности, которые в соответствии с Законом Украины "О налогообложении прибыли предприятий" являются плательщиками налога на прибыль предприятий (кроме предприятий, учреждённых всеукраинскими общественными организациями инвалидов, определённых пунктом 7.12 статьи 7 Закона Украины "О налогообложении прибыли предприятий", независимо от форм собственности, уплачивали в Государственный бюджет Украины сбор в размере 1% объёма реализации продукции, работ, услуг, уменьшенного на сумму налога на добавочную стоимость и акцизного сбора.

С учётом приведенного механизма централизованного формирования денежных средств в Государственный инновационный фонд

Украины их реализация не предусматривала 100% размещения под инновационные проекты. В конце 90-х годов характерным стал процесс снижения объёмов средств Государственного инновационного фонда, которые были предназначены на финансирование инновационных проектов. Так, если в 1998 году Законом Украины "О государственном бюджете Украины на 1998 год" [205] под размещение инноваций было запланировано 403,9 млн. грн., то в 1999 году – 187,4 млн. грн.

Таким образом, сложившаяся практика инновационного размещения денежных средств predeterminedли основные направления совершенствования данного вида инвестирования на региональном уровне, в частности в Полтавской области. Конкретизация основных направлений роста эффективности размещения инновационных денежных средств на региональном уровне в Украине правомерна на следующих уровнях.

Прежде всего, на сегодняшний день необходимо решить проблему системного, сформированного на основе чётко определённых приоритетов, подхода к развитию ведущих отраслей экономики на общегосударственном и региональном уровнях. При этом следует определить в инновационных приоритетах инновационных лидеров. То есть такие объекты реализации проектов, которые от определённых инвестиций обеспечат экономический рост, реализацию новых технологий, снизят критический импорт. Организационной стороной решения проблемы обеспечения эффективности размещения инновационных средств является внедрение программно-целевого управления.

Закономерным в реализации основных методов государственной политики в решении проблемы эффективного размещения инновационных ресурсов на региональном уровне является завершение в стране формирования соответствующей законодательной и нормативной базы. Так, решение данной проблемы предполагает принятие

Верховной Радой Украины Закона Украины "Об инновационной деятельности в Украине". Данным Законом предполагается определение полномочий государственных органов исполнительной власти в сфере инновационного размещения финансовых средств и определения порядка предоставления предприятию статуса "инновационного центра", которому предоставляются льготы по налогообложению прибыли в соответствии с Законом Украины "О налогообложении прибыли предприятий" (Приложение В). На данное время проект вышеназванного Закона принят в первом чтении Верховной Радой Украины.

Степень эффективного размещения инвестиционных финансовых средств в регионах Украины закономерно зависит от состояния нормативно-правовых документов, которые регламентируют порядок подготовки, отбора финансирования и реализации инновационных проектов за счёт централизованных источников инновационного развития [206, 207, 208, 209, 210, 211, 212, 213, 214, 215, 216, 217].

Решение проблемы определения основных направлений совершенствования работы по размещению инновационных ресурсов правомерно рассматривать на уровне создания более жёсткой комплексной системы экспертизы, высокого уровня прозрачности, которые бы соответствовали условиям рыночной экономики. С этой целью на общегосударственном и региональном уровнях в Украине необходимо отработать систему, которая бы предполагала, с одной стороны, упрощение подготовки инновационных предложений, а с другой – широкое привлечение к работе по проведению научно-технических экспертиз известных учёных и специалистов основных отраслей экономики через систему экспертных советов. При этом правомерно учесть необходимость дальнейшего обязательного финансово-экономического анализа проектов, маркетинга рынка инновационной продукции, организационно-правовой и экологической экспертизы. Неотъемлемым элементом её должен стать конкурсный отбор проектов с примени-

ем рейтинговой оценки. Такая система позволит дать комплексную объективную оценку инновационных проектов, отобрать лучшие из них с целью приоритетного финансирования, более объективно производить прогноз результатов деятельности, в том числе возврат средств выделенных льготных кредитов.

Одной из важнейших проблем при организации финансирования инновационных проектов является определение их привлекательности для инвесторов. По своему содержанию инновационный проект служит проектом инвестиционным и осуществляется с целью внедрения НТП в производство и социальную сферу. По сравнению с обычными инвестиционными проектами, для процесса размещения инновационных ресурсов характерны следующие принципиальные особенности:

1) Более высокий уровень неопределённости параметров проекта – прогнозируемых результатов, периодов разработки и реализации, затрат, доходов, что существенно снижает достоверность предварительной финансовой оценки проекта. Это требует дополнительных критериев отбора, которые основываются на сборе большого количества необходимой информации. Поэтому параллельно возникает проблема определения оптимального уровня информации для объективной оценки инновационного проекта [89, 218, 219, 220].

2) Ориентация на долгосрочные результаты, что требует более жёстких требований к прогнозированию и к учёту фактора времени.

3) Необходимость привлечения высококвалифицированных научных специалистов, которые довольно часто работают по совместительству.

4) Возможность приостановления реализации проекта без существенных затрат материальных ресурсов. К примеру, это характерно в производственной сфере, где в результате невозможности дальнейшего финансирования возникают различного вида долгостройи.

5) Высокая вероятность получения результатов, которые не были предусмотрены, но могут иметь высокую коммерческую привлекательность. Это даёт возможность рассчитывать на потенциально высокие прибыли.

Предприятие-инноватор оценивает свои производственные (ресурсные) и финансово-экономические возможности и выбирает наиболее привлекательный с его точки зрения проект инновации. При этом анализируется конъюнктура рынка, диагностируются производственные мощности и ассортимент продукции, административно-управленческий и научно-технический персонал фирмы.

Необходимый предприятию вариант нововведения должен отвечать ряду основных критериев, из которых к важнейшим правомерно отнести рыночный потенциал и величину ожидаемой прибыли.

В современных условиях, когда производятся компьютерные расчёты привлечения проектов, в фирмах США используют до 30 критериев отбора проектов. Выбор осуществляется на основе системы балльной оценки предлагаемых результатов с учётом коэффициентов влияния каждого из критериев [221, 222, 223, 224, 225, 226]. При решении проблемы привлекательности инновационных и инвестиционных проектов для инвесторов важное значение приобретают финансово-экономические факторы привлекательности: сумма инвестиций, период окупаемости, рентабельность, чистый доход. Особое значение эти показатели приобретают при привлечении стратегического инвестора – финансового учреждения, которое в сила профинансировать инновацию.

Окупаемость капиталовложений является основным показателем, который определяет финансовую эффективность инвестиций. Учитывая то, что составить прогноз будущего уровня эффективности инвестиций достаточно тяжело, следует учесть, что окупаемость

капиталовложений отражает нижнюю границу доходности инвестиций – норму прибыли.

При оценке размещения инновационных ресурсов норма прибыли определяется предприятием-инноватором и фирмой-инвестором с разных точек зрения.

Для инноватора важное значение приобретает цена капитала, который определяется как отношение общей суммы платежей за использование финансовых ресурсов к общему объёму этих ресурсов. Поэтому большое значение для инноватора приобретает источник финансирования инновации: собственные средства или привлечённые.

Цена собственного капитала определяется политикой, которую проводит предприятие-инноватор по отношению к дивидендам (цена привлечённого акционерного капитала) пропорционально доли акционерного капитала в собственных денежных средствах фирмы [227, 228]:

$$C_s = P \cdot \frac{U}{U + A + M + B}, \quad (4.8)$$

где

C_s – цена собственного капитала;

P – отношение суммы дивидендов к рыночной капитализации компании;

U – акционерный капитал;

A – амортизационный фонд;

M – прибыль;

B – спонсорские поступления.

Цена собственного капитала при самофинансировании инноваций является нижней границей рентабельности. Решение о реализации инноваций при доходности, меньшей цены капитала, может зна-

чительно ухудшить основные финансовые показатели фирмы, привести её к банкротству. Для внешнего инвестора цена собственного инноватора является гарантией возврата размещённых денежных средств.

Цена привлечённого капитала рассчитывается как средневзвешенная процентная ставка по привлечённым финансовым ресурсам:

$$C_{inv} = \frac{\sum_{j=1}^m K_j \cdot V_j}{\sum_{j=1}^m V_j}, \quad (4.9)$$

где

C_{inv} – цена привлечённого капитала;

K_j – ставка привлечения финансового капитала, % годовых;

V_j – объём привлечения средств;

m – количество источников привлечения капитала.

Одной из важнейших сторон любой инвестиции является несоответствие во времени между затратами и результатами этой деятельности. Даже, если не учитывать инфляционные процессы, то прибыль, полученная в настоящее время по стоимости дороже, чем та самая прибыль, получение которой ожидается позже, хотя бы на величину процентов, которые бы могли принести эти средства при размещении их в ценные бумаги. Эта величина недополученной прибыли является рентабельностью за период от данного времени до момента возврата денежных средств.

В современных условиях в Украине необходимо совершенствование в использовании опыта западных стран относительно метода дисконтирования денежных поступлений. По своему содержанию этот метод предполагает приведение к единому времени разновременных инвестиций и денежных потоков. Для инновационных проектов, кото-

рым характерна высокая неопределённость и высокий удельный вес творческого труда, что сложно измеряется, является закономерным использование данного метода приведения при расчётах ожидаемой эффективности.

Вышеприведенный метод основывается на "внутренней норме доходности", что по своему содержанию соответствует коэффициенту окупаемости капиталовложений. Внутренняя норма доходности выступает как неизвестное, которое можно определить, исходя из равенства приведённых денежных поступлений за весь период реализации проекта и приведенных капитальных вложений по его реализации [227]:

$$\int_0^T C_t e^{-r_n \cdot t} dt = \int_0^T D_t e^{-r_n \cdot t} dt, \quad (4.10)$$

где

r_n – коэффициент приведения (окупаемости) капитальных вложений;

T – период реализации проекта;

D_t – денежные поступления от реализации проекта, которые включают амортизацию и чистую прибыль после уплаты налогов;

C_t – капитальные вложения в течении t -го года.

Величина внутреннего коэффициента окупаемости устанавливается в границах конкретного проекта и не распространяется на другие проекты. По своему содержанию это показатель максимально возможного уровня рентабельности для данного проекта. Но для принятия решения необходимо ориентироваться на показатель эффективности капиталовложений, который задаётся "извне" и характеризует минимальную рентабельность для всей данной отрасли инвестирования. Это – пороговая ставка дисконтирования r_k . Её можно рассмат-

ривать как норматив окупаемости проекта, который рассматривается инвесторами, или фирмы, выполняющей инновационный проект. Таким образом, к реализации может быть принят каждый проект, внутренняя норма доходности которого не меньшая, чем норматив окупаемости капитальных вложений.

Превышение внутренней нормы доходности над нормативом окупаемости капитальных вложений означает, что в процессе функционирования капитал обеспечивает предприятию доход, который выше простой окупаемости вложений. Величина этого дохода является чистой текущей стоимостью денежных поступлений, которая рассчитывается по формуле:

$$NPV = \int_0^T D_t e^{-r_n \cdot t} dt - \int_0^T C_t e^{-r_n \cdot t} dt. \quad (4.11)$$

Использование критериев внутреннего коэффициента окупаемости и чистой текущей стоимости имеет одинаковое значение при принятии (или отклонении) инновационного проекта. Если выполняется условие $r_n \geq r_k$, то из проектов выбирается тот, который приносит наибольший доход.

С целью оценки абсолютной экономической эффективности инноваций могут использоваться:

- 1) индекс рентабельности;
- 2) норма рентабельности;
- 3) период окупаемости [229, 230, 231].

Индекс рентабельности инноваций J_r в большей степени характерен при анализе инновационных проектов для организаций, которые находятся в подчинении и получают от руководства уже жёстко сформированный бюджет, в котором суммарная величина возможных инвестиций и инноваций определена административно. В таких случаях

рекомендуется проводить ранжирование всех вариантов инноваций в порядке снижающейся рентабельности. В качестве показателя рентабельности обоснованно используется индекс рентабельности.

Индекс рентабельности представляет собой соотношение приведенных доходов к приведенным на эту же дату инновационных затрат.

Индекс рентабельности тесно связан с интегральным эффектом, который выступает в виде чистого дисконтированного дохода или чистой текущей стоимости.

Расчёт индекса рентабельности J_R производится по формуле:

$$J_R = \frac{\sum_{t=0}^{T_p} D_{j\alpha t}}{\sum_{t=0}^{T_p} K_{t\alpha t}}, \quad (4.12)$$

где

D_j – доход в период j ;

K_t – размер инвестиций в инновации в период t .

Если интегрированный эффект E_{int} позитивный, то индекс рентабельности $J_R > 1$, и наоборот. При $J_R > 1$ инновационный проект считается экономически эффективным. В другом случае ($J_R < 1$) – неэффективным.

Норма внутренней рентабельности (E_p) представляет собой ту норму дисконта, при которой величина дисконтированных доходов (D) за определённое число лет равна инновационным вложениям (K):

$$D = \sum_{t=1}^T \frac{D_t}{(1+E_p)^t}; \quad (4.13)$$

$$K = \sum_{t=1}^T \frac{K_t}{(1+E_p)^t}. \quad (4.14)$$

Норма рентабельности определяется аналитически как предельное значение рентабельности, которое обеспечивает равенство нулю интегрального эффекта, рассчитанного как экономический период жизни инновации. Полученную расчётную величину E_p сравнивают с допустимой для инвестора нормой рентабельности.

Если инновационный проект полностью финансируется за счёт ссуды банка, то значение E_p определяет верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которой делает данный проект экономически неэффективным.

Период окупаемости T_0 является одним из наиболее распространённых показателей оценки эффективности инвестиций. В зависимости от использованного в отечественной практике показателя "периода окупаемости капитальных вложений" он также базируется не на прибыли, а на денежном потоке с приведением инвестированных средств в инновации и суммы денежного потока к начальной стоимости.

Таким образом, вышеприведенные факты и тенденции инновационного размещения инвестиций в Украине на региональном уровне показали значимость в механизме реализации научно-технических разработок, но и недостаток в организационном и правовом обеспечении. То есть бывшая система инновационного размещения инвестиций под завершённые научно-технические разработки к концу 90-х годов изжила себя. Требовалось качественно новое её содержание.

С точки зрения анализа закономерностей и основ формирования современного научного подхода к оценке факторов обеспечения инновационных процессов следует учесть, что в 80-е годы в индустриально развитых странах мира изменилось понятие научно-технического про-

гресса. Теорию интенсификации заменила теория инновационных процессов, как основы новой модели экономического роста.

В советской экономической науке этот период проблематика нововведений получила развитие на уровне экономических достижений научно-технического прогресса [232, 233, 234, 235]. К специалистам в этой области экономических исследований правомерно отнести С. Г. Либермана, В. В. Новожилова, Д. С. Львова, Я. Д. Плоткина, С. И. Голосовского и других. При этом следует отметить ту особенность в исследовании, что методически вопросы оценки влияния научно-технического процесса на эффективность общественного производства рассматривались как проблема определения общей (абсолютной) эффективности капитальных затрат [236].

С целью определения экономической эффективности использовались функции Кобба-Дугласа или В. Леонтьева, которые представляют собой модели, оценивающие экономическую ситуацию как статическую или предполагающие для неё определённую кривую развития. Эти функции позволяют свести большой объём выходной экономической информации к небольшому количеству параметров (например, затратам капитала и трудовым ресурсам) и определить отдельные факторы повышения эффективности общественного производства. В этот период были проведены фундаментальные исследования категорий «новая техника». При проведении классификации её в контексте общественного производства были выделены три уровня производства, где новая техника играет роль средств производства для производства средств производства, средств производства для производства продукции непроизводственного потребления и объекта непроизводственного потребления [237, 238, 239]. В условиях реформирования экономики в Украине переход к инновационному типу развития обозначает, прежде всего, поиск финансовых источников активизации инновационной деятельности – принятие соответствующих за-

конов, льгот, создание фондов, привлечения частного капитала, развитие венчурного предпринимательства. В связи с этим возникает много проблем и вопросов, связанных с определением субъектов льготного налогообложения и кредитования, с критериями инновационной деятельности. Среди известных зарубежных учёных, которые решают проблемы инноваций в настоящее время (Б. Твисс, Б. Санто, В. Д. Хартман, Б. Тоффлер, Е. фон Хиллель, Х. Барнет и другие), есть экономисты, финансисты, математики, юристы. Каждый из них требует категории инновационной сферы в зависимости от цели исследования и исследуемых объектов. В этих условиях особое значение приобретает изучение и анализ существующих зарубежных теорий и практики управления инновациями в их развитии, уточнения ряда категорий инновационной сферы. При этом следует выделять пять этапов развития современной теории инновационной деятельности:

1. Классическая теория инноваций.
2. Теория длинных волн Н. Кондратьева.
3. Неоклассические теории.
4. Теория ускорения.
5. Социально-психологическая теория.

Представителями классической теории инноваций являются авторитетный учёный Й. А. Шумпетер и немецкие учёные В. Зомбарт и В. Мичерлих. В. Зомбарт характеризует функции предпринимателя, целью которого является получения прибылей и сохранения своей власти выпускать на рынок технические новшества [240].

Взгляды В. Мичерлиха также касаются роли предпринимателя в распространении достижений технического прогресса. Его научная разработка "Экономический прогресс" (1910) посвящается проблемам экономического развития и значению нововведений, а выводы во многом совпадают с выводами А. Зомбарта [241].

В 1911 году Йозеф Алоис Штумпетер в "Теории экономического развития" [242] определил роль технического нововведения как средства, с помощью которого предприниматель рассчитывает получить более высокие прибыли. С этого исследования получила начало классическая теория инноваций.

Теория развития Й. А. Штумпетера основана на постоянных колебаниях конъюнктуры, которые он связывает с "осуществлением новых комбинаций" факторов производства. Не используя в этот период термин "инновация" (его учёный ввёл в научный оборот в 1939 году в работе " Конъюнктурные циклы" [242]), Й. А. Штумпетер заменяет его на пять "новых комбинаций" факторов производства, подразумевая при этом:

1. Производство нового продукта или известного продукта в новом качестве.
2. Внедрение нового, ещё не известного в данной отрасли метода производства.
3. Освоение нового рынка сбыта.
4. Получение нового источника сырья или полуфабрикатов.
5. Проведение реорганизации, включая создание монополии или её подрыв у конкурентов.

Эти особенности нововведений положены в настоящее время в основу действующих методологических разработок [219, 244, 245, 246].

15 декабря 1999 года Президентом Украины был издан Указ № 1573/99 "Об изменениях в структуре центральных органов исполнительной власти" [14]. На выполнение данного Указа Президента и с целью обеспечения реализации государственной инновационной политики, привлечения отечественных и иностранных инвестиций с целью развития региональной экономики, Постановлением Кабинета Министров Украины от 13 апреля 2000 года № 654 "Об образовании

Украинской государственной инновационной компании" [247] на базе Государственного инновационного фонда и его региональных отделений была создана Украинская государственная инновационная компания.

В новом качестве Украинская государственная инновационная компания представляет форму рыночного управления инновационным размещением инвестиций под внедрение законченных научно-технических разработок и на длительный период. Рыночный характер отражён в Уставе компании, Положении о порядке формирования и использования средств Украинской государственной инновационной компании, Положении о кредитовании и финансировании инновационных проектов.

На сегодняшний день Украина, одна из немногих стран бывшего союзного содружества, приступила к апробации и развитию государственной политики инновационного размещения инвестиций на региональном уровне в стране.

Таким образом, научно-прикладной и статистический анализ процесса инновационного размещения финансовых средств на региональном уровне, динамика и тенденции его развития в Украине свидетельствуют о закономерном характере данного вида размещения инвестиций как в условиях развитых рыночных отношений, так и в условиях перехода к развитому рынку.

Выводы по разделу 4

Обобщение результатов исследования, проведенных в четвёртом разделе диссертации, предопределяет следующие выводы:

1. Решение проблемы определения научно-прикладных основ формирования инвестиционной политики региона определяется структурным подходом по реализации содержания процесса инвестицион-

ного привлечения. В краткосрочном периоде основу инвестиционной политики составляют автономные инвестиции через эффект мультипликатора. В долгосрочном периоде ведущую роль играют индуцированные инвестиции как результат сбережения населения, которые прошли через банковскую систему и фондовую биржу. Их функция проявляется в усилении автономных инвестиций, порождая эффект акселератора.

2. Решение проблемы обеспечения эффективности "Долгосрочной программы привлечения инвестиций в развитие экономики Полтавской области до 2005 года" находится на уровне определения в Программе ведущей направленности специализации области. Таким направлением является топливно-энергетический комплекс Полтавского региона.

3. Закономерным явлением в содержании инвестиционной политики Украины и её регионов является инновационное размещение финансовых средств. Решение проблемы обеспечения эффективности инновационных вложений на региональном уровне обеспечивается комплексной разработкой подхода к финансово-экономическому анализу предприятия-заявителя и технико-экономическому обоснованию инновационных проектов.

РАЗДЕЛ 5

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ РЕГИОНА

5.1. Правовые основы управления размещением инвестиций на региональном уровне в Украине

Закономерным фактором роста эффективности инвестиционной деятельности как целостной системы на региональном уровне является учёт принципа их регулирования. Существующая хозяйственно-правовая система Украины определяет статус фирм-инвесторов, субъектов инвестиционной деятельности, которые принимают решение о внесении собственных и привлечённых денежных, товарных и интеллектуальных ценностей в объекты инвестирования [248, 249, 250, 251]. Все фирмы, независимо от формы собственности и хозяйствования, имеют равные права на размещение инвестиционных ресурсов, самостоятельно определяют цели, направления, виды и объёмы инвестиций и реализации их на договорной основе. Инвесторам дано право владеть, пользоваться и распоряжаться объектами и результатами инвестирования, включая реинвестиции и торговые операции на территории Украины.

Вместе с правами фирм-инвесторов правовое законодательство предусматривает систему обязанностей. Так, инвестор обязан: подавать в финансовые органы декларацию об объёмах и источниках производимых им инвестиций, получить необходимое разрешение государственных органов на капитальное строительство, получить лицензию на выполнение специальных видов работ, иметь выводы (заключение) комплексной государственной экспертизы инвестиционных программ и проектов строительства [252]. Составными частями ком-

плексной государственной экспертизы инвестиционных программ и проектов строительства является государственная инвестиционная экспертиза, государственная санитарно-гигиеническая экспертиза, государственная экологическая экспертиза, государственная экспертиза оценки пожарной безопасности, государственная экспертиза по охране труда, государственная экспертиза по энергосбережению.

По объектам, которые представляют ядерную и радиационную опасность, кроме вышеприведенных видов экспертизы, проводится государственная экспертиза ядерной и радиационной безопасности.

Государственное регулирование инвестиционной деятельностью на региональном уровне в Украине основывается на действующем законодательстве. К нему, прежде всего, относятся: Закон Украины "Об инвестиционной деятельности", Закон Украины "О местных государственных администрациях", Закон Украины "О местном самоуправлении в Украине", Указ Президента Украины "О дополнительных мерах по улучшению инвестиционного климата в Украине", Постановление Кабинета Министров Украины "О концепции регулирования инвестиционной деятельностью в условиях рыночной трансформации экономики" и др. В данном случае проблема заключается в обосновании эффективного для региона координирующего инвестиционного пространства на основе вышеприведенных Законов Украины [253, 254, 255].

Согласно Закону Украины "Об инвестиционной деятельности" регулирование инвестиционной деятельности на общегосударственном и региональном уровне осуществляется с целью реализации экономической, научно-технической и социальной политики. Регулирование и формирование инвестиционной политики на региональном уровне определяется показателями экономического и социального развития Украины в целом, её регионов, республиканскими и региональными программами развития народного хозяйства, республикан-

скими и местными бюджетами, предусмотренными в них объёмами государственного финансирования инвестиционной деятельности.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности включает управление государственными инвестициями, а также регулирование условий инвестиционной деятельности и контроль за её осуществлением всеми инвесторами и участниками инвестиционной деятельности.

Управление государственными инвестициями республиканскими и местными органами государственной власти и управления включают планирование, определение условий и выполнение конкретных действий по инвестированию бюджетных и внебюджетных сфер.

Научно-прикладной основой формирования механизма государственного регулирования инвестиционной деятельности региона и инвестиционного планирования в частности является учёт того фактора, что для обеспечения равновесного валового внутреннего продукта региона необходимо обеспечить равенство сбережений и инвестиций. Ранее в исследовании было указано, что в реальной обстановке субъекты сбережений и инвесторы представляют по сути разные группы и имеют разные мотивы, а поэтому величины сбережений и инвестиций различаются. А это вызывает изменения в валовом внутреннем продукте региона.

Вышеназванное противоречие в отношении равенства сбережений и инвестиций разрешается, если учесть разграничение на запланированные инвестиции и сбережения (которые не должны быть равными) и фактические инвестиции и сбережения (которые по самой своей сути должны быть равными).

Фактические инвестиции включают как запланированные, так и незапланированные инвестиции (непредусмотренные изменения инвестиций в товарно-материальные запасы). Незапланированные инвестиции функционируют как выравнивающий элемент, который по-

стоянно приводит в соответствие величины сбережений и инвестиций в любой период времени.

Это разграничение важно потому, что именно равенство запланированных инвестиций и сбережений определяет равновесный уровень валового внутреннего продукта региона. Процесс установления такого равновесия осуществляется следующим образом:

1. Разница между сбережениями и запланированными инвестициями порождает разницу между планами по производству и планами по расходам в экономике в целом.

2. Разница между планами совокупного производства и планами расходов вызывает непредвиденные инвестиции или сокращения инвестиций в товарно-материальные запасы.

3. Пока будет сохраняться тенденция к росту непредвиденных инвестиций в товарно-материальные запасы, предприниматели будут пересматривать планы своего производства в направлении его сокращения, в силу чего валовой внутренний продукт уменьшится. И наоборот, пока будут существовать непредвиденные сокращения инвестиций в товарно-материальные запасы, фирмы будут пересматривать планы своего производства в направлении его расширения, что влечёт за собой возрастание валового внутреннего продукта. Оба вида изменений валового внутреннего продукта направлены на установление равновесия в том смысле, что они приводят к равенству запланированных инвестиций и сбережений.

4. Только когда запланированные инвестиции и сбережения равны, уровень валового внутреннего продукта будет стабильным, или равновесным. То есть лишь там, где запланированные инвестиции равны сбережениям, непредвиденных инвестиций в товарно-материальные запасы или их сокращения (что вызвало бы уменьшение или возрастание валового внутреннего продукта региона) не будет.

Вышеприведенный подход является одним из существенных в определении принципов и научно-методических основ государственного регулирования инвестиционным процессом в стране и на региональном уровне.

Данный подход целесообразно рассматривать как существенный в реализации статьи 12 Закона Украины "Об инвестиционной деятельности", согласно которому "государственное регулирование инвестиционной деятельности включает управление государственными инвестициями, а также регулирование условий инвестиционной деятельности и контроль за её осуществлением всеми инвесторами и участниками инвестиционной деятельности [41, Ст. 646]. Согласно действующему законодательству Украины регулирование условий инвестиционной деятельности, в том числе и на региональном уровне, осуществляется следующим путём:

- системы налогов с дифференциацией субъектов и объектов налогообложения, налоговых ставок и льгот. С целью регулирования инвестиционного спроса Верховной Радой Украины может вводиться дифференцированный налог на инвестиции и особенно в свободных экономических зонах и производственного развития [256, 257];

- проведения кредитной и амортизационной политики, в том числе путём ускоренной амортизации основных фондов с учётом того, что льготы по амортизации могут устанавливаться дифференцировано для отдельных отраслей и сфер экономики, элементов основных фондов, видов оборудования;

- предоставления финансовой помощи в виде дотаций, субсидий, субвенций, государственных ссуд на развитие отдельных регионов, отраслей, производств;

- государственных норм и стандартов;

- антимонопольных мер;

- разгосударствления и приватизации собственности;

- определения условий пользования землёй, водой и другими природными ресурсами;
- политики ценообразования;
- проведения государственной экспертизы инвестиционных программ и объектов строительства.

Согласно Закону Украины "О местных государственных администрациях", государственные администрации на региональном уровне "осуществляют в установленном порядке регулирование инвестиционной деятельностью" [148, Ст. 18, п. 6].

В границах полномочий, которые им делегированы центральной исполнительной властью, местные государственные администрации принимают участие в государственном управлении инвестиционной деятельностью. К основным видам деятельности местных государственных администраций в этом процессе относятся:

- разработка программ социально-экономического развития соответствующих территорий и представление их на утверждение соответствующим органам государственной власти;
- содействие в создании предприятий с иностранными инвестициями;
- осуществление управления инвестиционной деятельностью, в том числе и с участием иностранных инвесторов;
- представление соответствующим органам предложений относительно привлечения иностранных инвестиций на соответствующих административно-территориальных единицах;
- регистрация иностранных инвестиций, их учёт, проведение на местном уровне переговоров с потенциальными иностранными инвесторами;
- учёт доли иностранных инвестиций.

Местные государственные администрации призваны сыграть практическую роль в разработке государственных инвестиционных

программ развития регионов и отдельных территорий. Это обосновывается тем, что именно они владеют оперативной информацией относительно социально-экономических потребностей регионов и, в связи с этим, могут полнее сформулировать их потребности в привлечении инвестиций [237, 258, 259, 260, 261, 262, 263, 264].

Примером может служить разработка Полтавской областной государственной администрацией долгосрочной программы регионального развития "Полтавщина – 2010". Данная программа в вопросах регулирования инвестиционной деятельности со стороны Полтавской областной государственной администрации правомерно предполагает:

- способствовать развитию малого предпринимательства путём предоставления кредитов малому и среднему бизнесу;

- проводить постоянную работу с коммерческими банками по улучшению структуры их кредитного портфеля, снижения удельного веса не возвращённых в срок, сомнительных к возврату и пролонгированных кредитов до 15%;

- совместно с коммерческими банками и управлениями сельского хозяйства и продовольствия, промышленности, транспорта и связи, другими управлениями разрабатывать меры по обеспечению первоочередного кредитования эффективных производств, предприятий народнохозяйственного комплекса, которые требуют финансовой поддержки.

Вышеприведенные и другие меры определяют изменение структуры ВВП Полтавской области к 2010 году. Так, в связи с возобновлением роли валового накопления основного капитала на протяжении до 2010 года большой удельный вес среди финансовых ресурсов для инвестиций будет составлять прибыль предприятий и сбережений населения, ресурсы банковской системы и финансовых посредников.

Практическим этапом в становлении и развитии механизма государственного регулирования инвестиционной деятельностью в стране и на региональном уровне явилось Постановление Кабинета Министров Украины от 1 июля 1995 года № 384 "О концепции регулирования инвестиционной деятельностью в условиях рыночной трансформации экономики". Согласно вышеназванной Концепции Кабинетом Министров Украины определены государственные проекты в инвестиционной деятельности, основные предпосылки регулирования инвестиционной деятельностью, пути привлечения инвестиций, механизм реализации инвестиционной политики.

Вышеуказанным нормативным актом установлено, что государственная инвестиционная поддержка предоставляется преимущественно для развития приоритетных направлений в экономике, которые ежегодно уточняются с учётом конкретных заданий и возможностей бюджета. При этом первоочередными направлениями приоритетного инвестирования определены:

- развитие топливно-энергетического комплекса и внедрение энерго- и ресурсосберегающих технологий;
- социальная сфера, расширение и наращивание объёмов производства товаров широкого потребления и услуг для населения, а также конкурентоспособной продукции, которая направляется на экспорт;
- развитие агропромышленного комплекса;
- ускоренное развитие медицинской и микробиологической промышленности;
- преодоление последствий Чернобыльской катастрофы.

В рамках концепции к основным предпосылкам регулирования инвестиционной деятельностью относятся следующие принципы:

- последовательная децентрализация инвестиционного процесса;

- увеличение доли внутренних (частных) средств субъектов хозяйствования в финансировании инвестиционных процессов;
- перенесение центра тяжести с безвозвратного бюджетного финансирования в производственной сфере на кредитование;
- выделение бюджетных средств преимущественно для реализации государственных приоритетов, программ (проектов), направленных на осуществление структурной перестройки экономики, по адресному принципу;
- финансирование объектов, строительство которых вновь начинается за счёт бюджетных средств, как правило, на конкурсной основе;
- предоставление преимущества окончанию ранее начатых строек, техническому переоснащению и реконструкции действующих предприятий;
- осуществление соответствующими государственными органами контроля за целевым использованием централизованных инвестиций;
- расширение смешанного финансирования инвестиционных проектов;
- совершенствование нормативной и правовой базы с целью увеличения объёмов привлечения инвестиций;
- внедрение системы страхования инвестиций.

Согласно Закону Украины "О местном самоуправлении в Украине" процесс регулирования инвестиционной деятельностью на местном уровне приобретает более персонифицированную и конкретную форму относительно предоставления инвестиционных средств жителям территорий и контроля за их использованием [265].

В частности, действующие правовые полномочия исполнительных органов сельских, поселковых, городских советов в области строительства предполагают:

– регулирование инвестиционной деятельностью на местах на уровне рассмотрения и внесения соответствующим органом исполнительной власти предложений к планам и программам строительства и реконструкции объектов на соответствующей территории;

– подготовку и предоставление на утверждение совета соответствующих местных градостроительных программ, генеральных планов застройки населённых пунктов, другой градостроительной документации;

– выдача, в соответствии с законодательством, разрешения на сооружение объектов градостроения независимо от форм собственности и др.

Практическая реализация правовых норм регулирования инвестиционной деятельностью в Украине и её регионах закономерно отражается в механизме совершенствования управления факторами, которые определяют инвестиционную политику.

В перспективе в Полтавском регионе конкретным воплощением правовой основы развития инвестиционных процессов является разработка механизма управления размещением инвестиционных ресурсов. На основе проведенного исследования можно заключить, что данный механизм предполагает создание в Полтавском регионе целостной системы управления инвестиционным процессом – первый фактор.

Вторым фактором эффективного размещения инвестиций в Полтавской области является целостная "Программа привлечения инвестиций в развитие экономики области".

Третьим фактором закономерного процесса системного обеспечения инвестиционного привлечения закономерно выступает государственная поддержка Полтавского региона через бюджетную инвестиционную политику на региональном уровне.

Решение проблемы обеспечения первого фактора – создания целостной системы управления инвестиционными процессами – предполагается через создание единого органа – комитета по оценке размещения инвестиций в Полтавской области, которому в функциональном отношении вменяется выражать социально-экономические интересы перспективного размещения инвестиций: со стороны областной государственной администрации, районных (сельских) государственных администраций, органов местного самоуправления городов, посёлков и сёл Полтавской области. Комитет по оценке размещения инвестиций области является органом государственной власти, которому вменяются функции объективной оценки ресурсов, факторов инвестирования, разработка принципов и формирования программ размещения инвестиций на территории Полтавского региона. Оценка и принятие решений о размещении инвестиций и их эффективности проводится Комитетом во взаимодействии с территориальными управлениями комплексной государственной экспертизы инвестиционных программ и проектов строительства.

На основе научно-прикладной части проведенного исследования возможно предположить, что необходимой функцией комитета по оценке размещения инвестиций в Полтавской области является оценка факторов, которые определяют направленность специализации социально-экономического и инвестиционного развития региона.

Прогнозирование эффективных моделей территориальной организации производства в Полтавской области предполагает разработку Комитетом целостной системы размещения инвестиций на основе адекватной оценки необходимого уровня развития инвестиционной инфраструктуры [20, 251, 265].

По характеру принятия решений комитет по оценке размещения инвестиций в Полтавской области является административно-аналитическим органом, целью которого является обеспечение равно-

весного состояния инвестиционного рынка на региональном уровне и разработка объективных, эффективных программ долгосрочного размещения инвестиций в регионе.

Характерной особенностью второго фактора по решению проблемы эффективного размещения инвестиций в Полтавском регионе является разработка и утверждение "Долгосрочной программы привлечения инвестиций в развитие экономики Полтавской области".

Проведенное исследование предопределяет подход к содержанию долгосрочной программы, согласно которому привлечение и размещение инвестиций в регионе представляет собой последовательный и взаимообусловленный порядок мер, который в совокупности обеспечивает закрепление и развитие специализирующейся направленности в административной области. Учитывая выводы исследования о приоритете нефтегазовой отрасли и нефтегазовой переработки в Полтавской области, в структуре "Долгосрочной программы привлечения инвестиций в Полтавскую область" в основу первого раздела целесообразно положить расчёт перспективного инвестиционного развития предприятий нефтегазового комплекса области.

Учитывая, что, как и в любом нефтегазовом комплексе, существуют ведущие и ведомые производственные структуры, эта зависимость должна быть отражена в первом разделе программы через особенности его подразделов.

Подразделами первой части Программы должен стать прогноз развития инвестиционного размещения средств на предприятиях нефтегазового комплекса Полтавской области, которые обеспечивают ведущие структуры. По производственно-технологическому назначению – это предприятия производственной инфраструктуры нефтегазового комплекса Полтавской области.

Но расчёт показателей для ведущих предприятий и предприятий производственной инфраструктуры нефтегазового комплекса Полтав-

ской области производится аналитической службой комитета по оценке размещения инвестиций в Полтавской области, с учётом разного мультипликативного эффекта относительно различных показателей предельной склонности к сбережению и потреблению от использования одной единицы инвестиций в ведущие предприятия и их производственную инфраструктуру.

Мультипликативный эффект в данной производственной структуре закономерно обусловлен разной скоростью оборота капитала (производственных фондов) основного производства и его инфраструктуры, а следовательно разным уровнем рентабельности.

Данный фактор следует учесть в разрабатываемой инвестиционной политике региона и "Долгосрочной программе привлечения инвестиций в Полтавскую область" через прогнозирование создания производственных форм, в которых разные скорости оборота капиталов обеспечиваются единым хозяйственным механизмом. На данном этапе социально-экономического развития и уровня развития производительных сил за основу эффективной производственной формы уместно принять концерн с условием последующего углубления его диверсификации и переходом на уровень диверсифицированного конгломерата.

Проблема разработки конструктивной и рабочей по характеру "Долгосрочной программы привлечения инвестиций в развитие экономики Полтавской области" на втором этапе предполагает оценку факторов, которые обеспечивают развитие первого раздела Программы, а именно развитие нефтегазового комплекса Полтавской области.

В настоящее время в существующей программе имеется конкретный набор отдельных, не связанных между собой направлений привлечения инвестиций, сформированных на основе сбора статистической информации по предприятиям и обобщение её в приоритеты инвестирования по районам области. На основе проведенного иссле-

дования следует заключить, что данный подход требует научно-прикладного совершенствования и развития в направлении обеспечения принципа системности и комплексности в инвестиционной сфере Полтавской области. Обоснованным развитием мер по обеспечению эффективного размещения инвестиций является обеспечение научно-обоснованного планирования и прогнозирования комитетом по оценке размещения инвестиций в Полтавской области хозяйственных мер по направлениям и объектам и, в первую очередь, которые обеспечивают динамичное развитие нефтегазового комплекса. Эта часть долгосрочной программы будет воплощена в её втором разделе.

Оценка динамики валового внутреннего продукта региона, и в частности Полтавской области, его условия равновесного роста, которые были использованы при проведении исследования, дают возможность утверждать о методике разработки долгосрочной программы области с точки зрения её длительности и периодичности. То есть проблема конкретизируется и уточняется на уровне оценки эффективности длительности и срока реализации Программы.

В настоящее время традиционным является подход к периодизации и этапам программ социально-экономического развития регионов относительно круглых дат – 5, 10, 15 лет. По содержанию он носит во многом формальный подход. Как показали исследования, экономические явления, тем более такие обобщающие макропоказатели, как, к примеру, валовой внутренний продукт региона, национальный доход, валовой национальный продукт, при оценке являются зависимыми от конкретных социально-экономических факторов, выступающих функцией, проявлением действия экономических и социальных законов. Данный фактор должен учитываться при разработке долгосрочных программ Полтавской области комитетом по оценке размещения инвестиций. В конкретном случае, с экономической точки зрения, Комитетом учитывается скорость оборота капитала в регионе, этот же по-

казатель по отраслям региона и в целом совокупного капитала региона. С этими показателями должны корреспондироваться показатели по обороту и его скорости инвестиционных ресурсов. Основой такого расчёта по оценке ресурсов и факторов инвестирования в Полтавской области служит математическая модель, которая представлена в подразделах 1.1, 3.1, 3.2 и 5.2 диссертации. То есть каждая долгосрочная программа привлечения инвестиций в Полтавскую область должна работать на достижение конкретного результата, который рассчитывается математически и который определяет рубеж и начало работы следующей программы.

Чисто нормативным и правовым фактором в решении проблемы совершенствования механизма управления инвестиционным процессом на региональном уровне, и в частности в Полтавской области, выступает вышеопределённый третий фактор. По содержанию он отражает и предполагает государственную поддержку в размещении инвестиций на территории Полтавской области через совершенствование механизма государственной бюджетной инвестиционной политики на региональном уровне [266, 267, 268].

По содержанию бюджетная обеспеченность механизма совершенствования инвестиционного процесса в Полтавской области заключается в бюджетном обеспечении развития социальной инфраструктуры тех отраслей региона, которые предопределяют направленность специализации. Конкретизация данного механизма в Полтавском регионе заключается в бюджетном финансовом обеспечении начальных этапов становления и развития социальной инфраструктуры нефтегазового комплекса региона.

Планирование бюджетного обеспечения социальной сферы нефтегазового комплекса Полтавской области обеспечивается региональным комитетом по оценке размещения инвестиций в Полтавской области в координации с бюджетной комиссией областной Рады и с

управлением экономики и собственности Полтавской областной государственной администрации. Такая форма реализации правовых основ совершенствования управления инвестиционным процессом в Полтавской области закономерно проявляется в представленном подходе к разработке конструктивной, целостной и взаимообусловленной системе мер по координации инвестиционного процесса в регионе.

Конструктивным фактором совершенствования механизма реализации правовых норм инвестиционной деятельности Украины на региональном уровне является разработка региональным комитетом по оценке размещения инвестиций в Полтавской области системной по содержанию и взаимообусловленной, с обоснованием и расчётом показателей специализирующихся отраслей, долгосрочной "Программы привлечения инвестиций в экономику Полтавской области" с чётко определённым приоритетом привлечения инвестиций, механизма воспроизводства их производственной и социальной инфраструктуры.

Таким образом, вышеприведенная последовательность мер и их содержание относительно решения проблемы обеспечения эффективного управления размещением инвестиций в Полтавской области является закономерным процессом в развитии нормативной базы, которая отвечает рассмотренным правовым нормам в сфере инвестиционной деятельности в Украине и её регионах начала 2000-х годов.

5.2. Содержание механизма прогнозирования инвестиций в регионах Украины

Завершающим этапом решения проблемы формирования эффективной инвестиционной политики на региональном уровне в Украине является математическое обоснование факторов, её определяющих. С целью определения потенциальной возможности инвестиционных привлечений определим прогнозную модель региона.

При создании прогнозной модели региона правомерно предположить всё хозяйство региона одной экономической единицей без разбиения на отрасли. В такой системе рассматриваются процессы производства, накопления фондов, распределения фондов, роста (уменьшения) населения.

По содержанию целевая направленность разрабатываемой модели состоит в определении оптимального уровня затрат и соотношения ведущих факторов производства – труда ($L(t)$), капитала ($K(t)$), инвестиций (I), использование которых направлено на максимизацию валового выпуска продукции в регионе (Q). При этом учитывается, что производственные возможности хозяйствующих субъектов в регионе определяется производственной функцией $Q(K, L)$. Производная её по времени описывает производственные возможности так:

$$\ln Q(t) = \varepsilon_0 \cdot t + \varepsilon_K \cdot \ln K(t) + \varepsilon_L \cdot \ln L(t) \quad (5.1)$$

где

t – время;

ε_0 – величина, отражающая автономный научно-технический прогресс;

$\varepsilon_K, \varepsilon_L$ – эластичности выпуска по отношению к оборудованию и труду.

Соотношение (5.1) определяет связь между темпами роста затрат и выпуска продукции. Случайные составляющие в (5.1) не учитываются, как незначительно влияющие.

Динамику оборудования (основных фондов) запишем, учтя износ и увеличение за счет инвестиций (капиталовложений), так:

$$K(t) = (1 - \mu) \cdot K \cdot (t - 1) + \chi \cdot \Delta K(t), \quad (5.2)$$

где

μ – доля фондов, изнашиваемая за год;

$\Delta K(t)$ – объём вводимых (в году t) в действие основных фондов;

χ – коэффициент перевода вводимых инвестиций $\Delta K(t)$ в среднегодовые.

Вновь вводимые фонды определяем через капитальные вложения (инвестиции) $I(t)$ предыдущих n лет как линейную функцию:

$$\Delta K(t) = \eta_0 + \sum_{i=1}^n \eta_i \cdot I(t - i + 1), \quad (5.3)$$

где

$I(t)$ – инвестиции в году t ;

$\eta_i \cdot I(t - i + 1)$ – прирост фондов за счёт инвестиций в году $t - i + 1$.

Отметим, что $\eta_1 + \dots + \eta_k \leq 1$.

Инвестиции $I(t)$, входящие в (5.3), представим в виде:

$$I(t) = \lambda_0 + \lambda_1 \cdot S(t) + \lambda_2 \cdot D(t) + \lambda_3 \cdot C(t) + \tilde{I}(t), \quad (5.4)$$

где

$S(t)$ – прирост фонда накопления в году t ;

λ_1 – доля прироста фонда накопления, направленная на инвестиции;

$D(t)$ – прирост фонда амортизации за год;

λ_2 – доля фонда амортизации, направляемая на реновацию фондов;

$C(t)$ – доход, идущий на потребление;

λ_3 – его доля, направляемая на инвестирование;

$\tilde{I}(t)$ – внешние (по отношению к региону) инвестиции.

Выпуск $Q(t)$ продукции представим как сумму дохода $Y(t)$ и текущих материальных затрат $V(t)$, то есть

$$Y(t) = Q(t) - V(t), \quad (5.5)$$

где

$$V(t) = \beta_0 + \beta_1 \cdot Q(t), \quad (5.6)$$

β_0 – часть затрат, не зависящая от объёма производства;

β_1 – коэффициент материальных затрат, определяющий величину затрат на единицу продукции.

Обозначим через $\tilde{Y}(t)$ доход, используемый на региональном уровне:

$$\tilde{Y}(t) = \psi(t) \cdot Y(t), \quad (5.7)$$

где

$\psi(t)$ – функция от времени доли $Y(t)$, используемой в регионе.

Для сбережений $S(t)$ можно использовать зависимость:

$$S(t) = S_0(t) + S_1(t) \cdot \tilde{Y}(t), \quad (5.8)$$

где

$S_1(t)$ – доля $\tilde{Y}(t)$, идущая на сбережение;

$S_0(t)$ – величина сбережений, не зависящая от $\tilde{Y}(t)$.

Амортизационные отчисления $D(t)$ определяются фондами:

$$D(t) = d_0 + d_1 \cdot K(t) + d_2 \cdot z, \quad (5.9)$$

где

d_0 – величина амортизационных отчислений, не зависящая от $K(t)$;

d_1 – норма амортизации;

$d_2 \cdot z$ – слагаемое, которое учитывает скачки при пересмотре норм амортизации.

Для потребления $C(t)$ имеем соотношение:

$$C(t) = (1 - C_0) \cdot \tilde{Y}(t) - S(t), \quad (5.10)$$

где

C_0 – часть $\tilde{Y}(t)$, используемая не на потребление.

Для численности $L(t)$ рабочих имеем:

$$L(t) = \varphi_0 + \varphi_1 \cdot P(t) + \varphi_2 \cdot F(t), \quad (5.11)$$

где

$P(t)$ – функция роста (уменьшения) населения в зависимости от времени;

$F(t)$ – общий фонд заработной платы;

φ_1 – коэффициент, учитывающий количество трудоспособного (работающего) населения;

φ_2 – коэффициент, учитывающий связь зарплаты и численности работающих;

φ_0 – часть численности рабочих, не зависящая от количества населения и фонда зарплаты.

Общий фонд зарплаты определим так:

$$F(t) = \gamma_0 + \gamma_1 \cdot Y(t), \quad (5.12)$$

где

γ_0 – часть этого фонда, не зависящая от приведенного дохода;

γ_1 – доля дохода, направляемая на зарплату.

В модель (5.1) – (5.12) входят параметры и функции: ε_0 , ε_L , ε_K , μ , χ , η , η_1, \dots, η_n , λ_1 , λ_2 , λ_3 , β_0 , β_1 , $\psi(t)$, $S_0(t)$, $S_1(t)$, d_0 , d_1 , d_2 , C_0 , φ_0 , φ_1 , φ_2 , γ_0 , γ_1 , которые, если не задаются, то определяются с помощью ЭВМ на основе статистических данных для исследуемого региона.

Вышеприведенные функции отражают прогнозную модель производства в регионе и выступают основой в определении региональной оценки инвестиций в социально-хозяйственном механизме Полтавской области.

Современный этап механизма привлечения иностранных и внутренних инвестиций предусматривает их прогнозную оценку на региональном уровне.

Для прогнозирования и оптимизации влияния инвестиций на экономику Полтавской области правомерен подход с точки зрения создания математической модели хозяйства региона, исходные позиции которой по определению её факторов были представлены в первом разделе диссертации. На данном этапе прикладного анализа задача

заключается в решении проблемы конкретного расчета эффективности инвестиционной политики в долгосрочном периоде для регионального хозяйства Полтавской области. При построении модели предполагаем всю экономику региона за одну экономическую единицу, в которой основным процессом считаем производство. При этом рассматриваются процессы накопления фондов, инвестиции, распределение доходов, рост населения.

На первом этапе моделирования построим производственную функцию региона [269, 270, 271, 272]. Производственная функция – это функция, как правило, нескольких переменных x_1, \dots, x_n , которые описывают объёмы затрачиваемых ресурсов, а значение функции является величиной объёма выпуска

$$y = f(x_1, x_2, \dots, x_n), \quad (5.13)$$

где

n – количество ресурсов, а $x_1 \geq 0, \dots, x_2 \geq 0$, исходя из экономического смысла переменных.

С точки зрения необходимости решения проблемы терминологической упорядоченности необходимо представить определения экономических терминов. Так, исходя из терминологии экономической литературы, эластичностью функции $y = f(x)$ называется предел отношения относительных изменений $(\Delta y, \Delta x)$ переменных y и x , что при записи имеет вид:

$$E_x(y) = \lim_{\Delta x \rightarrow 0} \frac{\frac{\Delta y}{y}}{\frac{\Delta x}{x}}. \quad (5.14)$$

Обычно эластичность определяют по формулам:

$$E_x(y) = \frac{f'(x)}{\frac{f(x)}{x}}, \quad (5.15)$$

или

$$E_x(y) = \frac{Mf(x)}{Af(x)}, \quad (5.16)$$

где

$f'(x)$ – производная $f(x)$ по переменной x ;

$Af(x)$ – среднее значение функции $f(x)$ в точке x ;

$Mf(x)$ – маргинальное значение функции $f(x)$ в точке x .

При построении производственной функции будут использоваться эластичность выпуска по отношению к оборудованию (капиталу), которую обозначим ε_K , а также эластичность выпуска по отношению к труду – ε_L .

Эластичность выпуска по отношению к оборудованию, согласно общему определению эластичности, следует определить по формуле

$$\varepsilon_K = \frac{f'_K(x)}{\frac{f(x)}{K}}, \quad (5.17)$$

где

$f(x)$ – функция выпуска, зависящая от вектора $x = (x_1, \dots, x_n)$ n переменных (в том числе от объёма основного капитала K);

$f'_K(x)$ – её частная производная по переменной K (основному капиталу).

Эластичность выпуска по отношению к труду аналогично определяется формулой

$$\varepsilon_L = \frac{f'_L(x)}{\frac{f(x)}{L}}, \quad (5.18)$$

где

$f(x)$ - функция выпуска, зависящая от объёма живого труда L ;

$f'_L(x)$ – её частная производная по переменной L .

Предельной нормой замещения называется величина

$$\gamma = -\frac{dK(L)}{dL}, \quad (5.19)$$

которая показывает, сколько основных фондов может быть высвобождено при увеличении затрат труда на единицу. И наоборот – сколько основных фондов необходимо дополнительно ввести при уменьшении затрат труда на единицу, если мы хотим оставить доход (выпуск) на предыдущем уровне.

Для количественной характеристики скорости изменения предельной нормы замещения γ при постоянном объёме выпуска используется эластичность замещения ресурсов σ :

$$\sigma = \frac{d\left(\frac{K}{L}\right)}{\frac{K}{L}} \cdot \frac{d\gamma}{\gamma}. \quad (5.20)$$

Эластичность σ показывает, на сколько процентов должно измениться отношение основных фондов к количеству труда при постоянном объёме выпуска, чтобы при этом предельная норма замещения изменилась на один процент.

Преимущество эластичности σ по сравнению с производной функции γ по переменной L в том, что для большинства используемых прогнозируемых функций $\sigma = \text{const}$.

На данном этапе исследования обратимся к производственной функции Кобба-Дугласа, а также производственным функциям: с постоянной эластичностью замещения – функции Солоу и функции Му-керджи. В качестве ресурсов также примем за K – основной капитал (оборудование) в стоимостном выражении и L – труд (в стоимостном выражении или в количестве работников). Валовой выпуск продукции (валовой общественный продукт) обозначим Q . При этом производственная функция (5.13) примет вид

$$Q = f(K, L) \quad (5.21)$$

или с учетом непосредственной зависимости от времени t (для учета так называемого независимого научно-технического прогресса или регресса – при спаде производства):

$$Q = f(K, L, t). \quad (5.22)$$

Производственная функция Кобба-Дугласа в виде (5.14) может быть записана так:

$$Q = \varepsilon_0 \cdot K^{\varepsilon_K} \cdot L^{\varepsilon_L}, \quad (5.23)$$

а в виде (5.22) как

$$Q = \varepsilon_0 \cdot K^{\varepsilon_K} \cdot L^{\varepsilon_L} \cdot e^{\varepsilon_t \cdot t}, \quad (5.24)$$

где

ε_K – эластичность выпуска по отношению к оборудованию;

ε_L – эластичность выпуска по отношению к труду;

ε_0 – мультипликативный коэффициент пропорциональности;

ε_t – параметр, характеризующий независимый научно-технический прогресс;

e – основание натуральных логарифмов ($e \approx 2,718$).

Формулы (5.23), (5.24) задают производственную функцию Кобба-Дугласа в мультипликативной форме. Её можно использовать и в аддитивной записи, прологарифмировав (5.23), (5.24):

$$\ln Q = \ln \varepsilon_0 + \varepsilon_K \cdot \ln K + \varepsilon_L \cdot \ln L. \quad (5.25)$$

В данном случае формула 5.25 является аддитивной записью формулы (5.23). Для формулы (5.24) аддитивная форма будет иметь вид:

$$\ln Q = \ln \varepsilon_0 + \varepsilon_K \cdot \ln K + \varepsilon_L \cdot \ln L + \varepsilon_t \cdot t, \quad (5.26)$$

где $\ln x$ – это натуральный логарифм любой величины x .

Ко второму виду производственной функции относится функция с постоянной эластичностью замещения:

$$Q = A \cdot \left(u \cdot K^{-\rho} + (1-u) \cdot L^{-\rho} \right)^{-\frac{n}{\rho}}, \quad (5.27)$$

где n – степень однородности функции, а параметры находятся в таких пределах:

$$n > 0; \quad \rho \geq -1; \quad A > 0; \quad 0 < u \leq 1.$$

Эластичность замещения функции (5.27) определяется как

$$\sigma = \frac{1}{1+\rho}. \quad (5.28)$$

При этом учитываем, что при $n=1$ и $\sigma \rightarrow 1$ ($\rho \rightarrow 0$) производственная функция с постоянной эластичностью замены превращается в

функцию Кобба-Дугласа. При $\sigma \rightarrow 0$ функция (5.27) превращается в производственную функцию с фиксированными пропорциями:

$$Q = \min(K^u, L^u), \quad (5.29)$$

которая описывает случай отсутствия замены факторов ($\sigma = 0$). При $\rho \rightarrow -1$, $n = 1$ функция (5.27) переходит в линейную производственную функцию.

Таким образом, производственная функция с постоянной эластичностью замены является наиболее общей из рассмотренных.

Отметим также ещё две используемые при моделировании производственные функции:

– функция Солоу

$$Q = (a_1 \cdot K^{a_3} + a_2 \cdot L^{a_4})^{a_5}, \quad (5.30)$$

где $a_i \neq 0$, $i = 1, 2, \dots, 5$.

– функция Мукерджи (обобщение на случай n переменных функции (5.30))

$$Q = \left(\sum_{i=1}^n b_i \cdot x_i^{a_i} \right)^c, \quad (5.31)$$

где $a_i \neq 0$, $b_i \neq 0$ (для всех i от 1 до n), $c \neq 0$.

Далее учитываем, что множитель $e^{\varepsilon t}$ в формуле (5.14) для учёта непосредственной зависимости выпуска от времени может добавляться во все производственные функции. В связи с этим из соотношений (5.27), (5.30) и (5.31) получим производственные функции, учитывающие независимый научно-технический прогресс:

– функция с постоянной эластичностью замены

$$Q = A \cdot \left(u \cdot K^{-\rho} + (1-u) \cdot L^{-\rho} \right)^{-\frac{n}{\rho}} \cdot e^{\varepsilon t \cdot t}, \quad (5.32)$$

– функция Солоу

$$Q = \left(a_1 \cdot K^{a_3} + a_2 \cdot L^{a_4} \right)^{a_5} \cdot e^{\varepsilon t \cdot t}, \quad (5.33)$$

– функция Мукеджиджи

$$Q = e^{\varepsilon t \cdot t} \cdot \left(\sum_{i=1}^n b_i \cdot x_i^{a_i} \right)^c. \quad (5.34)$$

Для построения производственных функций Полтавской области были использованы статистические данные из [273, 274, 275], метод наименьших квадратов и компьютерная программа – табличный процессор EXCEL.

Для восстановления отсутствующих статистических данных, необходимых для построения производственных функций, применялся метод наименьших квадратов для подбора необходимой зависимости по критерию наименьшей стандартной ошибки S , а при нескольких одинаковых наименьших положительных S – по наибольшему (не превышающему единицы) коэффициенту корреляции r , где

$$S = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (y_i - f(x_i))^2}{n - m}}, \quad (5.35)$$

$$r = \sqrt{\frac{S_t - S_r}{S_t}}. \quad (5.36)$$

В формуле для статистической ошибки (5.25) x_i , y_i – заданные значения переменных (независимой и зависимой – соответственно); $f(x_i)$ – значение зависимой переменной, вычисленное с помощью подобранной зависимости; n – количество заданных пар (x_i, y_i) ; m – количество определяемых параметров при подборе зависимости $y = f(x)$.

В формуле для коэффициента корреляции (5.36):

$$S_r = \sum_{i=1}^n (y_i - f(x_i))^2; \quad (5.37)$$

$$S_t = \sum_{i=1}^n (\bar{y} - y_i)^2, \quad (5.38)$$

где
$$\bar{y} = \frac{1}{n} \cdot \sum_{i=1}^n y_i. \quad (5.39)$$

Подбор зависимостей для определения отсутствующих статистических данных осуществлялся из 32 типов зависимостей методом наименьших квадратов посредством использования для этой цели компьютерной программы "Эксперт кривых".

Для объёма производства получены: кривая, представленная на (рис. 5.1), которая описывается квадратным многочленом:

$$y = a + b \cdot x + c \cdot x^2, \quad (5.40)$$

где $a = 1,1813436 \cdot 10^8$; $b = -119108,58$; $c = 30,022232$.

При этом получено наименьшее значение

$$S = 489,6942775$$

при $r = 0,97493338$ (рис. 5.1).

Quadratic Fit: $y = a + b \cdot x + c \cdot x^2$.

Coefficient Data: $a = 1,1813436 \cdot 10^8$; $b = -119108,58$;
 $c = 30,022232$.

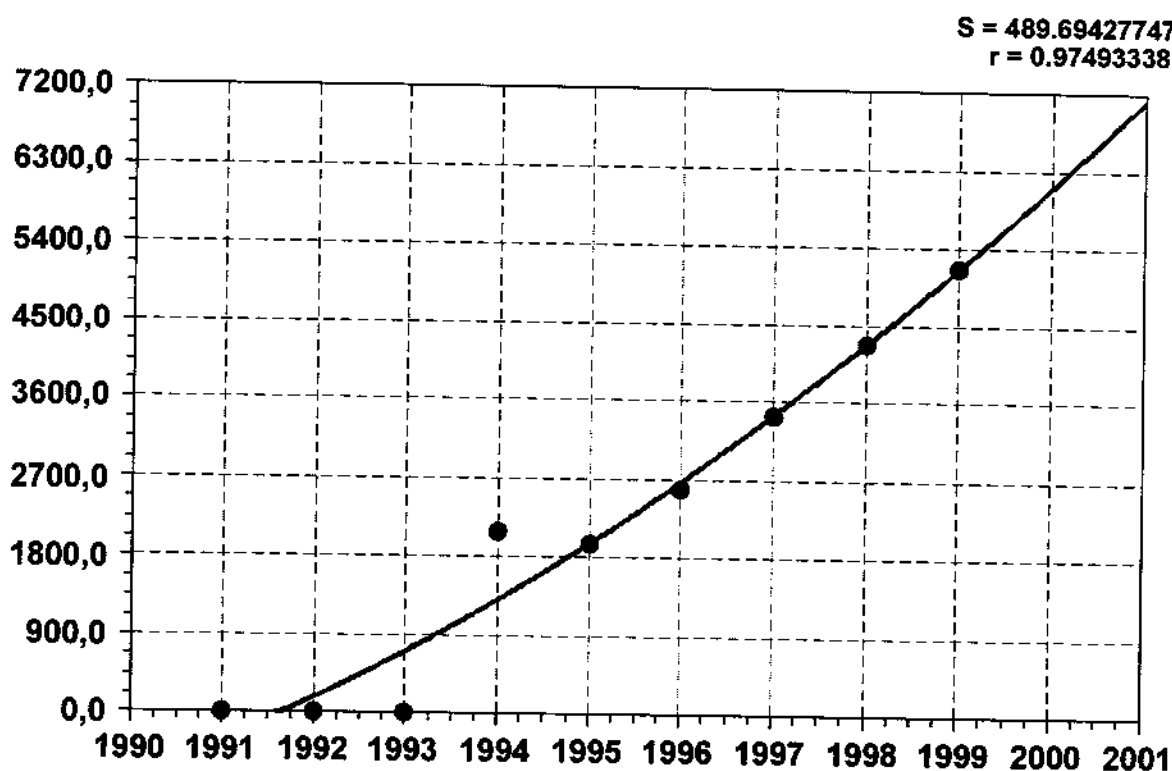


Рис. 5.1. Объём продукции

Отсутствующее значение объёма производства в 1998 г. принимается равным 4275,61 млн. грн. (табл. 5.1).

Таблица 5.1
Объём продукции (по аппроксимации)
(тыс.грн.)

1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.
1314,95	1965,05	2675,19	3445,38	4275,61	5165,89	6116,21	7126,57

Для количества работающих получена кривая, изображенная на рис. 5.2, которая описывается кривой Гаусса

$$y = a \cdot e^{\frac{-(b-x)^2}{2c^2}}, \quad (5.41)$$

В этом случае наименьшее значение

$S = 9,62925336$ при $r = 0,99694004$.

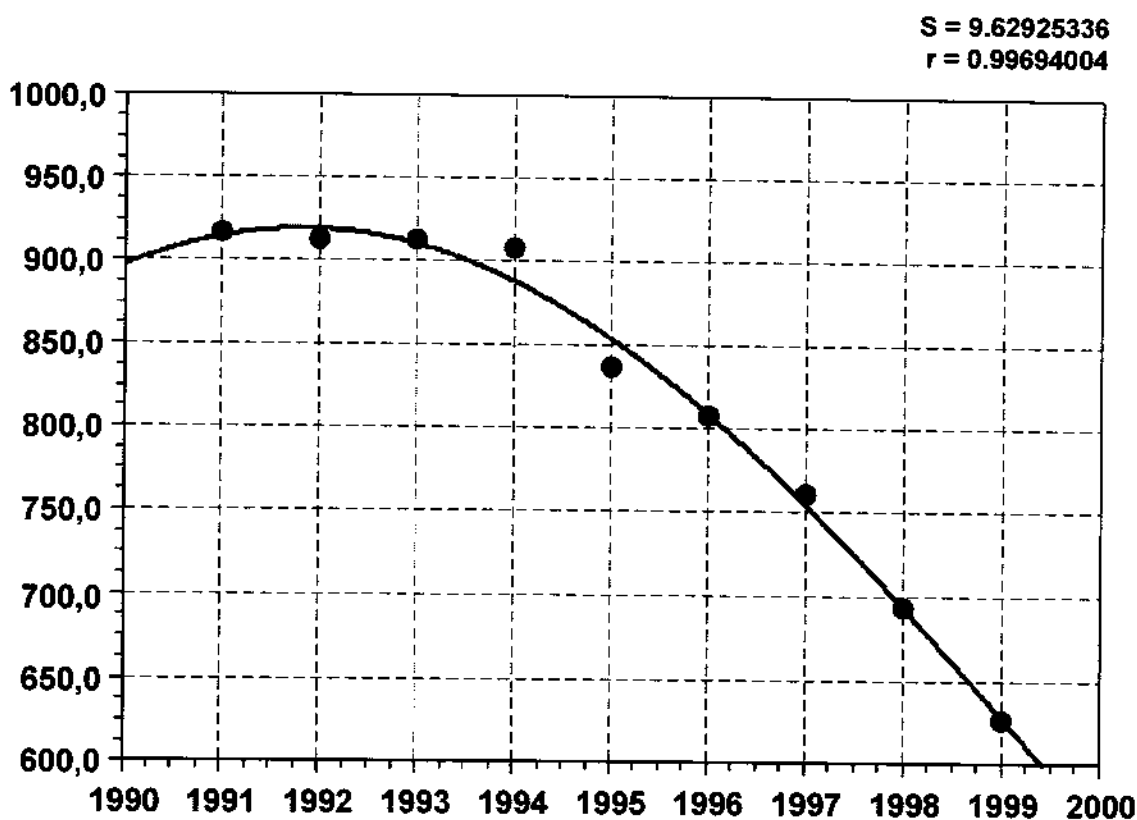


Рис. 5.2. Количество работающих

$$\text{Gaussian Model: } y = a \cdot e^{\frac{-(b-x)^2}{2 \cdot c^2}}$$

Coefficient Data: a = 919,59665 ; b = 1191,8296 ; c = 8,2004487 .

Отсутствующие значения численности работающих принимаются в соответствии с полученной аппроксимацией равными (табл. 5.2):

- за 1998 год – 692,876 тыс. человек;
- за 1999 год – 627,448 тыс. человек.

Таблица 5.2

Количество работающих (по аппроксимации)

(тыс.чел.)

1991 г.	914,902	1995 г.	853,378	1999 г.	627,448
1992 г.	919,398	1996 г.	808,049	2000 г.	559,811
1993 г.	910,279	1997 г.	753,834	2001 г.	492,092
1994 г.	887,947	1998 г.	692,876		

Для денежных доходов населения получена зависимость (рис. 5.3), которая описывается квадратной параболой:

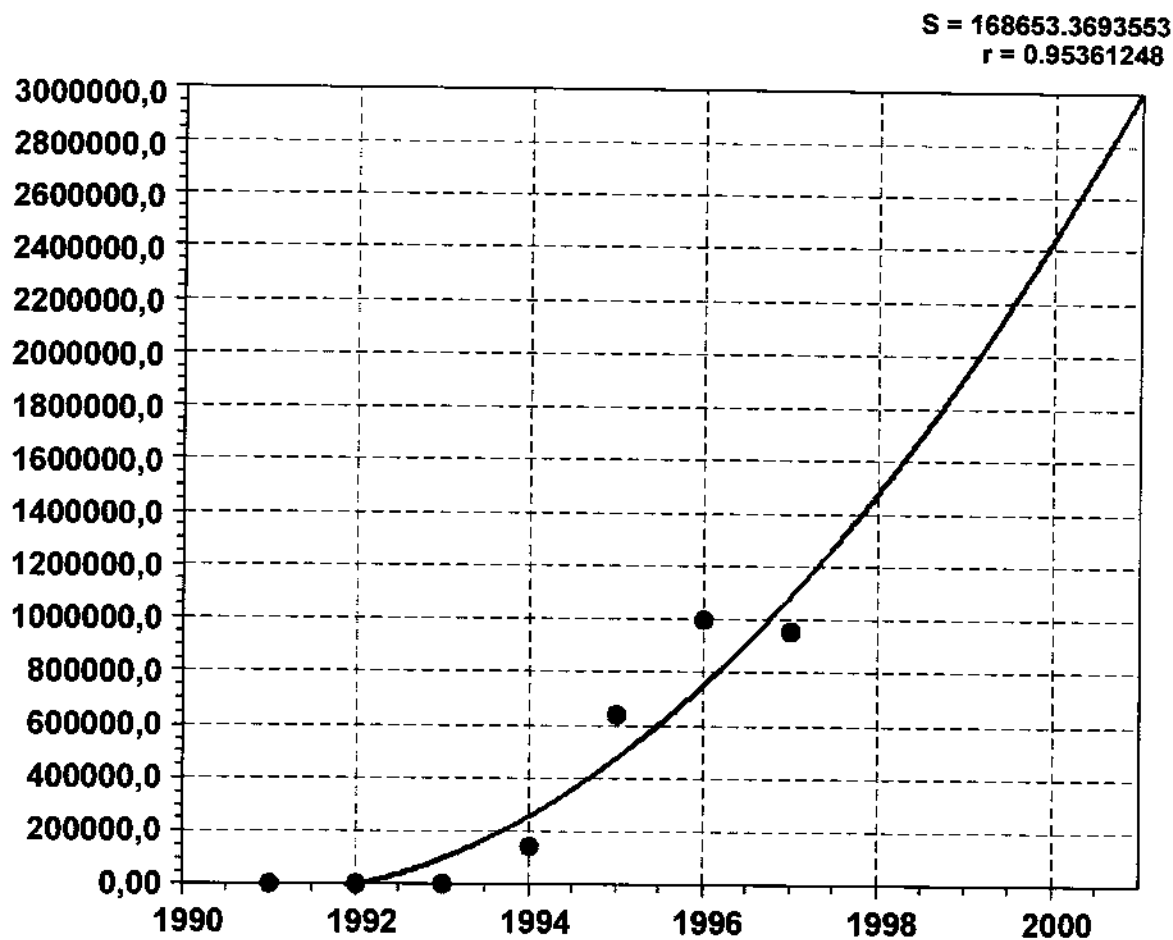


Рис. 5.3. Денежные доходы населения

$$y = a + b \cdot x + c \cdot x^2, \quad (5.42)$$

для которой определены следующие коэффициенты:

$$a = 1,1333853 \cdot 10^{11}; \quad b = -1,1387505 \cdot 10^8; \quad c = 28603,512.$$

При этом $S = 168653,369$; $r = 0,9536125$.

Отсутствующие данные по доходам населения аппроксимируются равными (табл. 5.3):

- на 1998 год – 1514590 млн. грн.;
- на 1999 год – 1967780 млн. грн.

$$\text{Quadratic Fit: } y = a + b \cdot x + c \cdot x^2.$$

Coefficient Data: $a = 1,1333853$; $b = -1,1387505 \cdot 10^8$; $c = 28603,512$.

Correlation coefficient: $r = 0,9536125$.

Таблица 5.3

Денежные доходы населения (по аппроксимации)

(тыс.грн.)

1993 г.	106751	1996 г.	779832	1999 г.	1967780
1994 г.	273905	1997 г.	1118610	2000 г.	2478170
1995 г.	498265	1998 г.	1514590	2001 г.	3045770

Для основных производственных фондов, как одна из лучших, получена модель Гаусса (рис. 5.4):

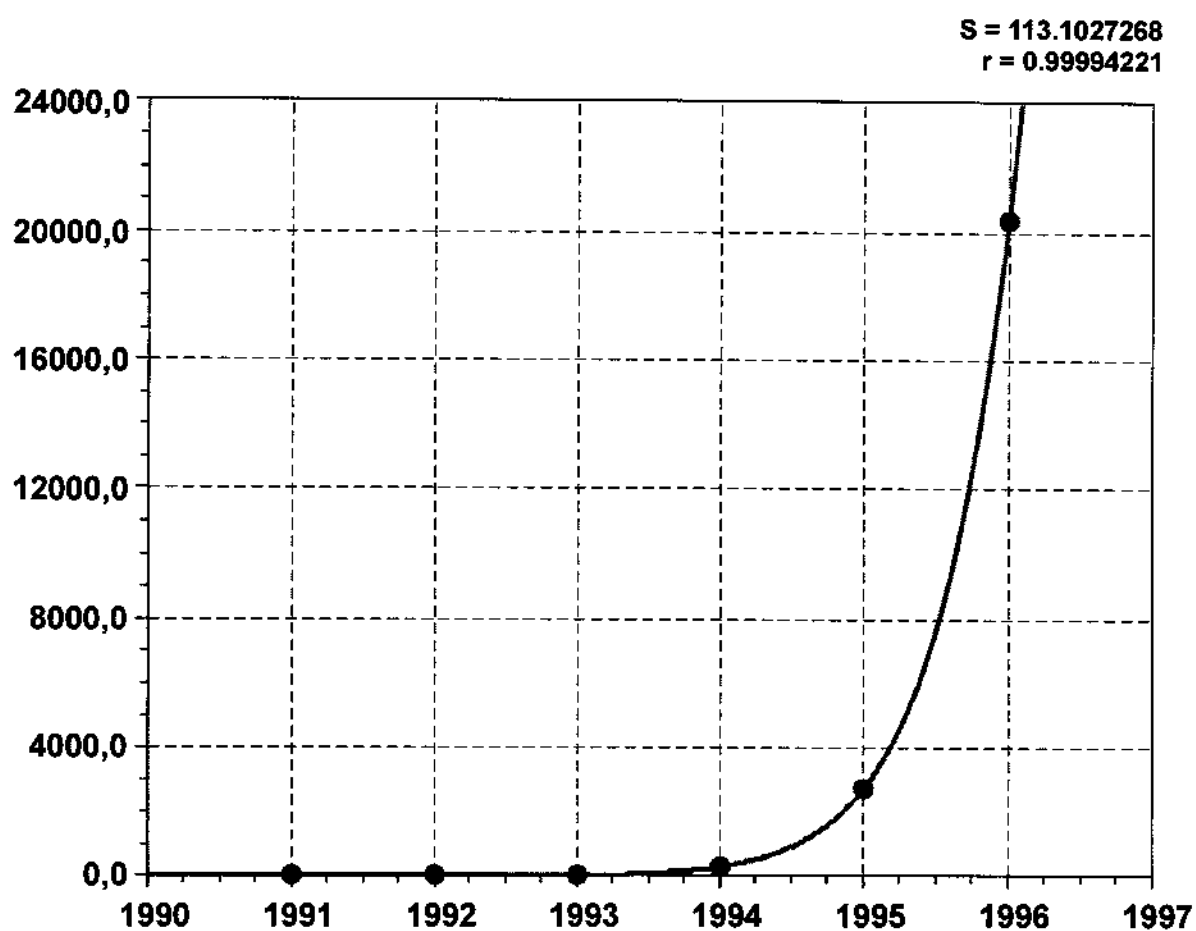


Рис. 5.4. Основные производственные фонды

$$y = a \cdot e^{\frac{-(b-x)^2}{2 \cdot c^2}}, \quad (5.43)$$

где коэффициенты (см. рис. 5.4) рассчитаны следующими:

$$a = 1,9532837 \cdot 10^8; \quad b = 2005,5972; \quad c = 2,2412588,$$

при наименьшей стандартной ошибке $S = 113,1027268$;

коэффициент корреляции составляет $r = 0,9999422$.

$$\text{Gaussian Model: } y = a \cdot e^{-\frac{(b-x)^2}{2 \cdot c^2}}.$$

Coefficient Data: $a = 1,9532837 \cdot 10^8$; $b = 2005,5972$; $c = 2,2412588$.

Standart error: $S = 113,1027268$.

Correlation coefficient: $r = 0,9999422$.

Отсутствующие данные по основным производственным фондам рассчитаны с использованием аппроксимирующей зависимости и определены по годам (табл 5.4):

- 1997 год – 124641 млн. грн.;
- 1998 год – 624772 млн. грн.;
- 1999 год – 25664000 млн. грн.

Таблица 5.4

Основные производственные фонды (по аппроксимации)

(тыс.грн.)

1990 г.	0,005949	1994 г.	299,735	1998 г.	624772
1991 г.	0,120144	1995 г.	2730,04	1999 г.	2566400
1992 г.	1,9884	1996 г.	20377,2	2000 г.	8639160
1993 г.	26,968	1997 г.	124641,0	2001 г.	23832000

На основе статистических данных и расчётных данных, которые отсутствуют в статотчетности, строились производственные функции.

Для производственной функции (5.23), где Q – объём продукции (в млн. грн.), K – основные производственные фонды (в млн. грн.), L – численность работающих (в тыс. чел.), рассчитан её вид:

$$Q = 1,537352442 \cdot K^{0,191766296} \cdot L^{0,821896413}, \quad (5.44)$$

то есть $\varepsilon_0 = 1,537352442$; $\varepsilon_K = 0,191766296$; $\varepsilon_L = 0,821896413$.

Для производственной функции в виде (5.24) рассчитаны её параметры:

$$\begin{aligned} \varepsilon_0 &= 1,652982203; & \varepsilon_K &= 0,232267051; \\ \varepsilon_L &= 1,822156895 & \varepsilon_t &= -0,0035723, \end{aligned}$$

то есть

$$Q = 1,652982203 \cdot K^{0,2322667051} \cdot L^{1,822156895} \cdot e^{-0,0035723 \cdot t}. \quad (5.45)$$

Для производственной функции с постоянной эластичностью замещения вида (5.15) рассчитаны следующие параметры:

$$\begin{aligned} A &= 1,5854994; & u &= 0,222642886; \\ \rho &= 0,056046889; & n &= 1,009277681, \end{aligned}$$

то есть производственная функция (5.27) приобретает вид

$$\begin{aligned} Q &= 1,5854994 \cdot (0,222642886 \cdot K^{-0,056046889} + \\ &+ 0,777357114 \cdot L^{-0,056046889})^{-18,00773768}. \end{aligned} \quad (5.46)$$

С учетом научно-технического прогресса производственная функция с постоянной эластичностью замены вида (5.32) имеет такие параметры, которые, как и в предыдущих случаях, рассматриваются методом наименьших квадратов в табличном процессоре EXCEL при помощи функции "поиск решения" в меню "Сервис". После расчёта получены параметры:

$$A = 1,34237819; u = 0,52582467; \rho = 0,11978477;$$

$$n = 0,40017882, \varepsilon_t = 0,00215344.$$

Таким образом, в результате расчётов получена производственная функция с постоянной эластичностью замены с учетом научно-технического прогресса, которая представляется в виде

$$Q = 1,34237819 \cdot (0,52582467 \cdot K^{-0,11978477} + 0,47417533 \cdot L^{-0,11978477})^{-3,3408156} \cdot e^{0,00215344 \cdot t} \quad (5.47)$$

Производственная функция Солоу-Мукерджи в виде (5.30) по расчету имеет коэффициенты:

$$a_1 = 15,83891753; \quad a_2 = 3,985250735; \quad a_3 = 0,073032063;$$

$$a_4 = -0,36437558; \quad a_5 = 2,229756187,$$

то есть сама функция имеет вид

$$Q = (15,83891753 \cdot K^{0,073032063} + 3,985250735 \cdot L^{-0,36437558})^{2,229756187} \quad (5.48)$$

Производственная функция Солоу-Мукерджи в виде (5.33) (то есть с учётом научно-технического прогресса) по расчёту имеет такие параметры:

$$a_1 = 1,814953099; \quad a_2 = 6,224294778; \quad a_3 = 0,137912839;$$

$$a_4 = -0,821633599; \quad a_5 = 1,159220358; \quad \varepsilon_t = 0,002766434,$$

то есть сама функция имеет вид

$$Q = (1,814953099 \cdot K^{0,137912839} + 6,224294778 \cdot L^{-0,821633599}) \cdot e^{0,002766434 \cdot t} \quad (5.49)$$

Построим те же производственные функции, считая, что L – труд, выраженный в денежных доходах населения – заработной плате, в тыс. грн.

Для функции Кобба-Дугласа

$$\varepsilon_0 = 33,6243; \quad \varepsilon_K = 0,077522; \quad \varepsilon_L = 0,267425;$$

$$Q = 33,6243 \cdot K^{0,077522} \cdot L^{0,267426} \quad (5.50)$$

Для функции Кобба-Дугласа с учётом факторов научно-технического прогресса:

$$\varepsilon_0 = 1,652982; \quad \varepsilon_K = 0,232267; \quad \varepsilon_L = 1,822157; \quad \varepsilon_t = -0,00357,$$

то есть сама функция имеет вид

$$Q = 1,652982 \cdot K^{0,232267} \cdot L^{1,822157} \cdot e^{-0,00357 \cdot t} \quad (5.51)$$

Для функции с постоянной эластичностью замены рассчитаны и представлены параметры:

$$A = 37,4829584; \quad u = 0,39481999; \quad \rho = -0,33618239; \quad n = 0,3383473,$$

а сама эта функция имеет следующий расчетный вид:

$$Q = 37,4829584 \cdot (0,39481999 \cdot K^{0,33618239} + 0,60518001 \cdot L^{0,33618239})^{1,06643967} \quad (5.52)$$

Для производственной функции с постоянной эластичностью замены с учётом научно-технического прогресса после расчёта получены следующие величины параметров:

$$A = 0,514748772; \quad u = 0,390555168;$$

$$\rho = -0,336009828; \quad n = 0,337217968; \quad \varepsilon_t = 0,002153437.$$

Сама же эта функция получена в виде

$$Q = 0,514748772 \cdot (0,390555168 \cdot K^{0,336009828} + 0,609444839 \cdot L^{0,336009828})^{1,003595551} \cdot e^{0,002153437 \cdot t}. \quad (5.53)$$

Функция Солоу-Мукерджи, как показали расчёты, имеет параметры:

$$a_1 = 14,555059; \quad a_2 = 14,989562; \quad a_3 = 0,0696259;$$

$$a_4 = -3,270069; \quad a_5 = 2,3160288,$$

Расчётный вид этой функции представляет собой следующее выражение:

$$Q = (14,555059 \cdot K^{0,0696259} + 14,989562 \cdot L^{-3,270069})^{2,3160288}. \quad (5.54)$$

Расчеты параметров производственной функции Солоу-Мукерджи с учётом научно-технического прогресса дали такие результаты:

$$a_1 = 8,488681159; \quad a_2 = 14,0270562; \quad a_3 = 0,036681903;$$

$$a_4 = -3,765270885; \quad a_5 = 4,420641117; \quad \varepsilon_t = -0,001633797.$$

Таким образом, как показали расчёты при учёте факторов научно-технического прогресса, производственная функция Солоу-Мукерджи задаётся формулой

$$Q = ((8,488681159 \cdot K^{0,036681903} + 14,0270562 \cdot L^{-3,765270885})^{4,420641117}) \cdot e^{-0,001633797 \cdot t}. \quad (5.55)$$

Приведем для сравнения расчёты по всем полученным производственным функциям прогнозного значения Q для 2000 года при $K = 8639100$; $L = 559,811$ (в первом случае) и $L = 2478170$ (во втором). При этом прогноз по программе "Эксперт кривых" составил $Q = 6116,21$ (табл. 5.5).

Таблица 5.5

Сравнение прогноза Q на 2000 год

Номер функции	Q
(*)	6116,21
(5.44)	5964,30
(5.45)	5418,54
(5.46)	5455,22
(5.47)	5571,85
(5.48)	6489,21
(5.49)	6500,87
(5.50)	5947,42
(5.51)	5947,31
(5.52)	6593,73
(5.53)	6592,36
(5.54)	6488,16
(5.55)	6482,94

Таким образом, вышеописанные обобщенные производственные функции, апробированные по статистическим данным применительно к Полтавской области, обеспечивают основу для построения математической модели оптимизации и конкретного прогнозирования инвестиционной политики на региональном уровне.

Решения проблемы оптимизации и прогнозирования инвестиционной политики на региональном уровне, и в частности Полтавской

области, правомерно с построения ориентированного графа связей между переменными – факторами инвестиционного процесса на региональном уровне. Направление дуги графа (рис. 5.5) указывает на направленность воздействия переменных.

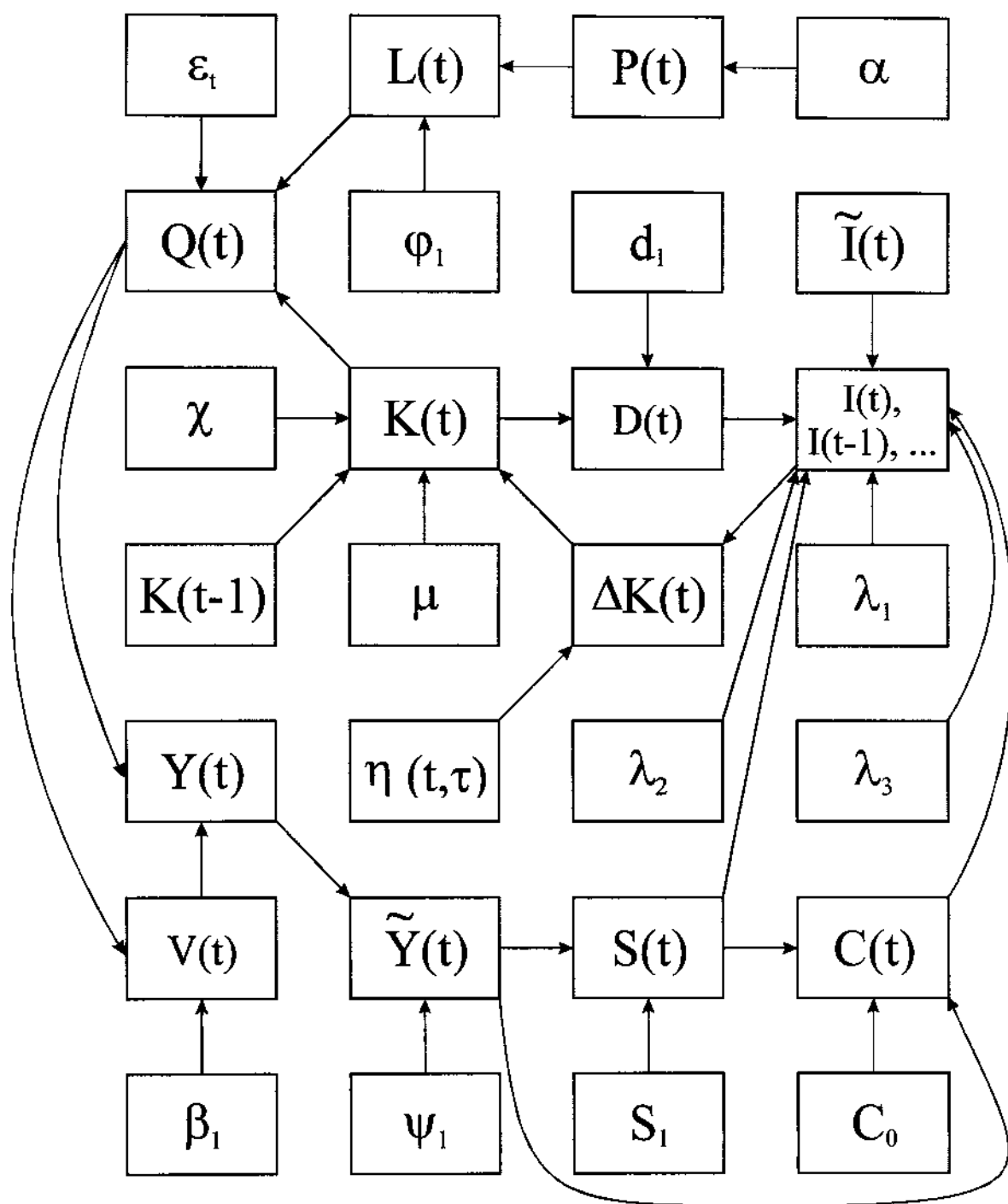


Рис. 5.5. Граф связей переменных математической модели

Проанализируем граф связей переменных математической модели (см. рис. 5.5). Вершины графа, в которые не входит ни одна дуга, соответствует параметрам модели, которые задаются извне, то есть отвечают экзогенным факторам. Они позволяют управлять значениями всех других, внутренних (эндогенных) переменных, если по своему экономическому характеру это не постоянные величины. Таким образом, экзогенными факторами являются те, которые обозначены переменными:

$$\varepsilon_t; \alpha; \varphi_1; d_1; \tilde{I}(t), \chi; \mu; \lambda_1; \lambda_2; \lambda_3; \eta(t, \tau); \beta_1; \psi_1; S_1; C_0.$$

Среди вершин, в которые не входит ни одна дуга, есть еще одна, отвечающая переменной $K(t-1)$. Её нельзя отнести к экзогенным, так как это фактически $K(t)$, но в предыдущий период $(t-1)$, то есть эта вершина имеет, как и $K(t)$, шесть связей, не показанных для упрощения на рис. 5.5.

Наличие вершины $K(t-1)$ показывает зависимость $K(t)$ от $K(t-1)$, то есть необходимость знать некоторое начальное значение $K(0)$ при $t=1$, имея которое по модели можно итерационно рассчитать следующие $K(1)$, $K(2)$, ... и так далее.

Перейдем непосредственно к составлению математической модели, что удобно предварить построением блок-схемы функционирования моделируемого экономического процесса (рис. 5.6).

Запишем соотношения, связывающие эндогенные и экзогенные переменные.

Производство (объем производства Q в стоимостном выражении) описывается производственной функцией

$$Q(t) = F(K(t), L(t), t). \quad (5.56)$$

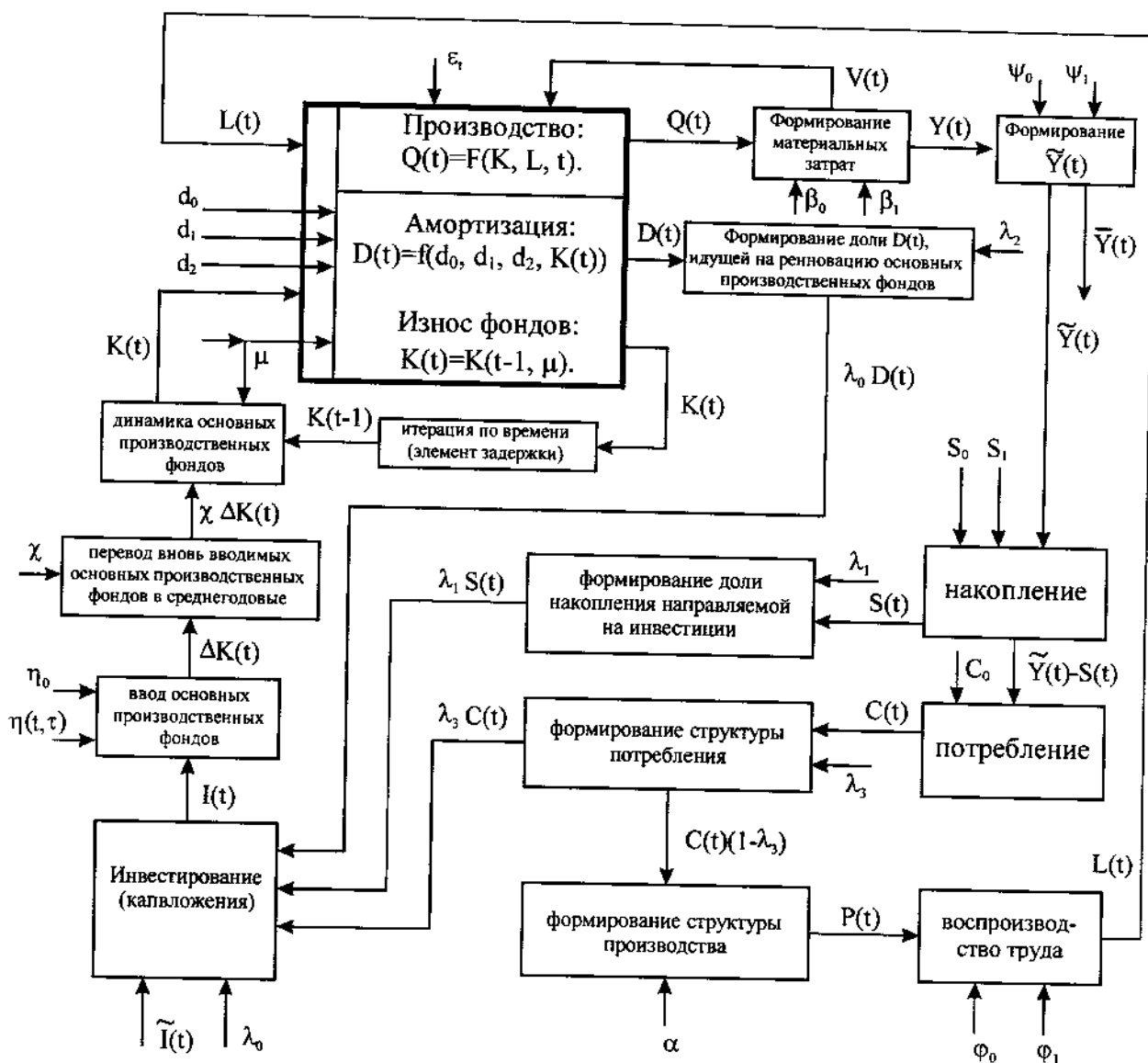


Рис. 5.6. Блок-схема математической модели

Производственные функции региона были построены и представлены ранее на основе статистических данных.

Суть модели заключается в комплексной функциональной оценке связей и зависимости показателей совокупной производственной деятельности предприятий, расположенных на территории региона – $Q(t)$, а также совокупного дохода, используемого в регионе в году t – $\tilde{Y}(t)$, от уровня накопления и потребления в регионе. При этом блок-схема математической модели конкретизирует и учитывает этапы ввода основных производственных фондов, а также оценку в зависимости

от времени перевода их в среднегодовые. В результате определяется и оценивается динамика основных производственных фондов на региональном уровне и их влияние на динамику получаемого объёма производства $Q(t)$ и используемого в регионе дохода $\tilde{Y}(t)$ в зависимости от первоначальных инвестиций.

Исходя из баланса продукции, произведенная продукция разбивается на текущие материальные затраты (в стоимостном выражении) и доход (в стоимостном выражении):

$$Q(t) = V(t) + Y(t), \quad (5.57)$$

откуда

$$Y(t) = Q(t) - V(t). \quad (5.58)$$

Материальные затраты принято считать линейной функцией объёма производства:

$$V(t) = \beta_0 + \beta_1 \cdot Q(t). \quad (5.59)$$

Их определяют из отчетности или рассчитывают по параметрам β_0 , β_1 , где β_0 – часть материальных затрат, не зависящая от объёма производства; β_1 – параметр, определяющий величину затрат на величину продукции.

Следующее соотношение учитывает, что не весь доход остается в регионе:

$$Y(t) = \tilde{Y}(t) + \bar{Y}(t), \quad (5.60)$$

где

$\tilde{Y}(t)$ – часть дохода, остающаяся в регионе;

$\bar{Y}(t)$ – часть дохода, не остающаяся в регионе,

откуда
$$\tilde{Y}(t) = Y(t) - \bar{Y}(t), \quad (5.61)$$

что позволяет, зная из статистической отчетности $\bar{Y}(t)$, находить $\tilde{Y}(t)$. Если это невозможно, то для $\tilde{Y}(t)$ используется формула, аналогичная (5.60):

$$\tilde{Y}(t) = \psi_0 + \psi_1 \cdot Y(t), \quad (5.62)$$

где

ψ_0 – часть дохода, оставляемого в регионе, не зависящая от дохода $Y(t)$;

ψ_1 – доля дохода $Y(t)$, оставляемая в регионе.

Очевидно, что из условия $\tilde{Y}(t) \leq Y(t)$ получаем ограничения на параметры ψ_0, ψ_1 :

$$\frac{\psi_0}{1 - \psi_1} < Y(t) \quad \text{при } \psi_1 \neq 1;$$

$$\psi_0 = 0 \quad \text{при } \psi_1 = 1.$$

Накопление $S(t)$ считаем линейной функцией дохода $\tilde{Y}(t)$:

$$S(t) = S_0 + S_1 \cdot \tilde{Y}(t). \quad (5.63)$$

где

S_0 – часть фонда накопления, не зависящая от дохода ($S_0 \geq 0$);

S_1 – доля дохода $\tilde{Y}(t)$, идущая на накопление.

На потребление идет доход $\tilde{Y}(t)$, исключая накопление:

$$C(t) = \tilde{Y}(t) - S(t). \quad (5.64)$$

Инвестиции представим соотношением:

$$I(t) = \lambda_0 + \lambda_1 \cdot S(t) + \lambda_2 \cdot D(t) + \lambda_3 \cdot C(t) + \tilde{I}(t), \quad (5.65)$$

где

λ_0 – часть инвестиций, не зависящая от накопления, амортизации, потребления и внешних инвестиций ($\lambda_0 \geq 0$);

λ_1 – доля фонда накопления, идущая на инвестирование;

λ_2 – доля амортизационных отчислений, идущая на реновацию основных производственных фондов;

λ_3 – доля потребления, идущая на инвестирование (вклады в банки, покупка акция и т.п.);

$\tilde{I}(t)$ – внешние по отношению к региону инвестиции.

В соотношение (5.65) входит прирост фонда амортизации $D(t)$, который представим зависимостью

$$D(t) = d_0 + d_1 \cdot K(t) + d_2, \quad (5.66)$$

где

d_0 – часть амортизационных отчислений, не зависящая от объёма основных производственных фондов $K(t)$, $d_0 \geq 0$;

d_1 – норма амортизации;

d_2 – слагаемое, учитывающее при необходимости скачки при пересмотре норм амортизационных отчислений.

Численность населения $P(t)$ является функцией от $C(t)$ и t :

$$P(t) = \alpha_0 + \alpha' \cdot C(t) \cdot (1 - \lambda_3) + \alpha_2 \cdot t,$$

или с учётом обозначения $\alpha_1 = \alpha' \cdot (1 - \lambda_3)$ получаем

$$P(t) = \alpha_0 + \alpha_1 \cdot C(t) + \alpha_2 \cdot t, \quad (5.67)$$

где вектор параметров $\alpha = (\alpha_0, \alpha_1, \alpha_2)$ рассчитывается по статистическим данным региона.

Количество труда определяется по формуле

$$L(t) = \varphi_0 + \varphi_1 \cdot P(t), \quad (5.68)$$

где

φ_0 – часть $L(t)$, не зависящая от $P(t)$;

φ_1 – доля $P(t)$, включаемая в $L(t)$.

Параметры φ_0 , φ_1 определяются статистическими данными.

Вновь вводимые фонды в стоимостном выражении определяются предыдущим инвестированием:

$$\Delta K(t) = \eta_0 + \sum_{\tau=1}^n \eta(t, \tau) \cdot l(t - \tau + 1), \quad (5.69)$$

где η_0 – часть $\Delta K(t)$, не зависящая от инвестиций в годы t , $t-1$, ..., $t-n+1$.

Если учесть коэффициент χ перевода вновь вводимых основных фондов в среднегодовые и долю μ фондов, изнашиваемых за год, то получим для величины основных производственных фондов $K(t)$ такое соотношение:

$$K(t) = (1 - \mu) \cdot K(t - 1) + \chi \cdot \Delta K(t), \quad (5.70)$$

которое замыкает последнюю связь в модели (рис. 5.6).

Математическая модель может быть использована для прогнозирования величины входящих в неё переменных от инвестиционных составляющих. Она может быть применена для прогнозирования объёма производства (других составляющих и параметров модели) в зависимости от её инвестиционных составляющих.

Для реализации математической модели процесса инвестирования в Полтавской области составлена компьютерная программа на языке QBasic. Её укрупнённая блок-схема приведена на рис. 5.7.

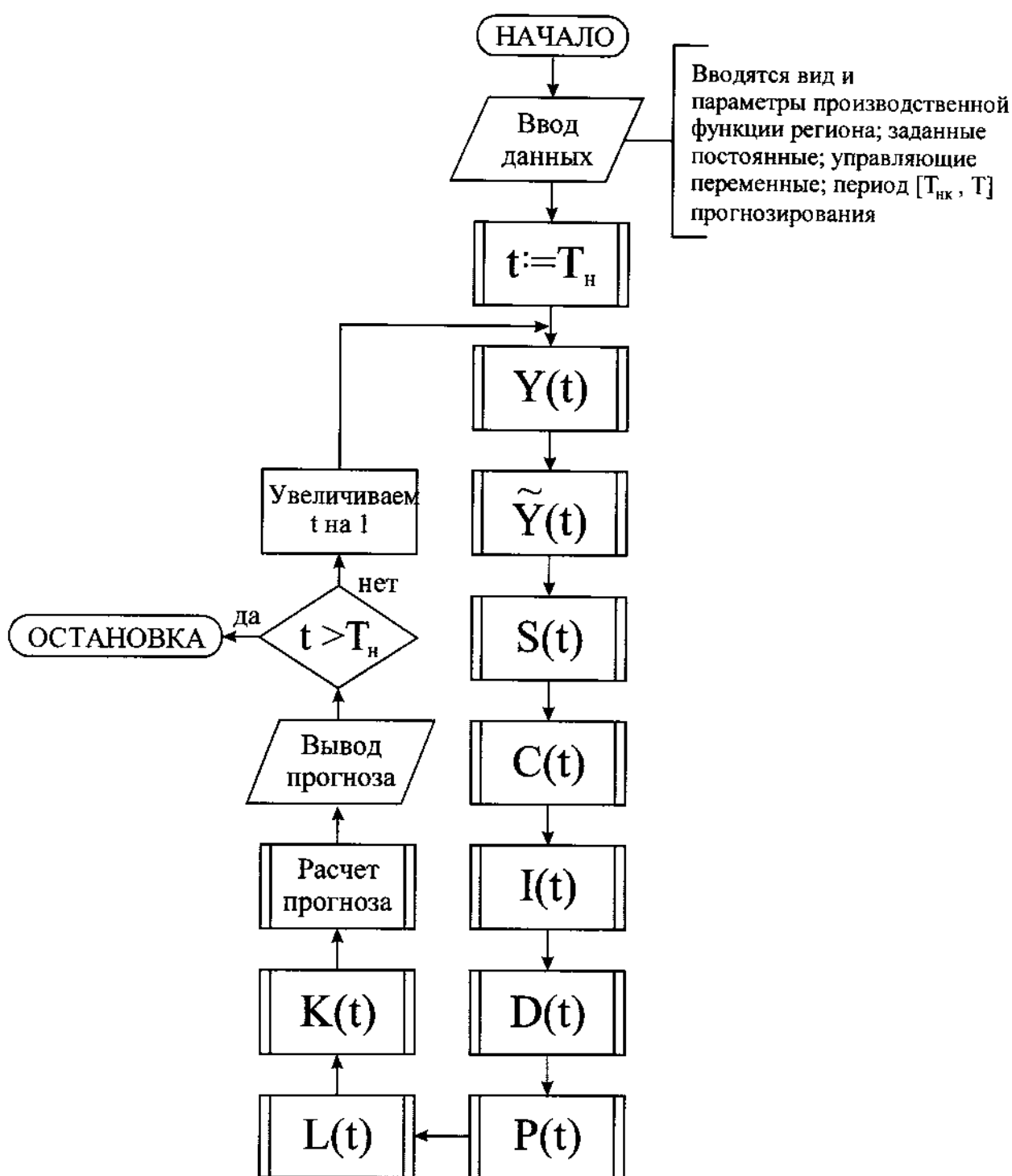


Рис. 5.7. Блок-схема программы, реализующей математическую модель инвестирования

В программе предусмотрены такие режимы.

Режим 1. Задаются все экзогенные переменные (в том числе уровень внешних инвестиций в период от T_H до T_K). Рассчитывается прогноз объёма выпуска.

Режим 2. Задаются все экзогенные переменные (кроме внешних инвестиций) и планируемый объём выпуска в период от T_H до T_K . Рассчитывается прогноз необходимых инвестиций в этот период (по годам).

При этом из формул (5.65), (5.69), (5.70) получаем:

$$\Delta K(t) = \frac{1}{\chi} \cdot (K(t) - (1 - \mu) \cdot K(t - 1)), \quad (5.71)$$

$$I(t) = \frac{1}{\eta(t, 1)} \cdot \left(\Delta K(t) - \eta_0 - \sum_{\tau=2}^n \eta(t, \tau) \cdot I(t - \tau + 1) \right), \quad (5.72)$$

$$\tilde{I}(t) = I(t) - \lambda_1 \cdot S - \lambda_2 \cdot d - \lambda_3 \cdot C. \quad (5.73)$$

Для вычисления $K(t)$ используются построенные производственные функции в виде:

– для функции Кобба-Дугласа:

$$K = \left(\frac{Q}{\varepsilon_0 \cdot L^{\varepsilon_L}} \right)^{\frac{1}{\varepsilon_K}}; \quad (5.74)$$

– для функции Кобба-Дугласа с учётом факторов научно-технического прогресса:

$$K = \left(\frac{Q}{\varepsilon_0 \cdot L^{\varepsilon_L}} \cdot \frac{1}{e^{\varepsilon_t \cdot t}} \right)^{\frac{1}{\varepsilon_K}}; \quad (5.75)$$

– для функции с постоянной эластичностью замены:

$$K = \left(\frac{\frac{Q^{-\rho}}{A} - (1-u) \cdot L^{-\rho}}{u} \right)^{-\frac{1}{\rho}} ; \quad (5.76)$$

– для функции с постоянной эластичностью замены с учётом факторов научно-технического прогресса:

$$K = \left(\frac{\left(\frac{Q}{e^{\varepsilon t \cdot t}} \right)^{-\frac{\rho}{n}} \cdot \frac{1}{A} - (1-u) \cdot L^{-\rho}}{u} \right)^{-\frac{1}{\rho}} ; \quad (5.77)$$

– для функции Солоу-Мукерджи:

$$K = \left(\frac{\frac{1}{Q^{a_5} - a_2 \cdot L^{a_4}}}{a_1} \right)^{\frac{1}{a_3}} ; \quad (5.78)$$

– для функции Солоу-Мукерджи с учётом факторов научно-технического прогресса:

$$K = \frac{\left(\frac{Q}{e^{\varepsilon t \cdot t}} \right)^{\frac{1}{a_5} - a_2 \cdot L^{a_4}}}{a_1} . \quad (5.79)$$

На основе результатов анализа статистических данных посредством применения аппарата экономико-математического моделирования построены производственные функции Полтавского региона разных типов.

Выводы по разделу 5

1. Решение проблемы совершенствования механизма управления инвестиционными процессами предусматривает создание условий равновесия между сбережениями и инвестициями на региональном уровне, а также обеспечение благоприятного правового поля по реализации производственной специализации региона.

2. Эффективность управления инвестиционными процессами на региональном уровне обеспечивается созданием на региональном уровне территориального органа по оценке размещения инвестиций.

3. На основе использования производственных функций региона предложена экономико-математическая модель прогнозирования инвестиций. Создано программное обеспечение для компьютера, реализующее эту модель. Проведенные расчёты показали её работоспособность. Таким образом, создан и апробирован экономико-математический аппарат для анализа и прогнозирования инвестиционных процессов Полтавского региона на макроуровне.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Автором на основе проведенных исследований получены следующие научные и практические результаты:

1. Проблема научно-прикладного обоснования эффективной инвестиционной политики региона решается на базе экономической модели обеспечения равновесного роста валового внутреннего продукта региона. Принцип оптимизации инвестиционной политики обеспечивается сбалансированностью инвестиционной составляющей в структуре валового внутреннего продукта региона: уровня потребления, чистого экспорта, показателя фискальной политики.

2. Решение проблемы управления инвестиционным процессом на региональном уровне в период перехода к рыночным отношениям в Украине должно быть основано на закономерной пропорции, согласно которой государственные затраты на общегосударственном и региональном уровнях в стране с развивающейся промышленностью должны расти быстрее, чем объём производства и национальный доход.

Рыночный механизм в чистом виде не способен обеспечить решение проблемы сбалансированности инвестиционного процесса в Украине на региональном уровне. В этих условиях функция центральных и региональных органов власти заключается в компенсации государственными инвестициями разбалансированности рынка инвестиций из-за низкого уровня сбережений граждан, невыгодной амортизационной политики и политики реинвестирования за счёт дохода предприятий.

3. С целью активизации инвестиционного процесса в стране и регионах практической мерой выступает создание системы косвенного регулирования движением банковского капитала со стороны государственных органов управления в Украине. Данная система предусматривает использование рычагов регулирования количеством денег в обращении: учётной ставкой Национального банка Украины; уровнем

обязательных резервов; операциями на открытом рынке с ценными бумагами; повышением эффективности банковского процента путём конкуренции между коммерческими банками.

4. Факторами равновесия инвестиционного рынка в регионах Украины в начале 2000-х годов являются следующие: личные сбережения граждан, которые проживают на территории регионов, инвестиционная политика предприятий регионов и банковской системы по размещению инвестиций. Регулирующая роль инвестиционной политики в регионах Украины заключается в определении эффективного размещения инвестиций на базе обоснования ведущей специализации регионов.

На основе проведенного диссертационного исследования автором предложена и при его участии принята новая редакция "Долгосрочной программы привлечения инвестиций в развитие экономики Полтавской области до 2005 года", содержание которой реализуется по направлениям:

- определены отрасли приоритетного привлечения инвестиций региона, которые отражают производственную специализацию региона: нефтегазодобывающая; нефтеперерабатывающая; газовая; машиностроение и металлообработка; переработка сельскохозяйственной продукции;
- рассчитан и постоянно отслеживается уровень мультипликатора инвестиций региона и его влияние на уровень валового внутреннего продукта;
- предложен механизм привлечения инвестиций в социальную сферу региона;
- обоснована методика управления размещением инвестиций в регионах Украины на уровне обоснования принципов подходов к формированию нормативных мер управления инвестиционной политикой региона.

5. Формирование эффективной инвестиционной политики в Украине на региональном уровне связано с созданием условий для долгосрочного кредитования. Основой такой политики является создание на территории регионов инвестиционных банков.

Принципам долгосрочного кредитования под инновационные проекты отвечают условия Украинской государственной инновационной компании и её отделений в регионах Украины.

Инновационная составляющая инвестиционной политики региона заключается в создании условий и гарантий долгосрочного привлечения денежных средств под разработку и внедрение научно-технических достижений через создание государственного предприятия "Центр государственной поддержки инновационной деятельности".

6. Доказано, что решение проблемы определения регионов наиболее приоритетного размещения инвестиций начала 2000-х годов в Украине определяется соотношением валового объёма промышленного к сельскохозяйственному производству в диапазоне 3,9-4,2 единицы и со средним удельным весом топливно-энергетических отраслей в структуре валовой продукции промышленности регионов более чем 50%.

7. Одной из основных причин нерешённости проблемы долгосрочного размещения инвестиций банковской системой в регионах Украины является отсутствие территориально-производственных хозяйственных структур, которые призваны обеспечивать взаимообусловленность производства, реализации продукции и инвестирования по типу концернов и диверсифицированных конгломератов.

8. Мультипликатор инвестиций как соотношение отклонения от равновесного валового внутреннего продукта и исходного изменения в расходах на инвестиции в современных рыночных условиях является механизмом оценки использования сбережений населения под инве-

стиции через уровень предельной склонности к сбережению и является инструментом по определению сбалансированного привлечения инвестиционных средств государства и предприятий в процессе их прогнозирования в Украине на региональном уровне.

9. Инвестиционные проекты коммерческих банков, которые размещают свои капиталы на территории региона под конкретные разделы региональной инвестиционной программы, дают эффект при льготном режиме налогообложения прибыли, получаемой банками. Основой расчёта льготного режима выступает уровень соотношения между банковским процентом под инвестиционный кредит и средней нормой рентабельности по отрасли предприятия, которое инвестируется.

10. Прикладной основой решения проблемы оценки факторов размещения инвестиционных ресурсов в процессе формирования региональной инвестиционной политики является её комплексный расчёт относительно определения уровня общеэкономического развития регионов, влияния среднего рейтинга инфраструктуры регионов Украины на уровень эффективности размещения инвестиций, оценки влияния демографической характеристики регионов на потенциальный уровень размещения инвестиций, оценки уровня развития рыночных отношений в регионах Украины и уровня экономических и криминальных рисков.

11. Расчёт и обоснование эффективной инвестиционной политики предусматривает анализ и оценку факторов социально-экономического развития региона. Основой такого расчёта является представленная и обоснованная прогнозная экономико-математическая модель региона с аналитическим и программным обеспечением для компьютерной реализации.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Лукинов И. И. Инвестиционная активность в экономическом обновлении и росте // Экономика Украины. – 1997. – № 8 – С. 4-8.
2. Демографические исследования. – Вып. 20. – К.: Институт экономики НАН Украины, 1998. – 246 с.
3. Романюк М. Миграции населения Украины: национальные приоритеты и региональная дифференциация механизма регулирования // Экономика Украины. – 1999. – № 9. – С. 38-39.
4. Кваснюк Б. Инвестиционная политика и воспроизводство в Украине // Экономика Украины. – 1997. – № 9. – С. 16-24.
5. Статистичний щорічник України за 1997 рік. – К.: Українська енциклопедія, 1999. – С. 61-94.
6. Classics in the Theory of Public Finance by R.A.Musgrave and A.Peacock, Macmillan. New York, 1958. – P. 35-42.
7. Historical Tables, Budget of the United States Government, Fiscal Year 1996. Wash, 1995. – P. 21-25.
8. Закон Украины О Национальном банке Украины // Ведомости Верховного Совета Украины. – 1999. – № 29. – Ст. 238.
9. Закон Украины О банках и банковской деятельности // Ведомости Верховного Совета Украинской ССР. – 1991. – № 25, – Ст. 281.
10. Основы банковского дела / Под. ред. Мороза А. Н. – К.: Изд-во "Либра" МП, 1994. – 330 с.
11. Мертенс А. В. Инвестиции: Курс лекций по современной финансовой теории. – К.: Киевское инвестиционное агенство, 1997. – 416 с.

12. Политическая экономия. Экономическая энциклопедия. Том 1. – М.: Наука, 1972. – 559 с.
13. Словарь банковско-биржевой лексики на шести языках / Сост. Ю. А. Бобылев. – М.: Тов-во "Макс ОР": Диво, 1992. – 285 с.
14. Про зміни у структурі центральних органів виконавчої влади: Указ Президента України // Урядовий кур'єр. – 1999. – 17 груд.
15. Про порядок проведення на конкурсних засадах оцінки та відбору інвестиційних проектів, що передбачають залучення коштів державного бюджету: Постанова Кабінету Міністрів України // Урядовий кур'єр. – 1999. – 22 груд.
16. Юнайтед Стейтс Ньюс энд уорлд рипорт, 1986, 9 febr. – С.57.
17. Дзись Г. Структурная перестройка экономики Украины // Экономика Украины. – 1994. – № 6. – С. 17-25.
18. Проблема національного значення // Закон і бізнес. – 2001. – 14 червня.
19. Інвестиційний клімат в Україні: Фактори регіональних ризиків / О. О. Слюсаренко, О. В. Кужель, Ю. А. Авксентьев та ін. – К.: РВПМ України НАН України, 1999. – 192 с.
20. Знаменский Г. Л. Хозяйственное законодательство Украины: формирование и перспективы развития. – К.: Наукова думка, 1996. – 63 с.
21. Fridman, Essays in Positive Economics. Chicago, 1953. – P. 17-29.
22. J. Hirts. Causality in Economics. Oxford, 1979. – P. 53-54.
23. Філософія: Навчальний посібник / І.Ф.Надольний, В.П.Андрущенко, І.В.Бойченко, В.П.Розумний та ін.; За ред. І.Ф.Надольного. – К.: Віктар, 1997. – 584 с.

24. Федоренко В. Г. Інвестиційний менеджмент: Навч. посібник. – К.: МАУП, 1999. – 184 с.
25. Основи економічної теорії: Підручник / С. В. Мочерний, В. Г. Скотний, О. А. Устенко та інш. За ред. С. В. Мочерного – Тернопіль: АТ «Тарнекс», 1993. – 688 с.
26. Макконнелл К. Р., Брю С. Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. В 2 т. Пер. с англ. Том 1. – М.: Республика, 1992. – 399 с.
27. Про інвестиційні фонди та інвестиційні компанії: Указ Президента України від 11 трав. 1999 р. // Урядовий кур'єр. – 1999.
28. Онищенко В. О. Основи банківської справи: Навч. посібник. – Полтава: ПДТУ, 1999. – 157 с.
29. Положення про порядок здійснення операцій з перестраховання: Постанова, 24 жовтня, 1996, № 1290. // Збір. Постанов Уряду України. – 1996. – № 19. – С. 33-34.
30. Большой экономический словарь / Ред. А. Н. Азрилиян. – 3-е изд. – М.: Институт новой экономики, 1998. – 858 с.
31. Бюллетень Национального банка Украины. – 1998. – № 9. – С. 20-31.
32. Україна у цифрах у 2000 році: Короткий статистичний довідник // Держ. ком. стат. України – Код 2000. – 243 с.
33. Будівництво в Полтавській області за 2000 рік // Державний комітет статистики України. Полтавське обласне управління статистики. – Полтава – 2000. – 53 с.
34. Ющенко В. Банківська система України і поточна економічна ситуація // Вісник НБУ. – 1998. – № 11. – С. 3-7.
35. Иванкин Н., Бастун Л., Челурнова Н. Развитие внешнего сектора экономики Украины в 1997 году // Вестник НБУ. – 1998. – № 6. – С. 15-25.

36. Словник банківських термінів: Термінологічний словник / Уклад. А. Г. Загородній, О. М. Сліпушко, Г. Л. Вознюк, Т. С. Смовженко. – К.: Аконіт, 2000. – 605 с.
37. Пересада А. А. Інвестиційний процес в Україні. – К.: Вид-во "Лібра", 1998. – 389 с.
38. Гойко А. Ф. Методи оцінки ефективності інвестицій та пріоритетні напрямки їх реалізації. – Київ: ВІРА. – 1999. – 320 с.
39. Инвестиционная политика народнохозяйственных комплексов / Под. ред. В. П. Красовского. – М.: Наука, 1985.
40. Финансово-кредитный словарь / Под ред. В. Ф. Гарбузова. – М.: Экономика. – С. 7-39.
41. Закон Украины Об инвестиционной деятельности // Ведомости Верховного Совета Украины. – 1991. – № 47. – Ст. 646.
42. Макконнелл Кэмпбелл Р., Брю Стэнли Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. В 2 т. Пер. с англ. Том 2. – М.: Республика, 1992. – 400 с.
43. Положення про фінансування та державне кредитування капітального будівництва, що здійснюється на території України: Наказ Мінфіну Держкоммістобудування від 23 вересня 1996 р. № 127 / 201 / 173.
44. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 1028 с.
45. Кучма Л. Д. Про заходи щодо економічної стабілізації та стимулювання виробництва // Урядовий кур'єр. – 1998. – 21 листопада. – С. 3-5.
46. Лукинов И. И. Методы и средства государственного регулирования экономики переходного периода // Экономика Украины. – 1999. – № 5. – С. 8-11.

47. Глазьев С., Маневич В. Социально - экономическая эволюция России: об итогах – 97 и сценариях ближайшего будущего // Российский экономический журнал – 1998. – № 1. – С. 3-12.

48. Митяев Д. Экономическая политика при возврате к мобилизационной модели развития // Российский экономический журнал. – 1998. – № 4. – С. 11-21.

49. Богиня Д., Волынский Г. Государственное регулирование переходных процессов // Экономика Украины. – 1999. – № 5. – С. 12-21.

50. Амитан В. Н., Зорина Е. И. Основные направления социальной сферы региона. – Донецк: ИЭПИ НАН Украины, 1998. – 30 с.

51. Конституція України: Прийнята на п'ятій сесії Верховної Ради України 28 червня 1996 р. // Відомості Верховної Ради України. – 1996. – № 30, – 23 липня.

52. Кочан М. Л. Предприятие – клиент банка. – М.: Аркаюр, 1994. – 214 с.

53. Питер С. Роуз. Банковский менеджмент. – М.: Дело, 1997. – 743 с.

54. Лаврушин О. М. Организация и планирование кредита. – М.: Финансы и статистика, 1991. – 335 с.

55. Богомоллов С. М. Процент за кредит. – М.: Финансы и статистика, 1990. – 109 с.

56. Пилипенко Ю. И. Инвестиционный потенциал и экономическая политика Украины // Академічний огляд: Економіка та підприємництво. – Дніпропетровськ. – 1999. – № 1. – С.31-35.

57. Савлук М. І. Вступ до банківської справи. – К.: Лібра, 1998. – 342 с.

58. Закон Украины О государственном внутреннем долге Украины // Ведомости Верховного Совета Украины. – 1992. – № 41. – Ст. 598.

59. Мельник О. Основні параметри грошово-кредитної політики в Україні // Економіка України. – 2000. – № 7. – С. 27-28.

60. Launrf S. Rubin, «Recent Developments in the State and Local Gaverment Sector» Federal Reserve Bulletin, November 1984, P. 791-801.

61. Кулішов В., Мустафін В., Сонько С. Сучасні особливості формування регіональних ринків // Економіка України. – 2001. – № 7. – С. 40-43.

62. Долан Э. Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. В. Лукашевич и др. Под. общ. ред. В. Лукашевича. – Л., 1991. – С. 319-320.

63. Закон України "Про місцеве самоврядування в Україні" // Голос України. – 1997. – 12 червня.

64. Чумаченко Н. Г., Барков Я. И. Экономика региона // Экономика Крыма. –1995. – № 1. – С. 11-12.

65. Савельев В. К. О региональном национальном доходе: вопросы методологии расчета и анализа. – М.: Экономика, 1979. – С. 96-67

66. Кравчук В. М. Загальна теорія економіки. – Тернопіль, 1998. – 367 с.

67. Ткачук І. Г. Економічна самостійність регіону. – К.: Наукова думка, 1994. – 227 с.

68. Дзись С. Роль регионов в становлении начальной экономики Украины // Экономика Украины. – 1999. – № 10. – С. 19-28.

69. Формирование организационно-экономических отношений в производственном процессе региона / Н. Д. Прокопенко,

В. К. Мамутов, Н. Е. Замойский и др. Отв. ред. Н. Д. Прокопенко. – К.: Наукова думка, 1993. – С. 134-149.

70. Гончаров Ю. В. Промислова політика України: проблеми і перспектива. – К.: Наук. думка, 1999. – 275 с.

71. Зорина Е. И. Формирование рыночных отношений в региональной системе сферы обслуживания и их социально-экономические исследования. – Донецк: ИЭПИ НАН Украины, 1997. – 27 с.

72. Статистичний щорічник Полтавської області 2000 р.: Ч 2. – Полтава: Полтавське обласне управління статистики, 2001. – 207 с.

73. Макогон Ю. В. Розвиток зовнішніх економічних зв'язків України на сучасному етапі // Вісник Донецького Університету. – 1998. – № 1. – С. 15-20.

74. Обсяги іноземних інвестицій в економіку Полтавської області та обсяги інвестицій з області в економіку країн світу станом на 1 січня 2001 року // Державний комітет статистики України. Полтавське обласне управління статистики. Полтава. – 2001. – 24 с.

75. Ющенко В. А., Міщенко В. І. Управління валютними ризиками. – К.: Знання, 1998. – 443 с.

76. Ющенко В. А., Лисицький В. І. Гроші: розвиток попиту та пропозиції в Україні. – К.: Скарби, 1998. – 335 с.

77. Дробозина Л. А. и др. Финансово-денежное обращение. Кредит. – М.: Финансы, 1997. – 477 с.

78. Жукова Е. Ф. и др. Общая теория денег. – М.: Банки и биржи – Юнити, 1995. – 302 с.

79. Федоткин С. Финансово-бюджетные отношения в регионе // Экономист. – 1999. – № 9. – С. 51-61.

80. Ткачук І. Г. Економічні передумови фінансової незалежності регіону // Фінанси України. – 1999. – № 11. – С. 3-11.

81. Іванух Р. А., Колобова Л. В. Фінансова політика держави на шляху до стабілізації економіки // Фінанси України. – 1997. – № 5. – С. 6-41.

82. Пилипенко В. Финансовые отношения города с областью и центром. – Донецк: ИЭПИ НАН Украины, 1997. – 117 с.

83. Александрова В. П. Методичні проблеми територіального планування НТП. – К.: Вища школа, 1974. – 188 с.

84. Александров Г. А. Курсом интенсификации. – М.: Экономика, 1998. – 157 с.

85. Амитан В., Брайнин Л. Структурные сдвиги в экономике Донецкой области: желаемые и действительные // Все. – 2000. – № 1. – С. 64-68.

86. Анисимов А. Не ошибиться в выборе модели! // Экономические науки. – 1991. – № 12. – С. 6-12.

87. Ансофф Н. Стратегическое управление. – М.: Экономика, 1989. – 519 с.

88. Алымов А. Н., Заставный Ф. Д., Прейгер Д. К. Сбалансированность народнохозяйственного развития. – К.: Наукова думка, 1986. – 222 с.

89. Биренберг Б. М. Организация управления народным хозяйством в регионе. – К.: Наукова думка, 1989. – 212 с.

90. Богиня Д., Волынский Г. Вопросы макроэкономической стабилизации в Украине // Экономика Украины. – 1996. – № 2. – С. 8-9.

91. Бокарева Л. О структурной перестройке // Экономист. – 1994. – № 2. – С. 32-38.

92. Борисенко З. Н. Пропорциональность общественного производства. – К.: Наук. думка, 1986. – 115 с.

93. Братухин А. Г. и др. Потенциал конверсии. – М.: Машиностроение, 1992. – 112 с.

94. Панейко Ю. Теоретичні основи самоврядування. – Українська вільна академія наук в Німеччині. – Мюнхен, 1963 – С. 27-35.

95. Сиринов М. А. Местные финансы. – М.-Л.: ГИЗ, 1926. – С. 6-29.

96. Програма «Україна – 2010». Розроблена на виконання розпорядження Президента України від 26 лютого 1998 року № 43 // Урядовий кур'єр. – 1999. – № 8. – 16 січ. – С. 5-6.

97. Лановик Б. Д., Матисякевич З. М. Історія господарства: Україна і світ: Підруч. – К.: Наук. думка, 2000. – 479 с.

98. Кериленко О. П. Европейська хартія місцевого самоврядування і місцеві бюджети в Україні // Вісник Тернопільської академії народного господарства. – Вип. № 6. – Тернопіль, 1999. – С. 91-93.

99. Кериленко О. П. Класичні засади оподаткування у вітчизняній системі // Фінанси України. – 1999. – № 11. – С. 114-122.

100. Кравченко В. І. Місцеві фінанси України: Навчальний посібник. – К.: Т-во «Знання», КОО, 1999. – 487 с.

101. Пабат М. Г. Про окремі аспекти формування дохідної частини бюджетів регіональних та місцевих органів управління // Фінанси України. – 1996. – № 10. – С. 11-17.

102. Мітіліно М. І. Основи фінансової науки. – К.: Державне видавництво України, 1929. – 395 с.

103. Луніна І. Шляхи реформування міжбюджетних відносин в Україні // Зб. наук. праць Українського фінансово-економічного інституту. – 1999. – № 3 (6). – С. 100-103.

104. Про основні напрямки бюджетної політики на 2000 рік (Бюджетна резолюція): Постанова Верховної Ради України // Відомості Верховної Ради України. – 1999. – № 35. – Ст. 304.

105. Иванов А. Г. Методика разрешения противоречий внутри бюджетной системы. – Донецк: ІЄПІ НАН України, 1997. – 40 с.

106. Закон України "Про державний бюджет України на 1993 рік" // Відомості Верховної Ради України. – 1993. – № 20. – Ст. 212.

107. Закон України "Про державний бюджет України на 1999 рік" // Відомості Верховної Ради України. – 1999. – № 8. – Ст. 59.

108. Закон України "Про державний бюджет України на 2000 рік" // Відомості Верховної Ради України. – 1999. – № 14-16. – Ст. 121.

109. Закон України "Про оподаткування прибутку підприємств" // Відомості Верховної Ради. – 1992. – № 23. – Ст. 339.

110. Самуэльсон П. А., Нордгауз В. П. Макроэкономика. – К.: Основа, 1995. – 574 с.

111. Современный экономический словарь. – М.: Инфра, 1999. – 478 с.

112. Башнянин Г. І., Лазур П. Ю., Медведів В. С. Політична Економія: Підруч. у 2 ч. – К.: Ніка-Центр Ельга, 2000. – 527 с.

113. Політична економія / За ред. С. В. Мочерного. – Львів: Світ, 1990. – 680 с.

114. Основи економічної теорії: Політекономічний аспект: Підручник / Г. Н. Климко, В. П. Нестеренко, Л. О. Каніщенко та ін.; За ред. Г. Н. Климка, В. П. Нестеренка. – К.: Вища школа, 1994. – 559 с.

115. Адамов Б. И., Моисеев Г. В. Проблемы реализации региональной промышленной политики. – Донецк: ИЭП НАН Украины, 1998. – 23 с.

116. Актуальні проблеми забезпечення економічної незалежності України / Відп. ред. М. Г. Чумаченко та О. І. Амоша. – Донецьк: ІЕП НАН України, 1997. – 69 с.

117. Акбердин В. З. Экономика обновления парка оборудования в машиностроении. – М.: Машиностроение, 1987. – 183 с.

118. Арефьева Е. В. Стратегия и тактика управления производственными системами. – Харьков: Основа, 1996. – 203 с.

119. Економічна безпека України: проблеми та перспективи // Стратегічна панорама. – 1998. – № 1-2. – С. 91-98.

120. Интенсивное развитие экономики / Отв. ред. Ю. В. Яковец. – М.: Экономика, 1987. – 318 с.

121. Исаксен А., Гамильтон К., Гулфасон Т. Экономика переходного периода: Кн. 1. – М.: СОВ-ВИП, 1993. – 222 с.

122. Губський Б. Проблеми міжнародного інвестування в Україні / Економіка України. – 1998. – № 1. – С. 51-57.

123. Введение в рыночную экономику: Учеб. пособ. для экон. спец. вузов / А. Я. Лившиц, И. Н. Никулина, О. А. Груздѣва и др.; Под ред. А. Я. Лившица, И. Н. Никулиной. – М.: Высшая школа, 1994. – 448 с.

124. Тимчук М. Ф. Системний аналіз соціально-економічних процесів. – К.: ІММБ, 1998. – 128 с.

125. Тимчук М. Ф. Інвестиційна політика реструктуризації економіки регіонів // Матеріали міжнар. Наук. Конф. – К.: МАУП. – 1999. – С. 7-11.

126. Заставный Ф. Д. Экономические проблемы развития территориально-промышленных комплексов. – Львов: Изд-во Львов. ун-та, 1969. – 247 с.

127. Звягильский Е. Угольная промышленность государства разрушается // Голос Украины. – 1996. – № 38. – С. 6.

128. Захаров Е. П., Манжула С. А., Неженцев В. В. Приоритетные направления развития производственной системы шахт. – К.: Техника, 1990. – 160 с.

129. Колосов О. Є. Напрямки трансформації інвестиційної політики України в контексті сучасних тенденцій іноземного інвестування // Фінанси України. – 1998. – № 9. – С. 70-81.

130. Україна у цифрах у 1999 році: Короткий статистичний довідник. – Код 2000. – С. 19-209.

131. Вид Л. Б., Иванов Е. А. Новая философия прогнозирования. – М.: Экономика, 1990. – 160 с.

132. Геец В. М. Отраслевое прогнозирование: методические и организационные аспекты. – К.: Наукова думка, 1990. – 118 с.

133. Ватманюк З. Г. Проблеми переходу до ринкової економіки. – Львів: Світ, 1993. – 84 с.

134. Воронцов Р. Стратегия структурных преобразований экономики // Экономист. – 1995. – № 1. – С. 3-13.

135. Галуза С. Г., Артемов В. І. Регіональне управління економікою: досвід минулого в контексті сучасних проблем // Регіональна економіка. – 1998. – № 4. – С. 26-32.

136. Васюченко Л. П., Гаврилюк В. В., Забелова И. В. и др. Характер, структура и факторы формирования экономических отношений. – Минск: Навука и тэхніка, 1992. – 190 с.

137. Горшков М. Н. Новое качество роста: всемерная интенсификация. – М.: Экономика, 1986. – 96 с.

138. Губанов С. Состояние воспроизводства и назревшие коррективы // Экономист. – 1994. – № 5. – С. 50-59.

139. Донецкая область в цифрах. Статистический ежегодник. – Донецк: Донецкое облстатуправление, 1990 – 1999. – С. 3-115.

140. Ходаківська В. Проблеми територіальної організації національного фінансового ринку в умовах суспільно-економічного реформування в Україні: регіон у системі нових економічних і правових відносин // Матеріали Всеукраїнської наукової конференції. Упоряд. проф. І. Г. Ткачук. – Івано-Франківськ: Сіверста, 1998. – С. 197-198.

141. Капустин В. А. Диалектика деятельности как принцип построения теории производства. – Донецк: ДонГУ, 1998. – 149 с.

142. Кластерна модель регіонального розвитку // Перспективні дослідження. – 1999. – № 2. – С. 3-6.

143. Ковальчук А. Неэффективное производство – роскошь, которую мы больше не можем себе позволить // Человек и труд. – 1996. – № 9. – С. 49-57.

144. Котлер Ф. Основы маркетинга. – М.: Прогресс, 1990. – 734 с.

145. Крилова Н. Політика конкурентоздатності Великобританії в 90-х роках // Регіональна економіка. – 1998. – № 4. – С. 126-132.

146. Програма регіонального розвитку «Полтавщина – 2010» / Полтавська обласна державна адміністрація. – Полтава, 1999. – 38 с.

147. Будівництво в Полтавській області за 1999 рік. / Держкомстат України. Полтавське обласне управління статистики. – Полтава, 2000. – 80 с.

148. Закон України Про місцеві державні адміністрації // Урядовий кур'єр. – 1999. – 15 травня. – С. 5-6.

149. Довгострокова програма залучення інвестицій у розвиток економіки області до 2005 року. Розпорядження голови Полтавської обласної державної адміністрації № 581. – 30 листопада 1998 р.

150. Куликов В. В. Не корректировка, а переход к новой модели реформирования (О программной разработке Института новых хозяйственных структур и приватизации) // Российский экономический журнал. – 1993. – № 1. – С. 23-40.

151. Лукинов И. И. Структурообразующие процессы в ходе реформ // Экономика Украины. – 1997. – № 3. – С. 11-30.

152. Статистичний щорічник України за 1998 рік. // Держкомстат України / За ред. О. Г. Осауленка. Відп. за вип. В. А. Головки. – К.: Техніка, 1999. – 576 с.

153. Мамутов В. К., Кабанов А. И. и др. Совершенствование правового регулирования инновационной деятельности в угольной промышленности // Уголь Украины. – 1996. – № 8. – С. 3-8.

154. Лях А. В. Экономические и социальные последствия государственной макроэкономической политики // Направления развития экономики Украины в современных условиях. – Донецк: ИЭП НАН Украины, 1999. – С. 15-19.

155. Майталь Ш. Экономика для менеджеров: десять важных инструментов для руководителей. – М.: Дело, 1996. – 416 с.

156. Модин А. Организационные функции государства в процессе движения к рыночной экономике // Российский экономический журнал. – 1993. – № 1. – С. 41-48.

157. Нельсон Л., Кузес И. За пределами рационального: неучтенные факторы российской экономической реформы // Вопросы экономики. – 1995. – № 8. – С. 134-142.

158. Ночевкина Л. П. Интенсификация производства и структура экономики в капиталистических странах. – М.: Наука, 1982. – 279 с.

159. Корнев А. К. Об отраслевых приоритетах выделения средств на инвестиционную деятельность // Проблемы прогнозирования. – 1998. – № 1. – С. 53-61.

160. Комаров И. Федеральные целевые программы: опыт разработки и осуществления // Экономист. – 1998. – № 1. – С. 25-31.

161. Колосов А. Инвестиционный бум в Украине: мираж или реальность? // Финансовая Украины. – 1997. – № 12. – С. 3-9.

162. Корнеев И. М. Управление инвестиционным процессом в регионе. – Свердловск: Изд-во Урал. ун-та, 1992. – 127 с.

163. Крыжановский Б. Н. Потенциал машиностроения. – К.: Наукова думка, 1994. – 351 с.

164. Кувалин Д. Б. Инвестиционная политика российских регионов // Проблемы прогнозирования. – 1999. – № 1. – С. 77-87.

165. Кузьменко В. П. Инвестиционная политика в регионе. – К.: Наукова думка, 1992. – 250 с.

166. Кучма Л. Д. Назад шляху немає: Виступ // Урядовий кур'єр. – 1995. – № 7. – 14 січ.

167. Народное хозяйство Украины в 1990 году : Статистический ежегодник. –К.: Техника, 1996. – 468 с.

168. Статистичний щорічник Полтавської області 2000 р.: Ч 1. – Полтава: Полтавське обласне управління статистики, 2001. – 405 с.

169. Попов В. Динамика производства при переходе к рынку: влияние объективных условий и экономической политики // Вопросы экономики. – 1998. – № 7. – С. 42-64.

170. Пампура О. И. Управление инновационным процессом в промышленности. – Донецк: ИЭП НАН Украины, 1997. – 364 с.

171. Нестеренко А. Современные проблемы рыночной трансформации в Восточной Европе // Вопросы экономики. – 1995. – № 8. – С. 143-152.

172. Негель Л. С. Тенденції розвитку базових галузей промисловості України і Російської Федерації та їх порівняльна оцінка // Стратегічна панорама. – 1998. – № 1-2. – С. 131-141.

173. Мескон М., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента. – М.: Дело, 1992. – 702 с.

174. Нагребецька І. І. В промисловості не обійтися без політики // Урядовий кур'єр. – 1999. – № 39. – С. 2.

175. Указ Президента України "Про основні напрями конкурентної політики на 1999-2000 роки та заходи щодо їх реалізації" // Урядовий кур'єр. – 1999. – № 40. – 3 березня.

176. Трубочанин В. В., Мартынов А. Ф. Население и трудовые ресурсы Центрального района Донбасса. – Донецк: ИЭПИ НАН Украины, 1997. – 29 с.

177. Смирнягин Л. В. Регионы США: Портрет современной Америки. – М.: Мысль, 1989. – 270 с.

178. Самоуправление и самофинансирование регионов / Н. Г. Чумаченко, Б. М. Биренберг, Л. Г. Червова и др. Отв. ред. Н. Г. Чумаченко – К.: Наук. думка, 1994. – С. 17-45.

179. Сонько С. П. Екологічна проблематика з позицій хронології. Україна та глобальні процеси: Географічний вимір. – Луцьк, 2000. – С. 95-117.

180. Хавина С. Многообразие типов смешанной экономики за рубежом // Вопросы экономики. – 1993. – № 1. – С. 114-120.

181. Царицина Г. А. Роль регионов в развитии промышленности и строительства // Финансы. – 1997. – № 10. – С. 18-20.

182. Янковский Н. А. «Стирол» в XXI веке: проблемы становления и взгляд в будущее // Менеджер. – 1999. – № 2(4). – С. 5-14.

183. Управление развитием города / В. К. Макутов, В. В. Финагин, А. М. Серебряков и др. Отв. ред. В. К. Макутов. – К.: Наук. думка, 1986. – 203 с.

184. Янукович В. Ф. Особенности управления территориями со специальным режимом инвестиционной деятельности в Донецкой области // Регіональні перспективи. – 1999 – № 1 – С. 11-13.

185. Финагин В. В., Граниш В. В. Концептуальные основы стратегии комплексного развития города. – Донецк: ИЭПИ НАН Украины. – 1997 – С. 57-62.

186. Янукович В. Ф., Кавыршина В. А. Проблемы реструктуризации хозяйственного комплекса промышленного региона. – Донецк: ИЭПИ НАН Украины, 1999. – 34 с.

187. Яременко Ю. В. Методологические проблемы народно-хозяйственного прогнозирования // Экономика и математические методы. – 1984. – № 3. – С. 3-11.

188. Янукович В. Ф. Донбасс работает на будущее // Правда Украины. – 1999. – 24 декабря.

189. Україна: поступ у XXI століття. Стратегія економічного та соціального розвитку на 2000-2004 роки: послання Президента України до Верховної ради України, 2000 рік // Урядовий кур'єр. – 2000. – 23 лютого. – С. 5-12.

190. Яременко Ю. В. О структурной перестройке экономики // Проблемы прогнозирования. – 1997. – № 5. – С. 5-11.

191. США: проблемы экономики и организации машиностроения/ Отв.ред. Т. С. Скоров. – М.: Наука, 1985. – 260 с.

192. Василенко В. Н. Региональные аспекты экономического развития угольных производственных систем. – Донецк: ИЭПИ НАН Украины, УКЦентр, 1999. – 264 с.

193. Гошовский С. В. Развитие минерально-сырьевой базы Донецкой области – основа региональной политики // Стратегия управления социально-экономическим развитием региона на период до 2010 года. – Донецк, 1999. – С. 54-63.

194. Трофимова И. Закономерности построения отраслевых размерных и организационных структур в экономике США и некоторые сопоставления с СССР // Вопросы экономики. – 1991. – № 8. – С. 39-47.

195. Новиков В. К методике анализа и прогнозирования эффективности производства // Экономист. – 1992. – № 8. – С. 46-52.

196. Філіпенко А. С., Бандера В. З. Перехідна українська економіка: Стан і перспективи. – К.: Академія, 1996. – 224 с.

197. Некрасов Н. Н. Региональная экономика. Теория, проблемы, методы. – М.: Экономика, 1978. – 344 с.

198. Потапнев И. А. Как восстановить управляемость // Экономист. – 1994. – № 5. – С. 23-28.

199. Росс Дж. Основы российского финансового кризиса // Проблемы прогнозирования. – 1997. – № 6. – С. 36-38.

200. Воеводин С. А. Экономический механизм управления промышленным производством (методология и практика организации). – К.: Вища школа, 1991. – 159 с.

201. Организация и регулирование экономики // Межвед. сб. науч. тр. / Отв. ред. В. Ф. Столяров. Вып. 113. – К.: Лыбидь, 1993. – 151 с.

202. Потанин В. Инвестиционный климат в Китае // Внешняя торговля. – 1995. – № 1. – С. 31-32.

203. Программа развития угольной промышленности Украины и её социальной сферы до 2005 года. – К., 1992. – 144 с.

204. Положення про Державний інноваційний фонд. Постанова Кабінету Міністрів України // Урядовий кур'єр. – 1998. – № 243. – 2 бер.

205. Закон України "Про Державний бюджет України на 1998 рік" // Урядовий кур'єр. – 1998. – № 13-14. – 22 січня.

206. Иванова Н. Инновационная сфера // Мировая экономика и международные отношения. – 1999. – № 8. – С. 45-46.

207. Інвестиції в основний капітал (капітальні вкладення) за галузями економіки у 1997 – 2000 роках. // Статистичний збірник. – К.: Державний комітет статистики, 2001. – 53 с.

208. Поручник А. Н., Антонюк Л. Л. Венчурний капітал: зарубіжний досвід та проблеми становлення в Україні. – К.: КНЕУ, 2000. – 171 с.

209. Брайон Твис. Управление научно-техническими нововведениями. – М.: НПО Алгон, 1989. – 112 с.

210. Закон України "Про основи державної політики у сфері науки і науково-технічної діяльності" // Закони України. Т. 2. – К.: Ін-т законодавства ВР України, 1995. – С. 441-453.

211. Закон України "Про внесення змін до Закону України "Про основи державної політики у сфері науки і науково-технічної діяльності" // Урядовий кур'єр. – 1998. – 24 грудня.

212. Закон Украины "О внешнеэкономической деятельности" // Ведомости Верховной Рады Украины. – 1991. – № 29. – Ст. 387.

213. Демин О. А. Реструктуризация промышленных предприятий как фактор региональной экономической политики // Вестник Международного славянского университета. – 1999. – № 3. – С. 22-26.

214. Закон України "Про підприємництво" // Відомості Верховної Ради України. – 1991. – № 14. – Ст. 274.

215. Закон України "Про промислово-фінансові групи в Україні" // Відомості Верховної Ради України. – 1996. – № 23. – Ст. 88

216. Золотарев А. Н. Интенсивное развитие машиностроения: системный подход, теория, проблемы. – К.: Наук. думка, 1986. – 217 с.

217. Берзинь И. Э., Калинина Н. П. Экономика машиностроительного производства. – М.: Высшая школа, 1988. – 303 с.

218. Шаров Ю. Соціально-економічна оцінка корисності муніципальних інвестиційних проектів // Економіка України. – 2001. – № 8. – С. 38-42.

219. Статистика науки и инноваций. Краткий терминологический словарь / Под. ред. Л. М. Гохберга. – М.: Центр исследований и статистики науки, 1996. – С. 27-53.

220. Батура О., Пікуліна М. Інституціональні умови розвитку венчурного підприємництва в Україні // Економіка України – 2001. – № 8. – С. 34-38.

221. Лапко Е. А. Определение технического уровня проектируемого изделия и расчёт его лимитной цены / Ситуационные задачи по экономике, организации, планированию и управлению производством. – К.: УПКВО, 1989. – С. 36-47.

222. Василенко В. Н. Экономические рычаги повышения эффективности угольного производства. – Донецк: ИЭПИ НАН Украины, 1998. – 364 с. – Деп. в ГНТБ Украины, № 149. – УК 98.

223. Дейнеко О. А. Методические проблемы науки управления производством. – М.: Наука, 1971. – 296 с.

224. Закон Украины "О специальных экономических зонах и специальном режиме инвестиционной деятельности в Донецкой области" // Голос Украины. – 1999. – 19 января.

225. Борисов В. Перспективы машиностроения // Экономист. – 1998. – № 1. – С. 52-61.
226. Бабич В. П. Система планирования и экономического стимулирования научно-технического прогресса. – К.: Наукова думка, 1978. – 391 с.
227. Herts D. Risk Analysis in Capital Investment. Harvard Business Review. 1964. № 1. –P. 52-72.
228. Northcott D. Capital Investment Decision – Making. – London: Academic Press Inc., 1992. – 192 p.
229. Водачек Л. Управление производством в объединении. – М.: Экономика, 1985. – 169 с.
230. Чучман Ю. Оцінка доцільності депонованих і приватних інвестиційних проектів. – К.: Вид-во УАДУ, 1998. – 102 с.
231. Веймер Д., Вайнінг Е. Аналіз політики: Пер. з англ. – К.: Основи, 1998. – 654 с.
232. Бляхман Л. С. Экономика, организация управления и планирование научно-технического прогресса: Учебное пособие. – М.: Высш. шк., 1991. – 288 с.
233. Самуэльсон П. Экономика. Т. 1. – М.: НПО Алгон, 1994. – 334 с.
234. Пузыня К. Ф., Казанцев А. К., Барютин Л. С. Организация и планирование научных исследований и опытно-конструкторских разработок: Учеб. пособие. – М.: Высш. шк., 1989. – 222 с.
235. Національні економіки в глобальному конкурентному середовищі / Ю. М. Пахомов, Д. Г. Лук'яненко, Б. В. Губський. – К.: Україна, 1997. – 237 с.
236. Голосовский С. И. Эффективность научных исследований в промышленности. – М.: Экономика, 1986. – 160 с.

237. Липшиц И. В., Коссов В. В. Инвестиционный проект. – М.: Изд-во БЕК, 1996. – 293 с.
238. Ноздрёва Н. Б., Цыгичко Л. М. Маркетинг: как побеждать на рынке. – М.: Финансы и статистика, 1991. – 304 с.
239. Романовский М. В. Финансы и управление научно-техническим прогрессом. – М.: Финансы и статистика, 1986. – 171 с.
240. Hartman Wolf D. Edition Management know how. Handbuch der management techniken. Akademie – Verlag Berlin, 1990. – 576 p.
241. Mitscherlich W. Der Wirtschaftliche Fortschritt. – Leipzig, 1910. – P. 33-41
242. Schumpeter Y. A. Theorie der wirtschaftlichen Entwicklung. Berlin (West), 1952 (Erste Auflage – 1911). – P. 101-152.
243. Schumpeter Y. Business cycles. V. 1-2, N. Y. – L., 1939. – P. 25-61.
244. Инновационный менеджмент: Учебник / Под. ред. С. Д. Ильенковой. – М.: Банки и биржи. ЮНИТИ, 1997. – 327 с.
245. Инновационный менеджмент: Справочное пособие / Под. ред. П. Н. Завлина, А. К. Казанцева, Л. Э. Миндели. – С.-Пб.: Наука, 1997. – 560 с.
246. НИИ и КБ путь к рынку (финансовый аспект) / В. Ф. Бабак, И. Н. Лазарев, В. М. Новиокв и др. – М.: Финансы и статистика, 1993. – 208 с.
247. Постанова Кабінету Міністрів України № 654 // Урядовий кур'єр. – 2000. – 13 квіт.
248. Стеценко Д. М. Управління регіональним розвитком. – К.: Вища шк., 2000. – С. 10-79.
249. Долішній М. І. Фінансова політика і стабілізація економіки України // Регіональна економіка. – 2000. – №1. – С. 7-13

250. Долішній М. І. Та ін. Регіональна політика: методологія, методи, практика / НАН України. Інститут регіональних досліджень. Редкол.: відповід. ред. акад. НАН України М. І. Долішній. – Львів, 2001. – 719 с.

251. Шнипер Р. И. Регион: организация управления территориями. – Новосибирск: Наука, 1990. – 288 с.

252. Про порядок затвердження інвестиційних програм і проектів будівництва та проведення їх комплексної державної експертизи: Постанова Кабінету Міністрів України № 1308 // Офіційний вісник України. – 1998. – № 33. – 3 верес.

253. Про першочергові заходи Кабінету Міністрів України на III та IV квартали 2001 року // Урядовий кур'єр. – 2001. – 18 серпня.

254. Указ Президента Украины "О мероприятиях по улучшению инвестиционного климата в Украине" // Урядовый курьер. – 2001. – 1 августа.

255. Шангіна Н. Створення регіональної ринкової інфраструктури // Економіка України. – 2000. – № 11. – С. 43-46.

256. Пила В., Умырь Е. Итоги и перспективы создания СЭВ в Украине // Экономика Украины. – 1999. – № 8. – С. 26-34.

257. Роговий В. Актуальні питання розвитку територій з особливим статусом в Україні // Економіка України. – 2000. – № 11. – С. 4-12.

258. Шевчук В. Я., Рогожин П. С. Основи інвестиційної діяльності. – К.: Генеза, 1997. – 383 с.

259. Лазерник Л. Л. Інвестиційний клімат та економічна мотивація іноземного інвестування в Україні // Фінанси України. – 1997. – № 4. – С. 82-88.

260. Зав'ялова О. В. Державне регулювання прямих іноземних інвестицій // Фінанси України. – 1997. – № 4. – С. 72-81.

261. Симоненко В. К. Регионы Украины: проблемы развития. – К.: Наукова думка, 1997. – 263 с.

262. Піддубна Л. Н. Національні державні цільові комплексні програми: ефективність інвестицій. – К.: Ділова Україна, 1996. – 140 с.

263. Мамутов В. К. Развитие производственной и представительных форм экономической демократии: опыт и проблемы. – Донецк: ИЭПИ НАН Украины, 1998. – 91 с.

264. Узяков М. Н. Характер экономического роста в Российской Федерации в среднесрочной перспективе// Проблемы прогнозирования. – 1999. – № 1. – С. 17-26.

265. Янукович В. Ф. Управління розвитком інфраструктури великого промислового регіону: Автореф. дис. д-ра економ. наук: 09.08.00 / ІЕПД НАН України. – Донецьк, 2000. – 36 с.

266. Коуз Р. Фирма, рынок и право. – М.: Дело, 1993. – 142 с.

267. Закон України "Про обмеження монополізму та неприпустимість недобросовісної конкуренції у підприємницькій діяльності" // Відомості Верховної Ради України. – 1992. – № 21. – Ст. 297.

268. Закон України "Про захист від недобросовісної конкуренції" // Урядовий кур'єр. – 1996. – № 119-120. – 29 червня.

269. Иванильов Ю. П., Лотов А. В. Математические модели в экономике. – М.: Наука, 1979. – 304 с.

270. Амитан В. Н., Королёв В. Ю. Программно-целевое планирование и управление при решении региональных проблем. – Донецк: ИЭПИ НАН Украины, 1998. – 39 с.

271. Замков О. О., Толстопятенко А. В., Черемных Ю. Н. Математические методы в экономике: Учебное пособие. – М.: МГУ им. М. В. Ломоносова: Изд-во "ДИС", 1998. – 368 с.

272. Клейнер Г. Б., Пионтковский Д. И. Многофакторные производственные функции с постоянными эластичностями предельной замены факторов // Экономика и математические методы. – 2000. – Т. 36. – № 1. – С. 90-114.

273. Статистичний щорічник Полтавської області 1997 р.: Ч 1. – Полтава: Полтавське обласне управління статистики, 1998. – 396 с.

274. Статистичний щорічник Полтавської області 1997 р.: Ч 2. – Полтава: Полтавське обласне управління статистики, 1998. – 298 с.

275. Полтавщина на шляху до ринкової економіки 1995 р.: Ч 1. – Полтава: Полтавське обласне управління статистики, 1999. – 375 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А



УКРАЇНА
ПОЛТАВСЬКА ОБЛАСНА ДЕРЖАВНА АДМІНІСТРАЦІЯ

РОЗПОРЯДЖЕННЯ

ГОЛОВИ ОБЛАСНОЇ ДЕРЖАВНОЇ АДМІНІСТРАЦІЇ

від 28 серпня 2001 року

№ 290

Про внесення змін до розпорядження
голови обласної державної адміністрації
від 30 листопада 1998 року № 581 "Про
довгострокову програму залучення
інвестицій у розвиток економіки
області до 2005 року"

На виконання Указу Президента України від 22 лютого 2001 року № 108" Про додаткові заходи щодо збільшення надходжень інвестицій" в економіку України" та у зв'язку із структурними змінами в економіці області:

1. Внести зміни до довгострокової програми залучення інвестицій у розвиток економіки області до 2005 року, затвердженої розпорядженням голови обласної державної адміністрації від 30 листопада 1998 року № 581, виклавши її в новій редакції (додається).

2. Внести зміни до складу Координаційної ради з питань інвестиційної діяльності, виклавши в новій редакції (додається).



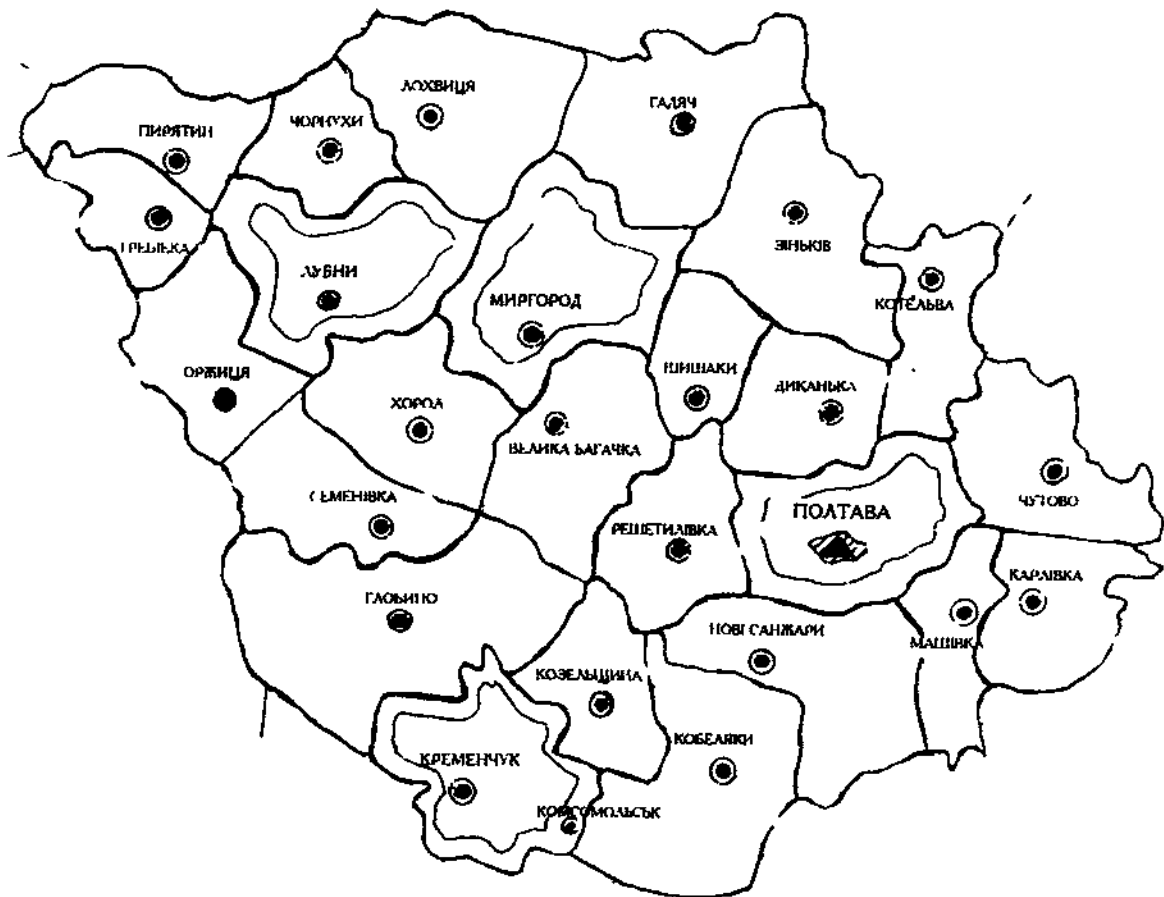
Є. ТОМІН

ЗАТВЕРДЖЕНО

розпорядженням голови обласної
державної адміністрації
від 30 листопада 1998 р. № 581
(в редакції розпорядження голови
обласної державної адміністрації
від 28 серпня 2001 р. № 290)

ДОВГОСТРОКОВА ПРОГРАМА

*залучення інвестицій у розвиток економіки
області до 2005 року*



ВСТУП

Обласна "Довгострокова програма залучення інвестицій у розвиток економіки області до 2005 року" розроблена з метою формування сприятливого інвестиційного клімату, активізації інвестиційних процесів у Полтавській області, найбільш широкого залучення вітчизняних та іноземних інвестиційних ресурсів у розвиток економіки, соціальної сфери, науки тощо.

За термін її дії (1998-2001 роки) відбулися певні структурні зміни в економіці області. Зокрема, закріпилася позитивна тенденція нарощування обсягів виробництва в обробних галузях промисловості (машинобудування, харчова, легка, нафтохімічна) та збільшення їх питомої ваги в загальнообласному промисловому виробництві. Реформований аграрний сектор економіки. Дещо покращився фінансовий стан підприємств, зросли обсяги прибутків.

Відбулася переорієнтація значної частини суб'єктів господарювання від пошуку іноземних інвесторів до використання внутрішніх інвестиційних джерел та самоінвестування.

Ці фактори та виконання певної частини положень Програми обумовили необхідність її коригування. Нова редакція Програми базується на пропозиціях міськвиконкомів, райдержадміністрацій, обласних управлінь і визначає головні цілі та пріоритети інвестиційної діяльності, організаційні заходи щодо залучення інвестицій в економіку регіону.

РОЗДІЛ I. ГОЛОВНІ НАПРЯМИ ПРОГРАМИ Оцінка поточної ситуації та визначення проблем

За 2000 рік за рахунок усіх джерел фінансування освоєно 1438,1 млн. грн. інвестицій в основний капітал.

Динаміка інвестицій в основний капітал

	Освоєно	
	У фактичних цінах, млн. грн.	У % до попереднього року
1996	707	93,9
1997	870	114,3
1998	998	106,4
1999	1149	95
2000	1438	106,2

Головне джерело інвестування - власні кошти підприємств і організацій (83,2% від загального обсягу). Близько 1,0% (13,4 млн. грн.) освоєно за рахунок коштів Державного бюджету, 2,8% (40,6 млн. грн.) - коштів місцевих бюджетів. Громадянами на індивідуальне житлове будівництво використано 45,1 млн.грн. (3,1%). За рахунок вкладень іноземних інвесторів освоєно 1,4% інвестицій.

Позитивна динаміка зростання обсягів інвестицій характерна для підприємств таких галузей економіки області як нафтодобувна (у 4,1 раза проти 1999 року), харчосмакова (у 3,9 раза), торгівля та громадське харчування (у 15,5 раза).

В останні роки спостерігається тенденція до нарощування обсягів інвестицій у розвиток підприємств машинобудування (у 1999 та 2000 рр. порівняно з попереднім періодом інвестиції збільшилися відповідно на 20,5% та 25,0%).

Водночас продовжується падіння темпів інвестування в сільському господарстві (63,8% та 87,3%).

Відбулися позитивні зміни в технологічній структурі інвестицій в основний капітал.

Зростає частка вкладень на придбання машин та обладнання, що сприяє підвищенню технічного рівня виробництва. У 2000 році сюди спрямовано 42,8% загального обсягу інвестицій (в 1999р. - 39,2%, в 1995 р. - 26,4%).

Аналіз інвестиційної діяльності свідчить, що Полтавщина є привабливим регіоном для іноземних інвесторів. Область займає 5 місце в Україні за сукупним обсягом іноземних інвестицій, який станом на 01.01.2001 року становив 214,2 млн. дол. США.

Разом з тим, обсяги інвестицій все ще залишаються незначними і навіть в галузях, де спостерігається їх значний приріст не забезпечують відтворення виробничих фондів.

Так в 2000 році рівень зносу основних фондів в промисловості склав 48%, на транспорті - 56%, в обслуговуванні сільського господарства - 53%

Недосконала структура інвестування.

Питома вага вкладень іноземних інвесторів в загальному обсязі становить лише 1,4%.

Незважаючи на збільшення кредитних ресурсів, що надійшли в економіку області в 2000 році, сума довгострокових кредитів склала 44,5 млн. грн., або 3% від обсягів кредитування.

Проблемами 2001 року, які стримують нарощування обсягів інвестицій, залишаються:

- створення сприятливого інвестиційного клімату за рахунок удосконалення законодавчої бази;
- нерозвиненість фондового ринку;
- нестача власних коштів підприємств, мала частка кредитів та високі процентні ставки по них;
- недосконала амортизаційна політика. Сьогодні амортизація набула в Україні регресивної спрямованості, тобто база нарахування амортизації та її сума поступово скорочуються, тоді як база та обсяги оподаткування зростають;
- недовіра населення до інвестиційних інститутів, що виключає з процесу інвестування значну частину заощаджень.

Цілі та пріоритетні завдання

- Об'єднання зусиль владних органів та суб'єктів господарювання, незалежно від форм власності, у залученні інвестицій у економіку області з метою її подальшого розвитку та підвищення конкурентноздатності.

Пріоритетними завданнями інвестиційної діяльності в області будуть:

- залучення до інвестиційного процесу коштів вітчизняних підприємств і організацій, банківської сфери, населення, іноземних інвесторів і коштів міжнародних фінансових організацій;
- сприяння розвитку фондового, страхового ринків та ринку цінних паперів в область;
- розвиток інформаційного обслуговування інвесторів, просування інвестиційних пропозицій підприємств області в рекламних компаніях та розповсюдження через мережу Інтернет;
- створення інфраструктури підтримки інвестицій (організації, що займаються розробкою, експертизою проектів та подальшим їх супроводженням);
- створення надійних гарантій для інвесторів з боку владних структур згідно з діючим законодавством;
- першочергове інвестування пріоритетних галузей економіки області;
- оновлення та введення в дію основних фондів на основі технічного переозброєння виробництва, впровадження сучасних ресурсощадних технологій;

- сприяння впровадженню у виробництво науково-технічних розробок наукових установ області;
- організація підготовки фахівців інвестиційного процесу.

Пріоритетні напрямки залучення інвестицій:

- розвиток агропромислового комплексу, впровадження прогресивних технологій у виробництво та переробку сільськогосподарської продукції;
- розвиток паливно-енергетичного комплексу;
- технічне переоснащення та структурна перебудова підприємств машинобудування;
- розвиток ринкової інфраструктури;
- розвиток середнього та малого підприємництва;
- впровадження енерго- та ресурсощадних технологій як вирішального напрямку ефективного розвитку усіх галузей економіки;
- розвиток соціальної сфери, природоохоронні заходи.

Засоби реалізації програми

Головним інструментом реалізації програми виступає Координаційна рада з питань інвестиційної діяльності, яка:

- організовує виконання довгострокової обласної програми залучення інвестицій у розвиток економіки області;
- аналізує організаційну роботу підприємств, установ та інших суб'єктів інвестування з питань залучення інвестицій та заслуховує звіти керівників із зазначених питань;
- готує пропозиції з питань інвестиційної діяльності облдержадміністрації та відповідним державним структурам;
- залучає до роботи фінансово-банківські установи, наукові заклади, провідних фахівців та за їх участю готує експертні оцінки інвестиційних проектів;
- виробляє стратегію і тактику залучення інвестиційних ресурсів.

Органи державного самоврядування беруть участь у реалізації обласної програми, ініціюють роботу суб'єктів інвестування, здійснюють контроль за ходом інвестиційних процесів, аналізують їх вплив на стан розвитку регіонів, міст, подають свої пропозиції та зауваження з цих питань облдержадміністрації та Координаційній раді.

5. Подальше супроводження інвестиційних проектів та пропозицій підприємств:

- розробка або актуалізація існуючих на підприємствах бізнес-планів інвестиційних проектів;
- надання підприємствам консультацій з питань розробки та комплексного аналізу бізнес-планів;
- передконтактне супроводження інвестиційних проектів.

Постійно

Головне управління економіки
облдержадміністрації спільно з
Полтавським аукціонним центром.
Полтавська асоціація регіонального
розвитку та інші консультаційні фірми
регіону

6. Надання консультацій підприємствам щодо ведення переговорів з реальними інвесторами.

Постійно

Управління зовнішніх зносин та
зовнішньоекономічної діяльності
облдержадміністрації спільно з
Полтавським аукціонним центром

7. Створення презентаційних видань: календаря-щоденника "Полтавська область", каталогів "Полтавщина - ФРН. Грані співробітництва" та "Зроблено на Полтавщині"

Постійно

Управління зовнішніх зносин та
зовнішньоекономічної діяльності
облдержадміністрації, управління у справах
преси та інформації облдержадміністрації,
видавництво "Полтава"

Використання внутрішніх джерел інвестування

8. Рекомендувати створити механізм постійно діючого конкурсу інноваційних пропозицій з визначенням переможців та подальшим їх представленням на кредитну раду Української державної інноваційної компанії з метою кредитування інноваційних проектів.

ІІІ квартал 2001 р.

Полтавське регіональне відділення
Української державної інноваційної
компанії

9. Рекомендувати забезпечити кредитування інноваційного проекту
"Відновлення роботи Шишацької ГЕС потужністю 600 кВт на річці Псьол".

2001 р.

Полтавське регіональне відділення
Української державної інноваційної
компанії

10. Рекомендувати банківським установам активізувати кредитування
реконструкції та технічного переоснащення пріоритетних галузей економіки
області.

2001 р.

Обласне управління Національного банку
України

11. Рекомендувати вжити заходів щодо зміцнення ресурсної бази
комерційних банків за рахунок збільшення обсягів залучення заощаджень
громадян з метою розширення довгострокового кредитування підприємств.

Постійно

Обласне управління Національного банку
України, банківські установи області

12. Рекомендувати забезпечити проведення політики збільшення
кредитних ресурсів шляхом залучення коштів іноземних інвесторів
Європейського банку реконструкції та розвитку, спеціалізованих фондів,
нерезидентів.

Постійно

Обласне управління Національного банку
України, банківські установи області

13. Рекомендувати опрацювати систему консорціумного кредитування
важливих для регіону інвестиційних проектів, великих цільових програм і
проектів.

ІІ півріччя 2001р.

Обласне управління Національного банку
України, банківські установи області

14. Сприяти інвестуванню малого підприємництва області шляхом
отримання кредитів через мережу кредитних спілок.

2001 - 2005 рр.

Рада з питань мікrokредитування
підприємництва

Стимулювання інвестиційного процесу

15. Сприяти створенню інвестиційно-привабливого клімату на підвідомчих територіях через надання пільг в сплаті місцевих податків підприємствам при залученні значних обсягів інвестицій.

Постійно

Міськвиконкоми, райдержадміністрації

16. Продовжити навчання керівників та спеціалістів підприємств і організацій області з питань інвестиційної діяльності.

Постійно

Центр підвищення кваліфікації державних службовців і керівників державних підприємств, установ і організацій

РОЗДІЛ III. ІНВЕСТИЦІЙНІ ПРОПОЗИЦІЇ ПІДПРИЄМСТВ ПОЛТАВСЬКОЇ ОБЛАСТІ

(можуть, змінюватись та доповнюватись в ході реалізації програми)

№ п/п	Назва підприємства	Адреса, телефон	Найменування проєкту	Загальний обсяг інвестицій у тис. дол. США		Спосіб залучення інвестицій	Термін досягнення проектної потужності
				всього	у т.ч. укр. сторони		
1	2	3	4	5	6	7	8
	Гадяцький район						
1.	Сільськогосподарське приватно-орендне підприємство "Березоволуцьке"	Полтавська обл., Гадяцький район. с.Брезова-Лука. вул. Леніна, 2 2-39-07; 43-3-36	Організація виробництва молока па промисловій основі	500	100	Лізинг Створення спільного підприємства шляхом спільного вкладення майна	5 років
2.	Гадяцький завод домобудування	Полтавська обл., м. Гадяч, вул. Лохвицька, 46 2-15-85;2-26-24	Організація виробництва пінобетону	20	-	Залучення кредитних ресурсів	1 рік
3.	Філія інституту Бджільництва ім. П.І.Прокопюкча	Полтавська обл., м. Гадяч, вул. Тельмана, 29 2-34-50;2-06-39	Організація підприємства по заготівлі, переробці і реалізації продукції бджільництва	150	50	Створення спільного підприємства шляхом спільного вкладення майна	1 рік

1	2	3	4	5	6	7	8
4.	Колективне підприємство "Іскра"	Полтавська обл., м. Гадяч, вул. Будька, 3 2-34-15	Виробництво продуктів харчування	10,0	10,0	Ведення спільної діяльності	1 рік
5.	Відкрите акціонерне товариство "Гадяцький елеватор"	Полтавська обл., м. Гадяч, вул. Леніна, 75 2-06-96	Приймання та зберігання с/г продукції, зокрема зерна	200	100	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
6.	Колективне підприємство ВАТ "Гадяцький хлібозавод"	Полтавська обл., м. Гадяч, вул. Будька, 45А 2-15-01	Проведення реконструкції кондитерського цеху з установкою лінії по виробництву печива і пряників. Проведення реконструкції хлібобулочного цеху з установкою лінії по виробництву житнього подового хліба	50	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
7.	Закрите акціонерне товариство універмаг "Росія"	Полтавська обл., м. Гадяч, пл. 50 років Жовтня, 1 2-14-26	Створення торгового центру в місті	200	-	Залучення кредитних ресурсів	1 рік

1	2	3	4	5	6	7	8
	Гребінківський район						
8.	Сільськогосподарське товариство з обмеженою відповідальністю "Григорівське"	Полтавська обл., Гребінківський район с. Григорівка 93-6-38; 93-6-30	Вирощування сільськогосподарських культур, м'ясне та молочне скотарство	100	-	Створення спільного підприємства шляхом спільного вкладення майна	2 роки
	Диканський район						
9.	ТОВ КНВП філія "Факел"	Полтавська обл., Диканський р-н. с. Диканька. вул. Гоголя, 16 9-74-24; 9-13-92	Організація виробництва транспортальних котелень	100	20	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
	Карлівський район						
10.	ВАТ "Карлівський машинобудівний завод"	Полтавська обл.. м. Карлівка вул. Пархоменка, 2 2-21-38; 2-24-36	Створення технологічного комплексу технічних засобів» для післяуборочної обробки зерна (очистка, сушка. транспортування. Збереження)	750	-	Залучення кредитних ресурсів	3 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
11.	ВАТ "Карлівський механічний завод"	Полтавська обл., м. Карлівка вул. Гурамівці, 1 2-11-45	Створення спеціальної автоцистерни для збору молока Створення пунктів для збору і збереження молока па фермах та в сільських населених пунктах Виготовлення автоцистерн різної місткості з приладом для визначення кількості і якості молока	45 50 1060	- - -	Залучення кредитних ресурсів Залучення кредитних ресурсів Спільне підприємство	1,5 роки 1,5 роки 1,5 роки
12.	ВАТ "Карлівський завод меблевих облицювань"	Полтавська обл., м. Карлівка вул. Слюсарна, 30 2-27-86	Технічне переоснащення виробництва по випуску облицювальних матеріалів, які використовуються в меблевій промисловості	1320	-	Залучення кредитних ресурсів	1 рік

1	2	3	4	5	6	7	8
	Кобеляцький район						
13.	ВАТ "Ліцинівка"	Полтавська обл., Кобеляцький район, смт Білики, вул. Миру.1 9-44-00;9-44-01	Організація машинно-тракторної станції для палання послуг сільськогосподарськи м товаровиробникам	500	50	Лізинг	4 роки
	Козельщинський район						
14.	ПСП "Трудове"	Полтавська обл., Козельщинський р-н. с. Трудовик 9-35-43; 9-15-58	Організація переробки с/г продукції	50	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
15.	ПСП "Михайлівна"	Полтавська обл., Козельщинський р-н. с. Михайлики 9-19-06; 9-47-43	Розширення обсягів та асортименту насінєвих культур	200	-	Залучення кредитних ресурсів	3 роки
16.	Сільськогосподарське товариство з обмеженою відповідальністю "ЛАН"	Полтавська обл. Козельщинський р-н. с.В.Какулівка 9-46-43; 9-46-35	Будівництво олійниці, крупорушки	100	100	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
17.	ПСП "Батьківщина"	Полтавська обл. Козельщинський р-н. с.Сумки 9-46-43; 9-46-35	Розвиток насінництва і тваринництва	200	-	Залучення кредитних ресурсів	3 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
18.	СГ ТОВ "Хліб і люди"	Полтавська обл. Козельщинський р-н. с. Бреусівка 9-11-55; 9-81-35	Виробництво сілськогосподарської продукції	200	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
19.	Приватне с/г підприємство "Булах"	Полтавська обл. Козельщинський р-н. С.Булахи 9-13-61; 9-43-82	Розширення обсягів та асортименту насіневих культур зернобобових та олійних	2 млн.	-	Залучення кредитних ресурсів Лізинг	3 роки
20.	ПСП "Солоницьке"	Полтавська обл. Козельщинський р-н. с.Солониця 9-16-07; 9-37-49 9-74-66	Організація виробництва насіння амаранту	200	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
21.	Приватне сілськогосподарське підприємство "Житниця"	Полтавська обл., Козельщинський р-н. с. Горішки 9-61-16; 9-61-35	Організація виробництва сілськогосподарської продукції	1 млн..500	-	Залучення кредитних ресурсів Лізинг	4 роки
22.	ПСП "Авангард"	Полтавська обл. Козельщинський р-н. с. Піски 932-43; 9-32-35	Організація виробництва насіння та переробка с/г продукції	200	-	Залучення кредитних ресурсів Лізинг	2 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
23.	ПСП "Лутовинівське"	Полтавська обл. Козельщинський р-н. с. Лутопнівка 9-54-01; 9-51-68	Розширення обсягів та асортименту культур	1 млн.	-	Залучення кредитних ресурсів Лізинг	3 роки
	Кременчуцький район						
24.	Дочірнє підприємство "Теплично-овочевий комбінат колективного с/г підприємства "Кременчуцьке"	Полтавська обл. Кременчуцький р-п, с. Омельник	Реконструкція теплично-овочевого комбінату	400	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
	Лохвицький район						
25.	Лохвицький спирткомбінат	Полтавська обл. Лохвицький район, м. Червонозаводське вул. Червоноармійська, 10 3-17-57; 3-14-13; 9-55-31	Виробництво кісневомісної добавки до бензину (ВКД)	400	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
26.	Райсількомунгосп	Полтавська обл. м. Лохвиця вул. Бурмистенко 4 3-11-59; 3-27-96	Організація виробництва по утилізації відходів (пластмас)	92	82	Створення спільного підприємства шляхом спільного вкладення майна	2 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
27.	ТОВ "Агросервіс"	Полтавська обл. Лохвицький р-н. м. Червонозаводське вул. Польова, 16	Реконструкція лінії по виготовленню реагентів для буріння свердловин для нафти і газу	30	кошти спільні	Співпраця з НВІ "Шельф"	1 рік
28.	ТОВ "Агросервіс"	Полтавська обл. Лохвицький р-н. м. Червонозаводське 9-82-45	Створення підприємства для випуску сухих і рідких лігносульфанатів в Україні	100	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
	Новосанжарський район						
29.	Новосанжарська фабрика "Червоне проміння" ВАТ "Укрхудожпром"	Полтавська обл. смт Нові Санжари. вул. Комсомольська, 21 3-13-98; 3-29-95	Виробництво і торгівля швейними виробами	10	-	Створення спільного підприємства шляхом спільного вкладення майна Ведення спільної діяльності	1 рік
30.	ВАТ "Новосанжарська меблева фабрика"	Полтавська обл. смт Нові Санжари. вул.Калова, 81 3-12-54	Розвиток відкритого акціонерного товариства "Новосанжарська меблева фабрика"	60	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
	Пирятинський район						
31.	Відкрите акціонерне товариство "Пирятинський райпостач"	Полтавська обл. м. Пирятин. вул. Червоноармійська, 94 2-01-21; 2-06-39	Оптова і роздрібна торгівля технікою, запасними частинами, матеріалами. Обробка земельних угідь	50	25	Створення спільного підприємства шляхом спільного вкладення майна Ведення спільної діяльності	1 рік
	Решетилівській район						
32.	Приватне сільськогосподарське підприємство "Дігор"	Полтавська обл., Решетилівській р-н, с. Жовтневе 9-55-03	Впровадження енергозберігаючого обладнання по рафінації і дезодорації олії соняшникової	83	27	Залучення кредитних ресурсів	3 роки
	Хорольський район						
33.	Відкрите акціонерне товариство "Хорольське РТП"	Полтавська обл., м. Хорол, вул. Леніна, 116 9-15-65; 9-16-49; 9-11-58	Організація рембаз по ремонту імпортної техніки. Організація машинно-технологічної станції	800	500	Передача (продаж) частки у володіння (акцій) підприємства Створення спільного підприємства шляхом спільного вкладення майна. Ведення спільної діяльності	4 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
34.	ВАТ "Хорольський молочноконсервний комбінат дитячих продуктів"	Полтавська обл. м. Хорол. вул. Молодіжна, 17 9-11-72; 9-10-46	Освоєння промислового виробництва нового покоління спеціалізованих продуктів для дітей раннього віку, вагітних жінок	1753	-	Залучення кредитних ресурсів	4 роки
35.	Ветеринарно-санітарний завод	Полтавська обл., м. Хорол, вул. Челюскінців, 6 9-25-30, 9-25-77, 9-25-30, 9-25-77	Розширення об'єму виробництва продукції	100	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
36.	Хорольський завод продовольчих товарів "Нектар"	Полтавська обл., м. Хорол, вул. Леніна, 15 9-11-32; 9-11-34	Організація виробництва борошна вищого ґатунку. гречки, розфасованих кондитерських виробів	450	-	Залучення кредитних ресурсів	3 роки
37.	Дослідне господарство "9 січня" Полтавської ДСРДС	Полтавська обл., Хорольський р-н, с. Ялосовецьке 9-11-37, 9-63-43	Заміна типу енергоносіїв заводу по обробці насіння гібридів кукурудзи	160	-	Залучення кредитних ресурсів	4 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
	Чорнухинський район						
38.	Сільськогосподарське товариство з обмеженою відповідальністю "Промінь"	Полтавська обл., Чорнухинський р-н. Кізілівка 5-10-68; 5-13-52	Організація виробництва с / г продукції	35	-	Залучення кредитних ресурсів	1 рік
39.	Сільськогосподарське товариство з обмеженою відповідальністю "Нива"	Полтавська обл., Чорнухинський р-н. Сухоносівка 5-46-43; 5-46-35	Організація виробництва сільськогосподарської продукції	15	-	Ведення спільної діяльності	1 рік
40.	Сільськогосподарське підприємство з обмеженою відповідальністю "Криниця"	Полтавська обл., Чорнухинський р-н. Луговики 5-51-43; 5-51-35	Організація виробництва с / г продукції	25	-	Передача (продаж) частки у володіння (акцій) підприємства	1 рік
41.	Виробничо-загівельне підприємство Чорнухинської РСС	Полтавська обл., смт Чорнухи, вул. Комсомольська, 22 5-12-05; 5-10-54	Організація виробництва хлібобулочних, кондитерських, макаронних виробів	20	-	Лізинг	1 рік
42.	Райагробул	Полтавська обл., Чорнухинський р-н. Кізілівка 5-12-13; 5-22-23	Організація будівельно-монтажних робіт, виробництво столярних виробів	25	-	Передача (продаж) частки у володіння (акцій) підприємства	1 рік

1	2	3	4	5	6	7	8
	Шишацький район						
43.	Приватне підприємство "Агроекологія"	Полтавська обл., Шишацький р-н, с. Михайлівка 9-11-72; 9-44-36	Виробництво екологічно чистого молока на основі біологічного землеробства Придбання: доїльних установок фірми "Альфа-Лаваль" для обслуговування 800 голів корів, комбайну "Ягуар", причіпного кормороздагчика-змішувача	2200 1000	-	Ведення спільної діяльності Співробітництво	4-5 років
44.	Пайове колективне сільськогосподарське підприємство "Шишаки"	Полтавська обл., смт Шишаки, вул. Павлика 9-11-86; 9-11-83 9-10-08	Розвиток молочного тваринництва і свинарства, розведення, вирощування і реалізація племінного молодняка Української чорно-рябої породи ВРХ і свиней великої білої породи.	2000	-	Залучення кредитних ресурсів	5 років

1	2	3	4	5	6	7	8
	м. Комсомольськ						
45.	ВЛТ "Полтавський гірничо-збагачувальний Комбінат"	Полтавська обл., вул. Будівельників, 16	Реконструкція, технічне переозброєння. Впровадження економічно обґрунтованих технологій"). Збільшення вмісту заліза в окатишах. Зниження собівартості продукції за рахунок зниження споживання енергоресурсів	60000 80000	-	Будь-яка участь інвестора	3-5 років
46.	ВАТ "Клуб верхової їзди"	м. Комсомольськ, Туристична база підприємства м. Комсомольська -СУ-270 3-19-64, (2-10-83), 2-30-54	Відновлення діяльності "Клубу верхової їзди"	7800	2900	Ведення спільної діяльності Інше	3 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
	м. Лубни Лубенський район						
47.	Відкрите акціонерне товариство "Автомаш"	Полтавська обл. м. Лубни, вул. Київська. 11 47-90; 48-60	Організація виробництва та переобладнання автотранспортної техніки	200	100	Лізинг	3 роки
48.	Акціонерне товариство відкритого типу "Лубнифарм"	Полтавська обл., м. Лубни, вул. Петровського, 16, 52-29-93	Створення виробництва таблеток та капсульних форм лікарських препаратів, які відповідають міжнародному стандарту СМР'	3380	-	Залучення кредитних ресурсів	3 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
49.	Станція лікарських рослин Української академії аграрних наук	Полтавська обл., м. Лубенський р-н, с. Березоточа, 5-21-54	Наукові дослідження, розробка та впровадження у виробництво високоефективних екологічно безпечних технологій вирощування цінних лікарських рослин Створення підприємства по виробництву лікарських препаратів, харчових добавок і парфумерії на основі лікарських рослин	100	-	Залучення кредитних ресурсів	5 років
50.	ВАТ "Оргтехніка - Цукор"	Полтавська обл., м. Лубенський р-н, с. Новооріхівка, 47-22	Завершення реконструкції цукрового заводу до потужності 600 тон переробки буряка на добу	46000	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
	м. Миргород Миргородський р-н						
51.	ЗАТ "Миргородський завод мінеральних вод"	м. Миргород, вул. Мінзаводська, 1 5-83-45; 5-84-76	Встановлення автоматичної лінії розливу продукції ПЕТ-тару	4700	-	Залучення кредитних ресурсів Продаж акцій підприємства	2 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
52.	Товариство з обмеженою відповідальністю "Видавництво "Миргород"	м. Миргород вул. Кашинського, 21 5-33-38; 5-47-59	Обладнання (друкарське) для випуску кольорової продукції	200	-	Ведення спільної діяльності	5 років
53.	Приватна сільськогосподарська агрофірма "Зоря"	Полтавська обл., Миргородський район, с. Солоїці 7-22-13; 7-22-35	Виробництво товарної с/г продукції	500	100	Залучення кредитних ресурсів	4 роки
54.	ТОВ "Сільськогосподарське підприємство "Левада"	Полтавська обл., Миргородський район, с. Дібрівка, 5-26-74	Закупка, заключна відгодівля та експорт ВРХ	600	-	Залучення кредитних ресурсів	1 рік
55.	Дібрівський кінний завод	Полтавська обл., Миргородський район, с. Дібрівка, 5-26-74	Удосконалення виробництва продукції сільського господарства та створення підсобних переробних підприємств	1 млн.	1 млн.	Ведення спільної діяльності	4 роки
56.	Дочірнє підприємство ДАК "Хліб України" Миргородський комбінат хлібопродуктів №1	Полтавська обл., м. Миргород, вул. Гоголя, 28 5-21-30	Впровадження нової комплексної технології утилізації відходів виробництва з метою одержання технологічної пари та електроенергії	625	-	Залучення кредитних ресурсів	3 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
57.	ВАТ "Армалром"	Полтавська обл., м. Миргород, вул. Хорольська, 35	Впровадження енергозберігаючої технології газокисневого рафінування для одержання марганцю і високоякісної арматури із сталі різного асортименту	3000	-		
58.	ВЛТ "Миргородсі-кїї сироварний комбїнат"	Полтавська обл., м. Миргород, вул. Мінзаноїсі.к.ї. 3 5-52-22	Технічне персозброгїня пчробнїцпа і ппропа-джсїня прогресїїпнїї) тех-нологїн по переробцї і ре-лїчанїї молочної пролукнїї	919		Залучення кредитних ресурсів	2,5 роки
59.	м. Кременчук Державне виробниче управління водопровідно-каналїзацїйного господарства	м. Кременчук пров. Героїв Бресту, 35-А 77-97-01; 2-11-45 (тел. / факс)	1. Замїна знезараження очїщених господарсько-побутових стїчних вол рїдким хлором на знезараження ультрафїолетовим опромїнюваннїям. 2. Замїна їснуючого обладнаннїя КПС мїста на насоси шведської фїрми "Флюг"	187,2	-	Залучення кредитних ресурсів	1 рїк

1	2	3	4	5	6	7	8
60.	Кременчуцький місьвиконком	Полтавська обл., м. Кременчук плл.. Перемоги, 2 2-00-48	Будівництво мостового переходу через Дніпро	180000	-	Залучення кредитних ресурсів	3 роки
61.	Холдінгова компанія "Автокраз"	м. Кременчук вул. Київська, 62	Створення потужності по випуску конкурентоспроможних моделей автомобілів в обсязі 10000 штук на рік	58000	-	Спільне підприємство. Надання кредиту.	10 років
	м. Полтава						
62.	Полтавське державне авіаційне підприємство "Універсал-Авіа"	м. Полтава, Аеропорт 2-02-50	Створення авіаційного комплексу по забезпеченню вантажного транзиту на Схід та надання переліку авіаційних послуг	355	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
63.	ЗАТ "Полтавахім"	м. Полтава, вул. Шведська, 2 2-48-92	Створення та виготовлення глушителя-нейтралізатора з використанням винаходу по заявці 98041700 від 02.04.98.	20	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
64.	ВАТ "Електромотор"	м. Полтава, вул. Фрунзе, 155 3-02-01	Освоєння виробництва гамми асинхронних двигунів потужністю від 0,25 до 5,5 кВт	500	-	Залучення кредитних ресурсів	3 роки
65.	Філія дочірньої компанії "Укргазвидобу-ванія" НАК "Нафто-газ України" газопромислове управління "Полтавагазвндобуван ня"	м. Полтава, вул.. Фрунзе, 173 2-26-68	Комплексна технологія підвищення ефективності сайклінгпронесу за рахунок збагачення газу азотом повітря, що дозволяє заповнити дефіцит при рециркуляції газу. а також забезпечує регенерацію споживачам природного газу, метанолу і формаліну на Тимофіївській УКСП Гадяцького промислу ГПУ "Полтавагазвндобуван ня"	9134	-	Залучення кредитних ресурсів	2 роки
66.	ЗАТ "Полтавська фірма "Ворскла"	м. Полтава, вул. Жовтнева, 72	Створення мережі магазинів в Україні та представництв в країнах СНД та Заходу	500	-	Спільне підприємство	

1	2	3	4	5	6	7	8
67.	ВАТ "Полтавхіммаш"	м. Полтава, вул. Заводська, 1	Виробництво нових кагалазаторів Організація випуску нової продукції	11000	-	Спільна діяльність	8
68.	ВАТ "Полтавський алмазний завод"	м. Полтава, вул. Красіна, 71-а	Реконструкція дільниці класифікації дільниці мікро порошків. Круги алмазні на нових органічних зв'язуваннях. Організація виробництва сегментів для папок	2180	-	Залучення інвестицій за умов погашення кредиту на компенсаційній основі	3 роки
69.	ВАТ "Полтавський турбомеханічний завод"	м. Полтава, вул. Зінківська, 6	Модернізація виробництва для випуску гвинтових компресорів	5655	-	Залучення кредитних ресурсів	5 років

1	2	3	4	5	6	7	8
70.	ЗАТ "Соняшник"	м. Полтава, вул. М. Бірюзова, 17	Впровадження ресурсозберігаючого уніального виробництва з частковим використанням відходів виробництва (лузги соняшникової) та спец обладнання для забезпечення його експлуатації. Впровадження суцільно- очищувальної ділянки	1500	-	Залучення кредитних ресурсів	3 роки
71.	Колективне підприємство "Полтавський м'ясокомбінат"	м. Полтава, вул. Харчовиків, 6	Заміна морально застарілого обладнання з метою випуску конкурентоспроможно ї продукції на експорт	5000	-	Залучення кредитних ресурсів	
72.	ВАТ "Фармацевтичні препарати"	м. Полтава, вул. Фрунзе, 28	Перезброєння виробництва	7000	-	Спільне підприємство	4 роки

1	2	3	4	5	6	7	8
76.	Полтавське обласне комунальне виробниче підприємство теплового господарства "Полтавагазопенерго"	м. Полтава, вул. Комарова, 2-а, тел. 3-01-19 факс 58-49-63	<p>1. Заміна існуючих теплових мереж на труби в попередній пінополіуретановій ізоляції та заміна мереж гарячого водопостачання на емальовані труби в попередній пінополіуретановій ізоляції.</p> <p>2. Встановлення приладів обліку витрат теплої енергії та гарячої поли її житлових будинках.</p> <p>3. Встановлення приладів регулювання па теплових пунктах.</p> <p>4. Встановлення приладів перетворювачообертів електродвигунів насосів, вентиляторів і димососів</p>	7713,6	406,00	<p>залучення кредитних ресурсів</p> <p>залучення кредитних ресурсів</p> <p>залучення кредитних ресурсів</p> <p>залучення кредитних ресурсів</p>	<p>Зниження витрат теплової енергії при транспортуванні 3 12,3% до 4,1%</p> <p>Економія теплової енергії 18-20%</p> <p>Зниження витрат теплової енергії на гаряче водопостачання на 30%</p> <p>Економія електроенергії 3-4%</p>

1	2	3	4	5	6	7	8
77.	Відкрите акціонерне товариство "Полтаваобленерго"	м. Полтава, вул. Ст.. Поділ, 5 (0532) 516359	Комплексна модернізація енергоблоку Кременчуцької ГЕЦ з турбогенератором Р-50-130 Будівництво РН-1 в м. Кременчуці Будівництво РН-1 в м. Полтаві Побудова корпоративної системи зв'язку ВОЛС Організація системи управління SAP R/3	20000-25000 270 350 25000 5000	20000-25000 270 350 25000 5000	власні кошти власні кошти власні кошти власні кошти власні кошти	5 років 1 рік 1 рік 5 років 2 роки
78.	ВАТ "ПМК-64"	м. Полтава, Вул. Пушкіна, 53 (05322) 74043	Індустріальний комплекс для виробництва черепиці	3 млн.	-	Залучення кредитних ресурсів	3 роки
79.	Облдержадміністрація	м. Полтава, вул. Жовтнева, 45	Забезпечення санації житлового фонду перших масових серій. Загальна площа таких будівель в Полтавській області складає 2,23 млн. м ² . Для забезпечення цієї роботи розроблена регіональна програма.	1066 млн.. УАН	-	Залучення кредитних ресурсів, міжнародних програм технічної допомоги, створення спільного будівельного підприємства	до 2015 р.

Приложение Б

СТАТУТ

**Державного підприємства
"Центру державної підтримки інноваційної діяльності"**

(Зареєстрований Міністерством юстиції України «_____» _____ 199__ р.)

I. ЗАГАЛЬНІ ПОЛОЖЕННЯ

Державне підприємство «Центр державної підтримки інноваційної діяльності», надалі «Підприємство», засноване на державній власності, підпорядковується Державному інноваційному фонду України і входить до його складу.

1.1. Найменування Підприємства: Державне підприємство «Центр державної підтримки інноваційної діяльності» (ДП «Центр державної підтримки інноваційної діяльності»).

1.2. Місцезнаходження Підприємства _____

II. МЕТА І ПРЕДМЕТ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

Виходячи з положень Законів України «Про основи державної політики у сфері науки і науково-технічної діяльності», "Про інвестиційну діяльність", "Про наукову і науково-технічну експертизу", головною метою підприємства визначається:

2.1. Реалізація у регіоні державної політики у сфері науково-технічної і інноваційної діяльності, у т.ч. фінансове забезпечення заходів, спрямованих на розвиток та використання досягнень науки в Україні та регіоні, впровадження завершених науково-технічних розробок, нових технологій та створених ноу-хау у виробництво, технічне його переоснащення, випуск нової продукції, яка відповідає сучасному рівню технології та якості і є конкурентоспроможною.

2.2. Основними напрямками діяльності підприємства є:

2.2.1. Фінансування та матеріально-технічне забезпечення інноваційних проектів та науково-технічних програм шляхом інвестиційного вкладу, надання позики, тимчасової фінансової допомоги, всіх видів лізингу виконавцям інноваційних проектів та організації з ними сумісної діяльності за рахунок бюджетних, позабюджетних, власних та залучених коштів.

2.2.2. Організація та проведення регіональних конкурсів інноваційних проектів.

2.2.3. Організація та проведення всіх видів Державної науково-технічної експертизи інноваційних та інвестиційних проектів.

2.2.4. Координація діяльності регіональних інноваційних структур: підприємств, центрів, технопарків тощо.

2.2.5. Сприяння прискореному впровадженню новітніх технологій на підприємствах згідно з пріоритетними напрямками розвитку регіону.

2.2.6. Надання підприємствам, установам та організаціям інжинірингових, консалтингових, патентних, експертних, інформаційних послуг, консультацій, включаючи консультації з наукових, економічних, правових питань та питань охорони інтелектуальної власності.

2.2.7. Зовнішньоекономічна діяльність та міжнародне співробітництво у сфері інноваційної діяльності.

Відповідно до зазначених напрямків Підприємство:

- Бере участь у формуванні інноваційних програм;
- Організує і приймає участь у розробці інноваційних пропозицій, проектів та бізнес-планів:
 - Здійснює використання бюджетних та позабюджетних коштів за їх цільовим призначенням;
 - Організує і проводить всі види Державної науково-технічної експертизи;
 - Проводить фінансово-економічний аналіз інноваційних та інвестиційних проектів, а також фінансово-економічний аналіз стану підприємств;
 - Реєструє та ідентифікує інноваційні пропозиції та проекти у встановленому порядку;
 - Організує надання гарантій для виконання фінансових зобов'язань виконавців інноваційних проектів шляхом укладання договорів страхування фінансових ризиків, застави, поруки тощо;
 - На договірних засадах фінансує інноваційні проекти підприємств, інноваційних структур та центрів, шляхом інвестиційного вкладу, надання позики, лізингу та організації сумісної діяльності виконавців інноваційних проектів;
 - Здійснює моніторинг профінансованих інноваційних проектів;
 - Здійснює контрольні функції з метою забезпечення використання бюджетних та позабюджетних коштів за їх цільовим призначенням;
 - Сприяє встановленому порядку передачі технологій, а також залученню внутрішніх та зовнішніх інвестицій до реалізації інноваційних проектів;
 - Надає платні послуги підприємствам, установам, організаціям та фізичним особам інжинірингових, патентних, експертних, інформаційних послуг, консультацій, включаючи

консультації з наукових, економічних, правових питань та питань охорони інтелектуальної власності;

- Створює інформаційні банки даних про перспективні розробки, ідеї і винаходи та невирішені організаціями регіону технологічні та інвестиційні проблеми, використовує та поновлює відповідні дані;
- Створює системи інформування організацій та громадян про наявність сучасних розробок;
- Організує, підтримує і використовує інформаційну комп'ютерну мережу;
- Взаємодіє у сфері інноваційної діяльності з органами виконавчої влади, органами місцевого самоврядування, підприємствами та організаціями, що займаються інноваційною діяльністю;
- Приймає участь у міжнародному співробітництві у сфері інноваційної діяльності і взаємодіє з відповідними іноземними та міжнародними організаціями, приймає участь у міжнародних заходах: виставках, конференціях, семінарах тощо;
- Організує та проводить навчання, підвищення кваліфікації та перепідготовку спеціалістів у сфері інноваційно-інвестиційної діяльності;
- На договірних засадах здійснює супроводження та управління інноваційними та інвестиційними проектами;
- Організує та проводить маркетингові та соціально-економічні дослідження, як самостійно, так і з залученням інших спеціалістів і організацій;
- Сприяє залученню іноземних інвестицій до реалізації інноваційних проектів і програм;
- Вивчає, систематизує і поширює вітчизняний та зарубіжний досвід у сфері інноваційної та інвестиційної діяльності.

III. ЮРИДИЧНИЙ СТАТУС ПІДПРИЄМСТВА

3.1. Підприємство є юридичною особою. Права і обов'язки юридичної особи підприємство набуває з дня його державної реєстрації.

3.2. Підприємство є правонаступником _____ регіонального відділення Держіннофонду України, що ліквідується.

3.3. Підприємство здійснює свою діяльність на основі і відповідно до чинного законодавства України та цього Статуту, який затверджується Головою Державного інноваційного фонду України.

3.4. Підприємство веде самостійний баланс, має розрахунковий, валютний та інші рахунки в установах банків, печатку зі своїм найменуванням. Підприємство може мати товарний знак, який реєструється відповідно до чинного законодавства.

3.5. Підприємство несе відповідальність за своїми зобов'язаннями в межах належного йому майна згідно з чинним законодавством. Підприємство не несе відповідальності за зобов'язаннями держави.

3.6. Підприємство має право укладати угоди, набувати майнові та особисті немайнові права, нести обов'язки, бути позивачем і відповідачем в суді, арбітражному суді та третейському суді.

3.7. Участь Підприємства в асоціаціях, корпораціях, концернах та інших об'єднаннях здійснюється на добровільних засадах, якщо це не суперечить антимонопольному законодавству та іншим нормативним актам України.

Створення будь-яких спільних підприємств за участю Підприємства здійснюється Фондом державного майна за згодою Державного інноваційного фонду України.

IV. МАЙНО ПІДПРИЄМСТВА

4.1. Майно Підприємства є державною власністю і закріплюється за ним на праві повного господарського відання. Здійснюючи право повного господарського відання, Підприємство володіє, користується та розпоряджається зазначеним майном на свій розсуд, вчиняючи щодо нього будь-які дії, які не суперечать чинному законодавству та цьому Статуту.

4.2. Майно підприємства становлять основні фонди та оборотні кошти, права на об'єкти інтелектуальної та промислової власності, а також інші цінності, вартість яких відображається у самостійному балансі підприємства. Порядок використання та розпорядження майном Підприємства регулюється цим Статутом.

4.3. Джерелом формування майна Підприємства є:

- майно, передане йому органами державного управління;
- доходи, одержані від реалізації продукції, а також від інших видів фінансово-господарської діяльності;
- кредити банків та інших кредиторів;
- капітальні вкладення і дотації з бюджетів;
- безоплатні або благодійні внески, пожертвування організацій, підприємств і громадян;
- доходи від цінних паперів;

- придбання майна іншого підприємства, організації;
- інше майно, набуте на підставах, не заборонених законодавством.

4.4. Відчуження засобів виробництва, що є державною власністю і закріплені за Підприємством, здійснюється за погодженням з Державним інноваційним Фондом у порядку, що встановлений чинним законодавством. Одержані в результаті відчуження зазначеного майна кошти спрямовуються виключно на інвестиції Підприємства і є державною власністю.

4.5. Підприємство у встановленому законодавством порядку може виступати власником патентів, правонаступником прав на винаходи, а також набувати за ліцензією прав на використання та розпорядження винаходами, промисловими зразками, товарними знаками, ноу-хау та іншими об'єктами промислової та інтелектуальної власності.

4.6. Підприємство має право здавати в оренду відповідно до чинного законодавства (крім цілісних майнових комплексів, його структурних підрозділів, філіалів, цехів, а також нежилих приміщень) підприємствам, організаціям та установам, а також громадянам устаткування, транспортні засоби, інвентар та інші матеріальні цінності, які йому належать, а також списувати їх з балансу.

4.7. Підприємство здійснює володіння, користування землею і іншими природними ресурсами відповідно до мети своєї діяльності та чинного законодавства.

4.8. Збитки, завдані Підприємству в результаті порушення його майнових прав громадянами, юридичними особами і державними органами відшкодовуються Підприємству за рішенням суду або арбітражного суду.

V. ПРАВА ТА ОБОВ'ЯЗКИ ПІДПРИЄМСТВА

5.1. Права підприємства:

5.1.1. Підприємство самостійно планує свою діяльність, визначає стратегію та основні напрямки свого розвитку відповідно до галузевих науково-технічних прогнозів та пріоритетів, кон'юнктури ринку продукції, товарів, робіт, послуг та економічної ситуації.

5.1.2. Підприємство реалізує свою продукцію, послуги, залишки від виробництва за цінами, що формуються відповідно до умов економічної діяльності, а у випадках, передбачених законодавством України, за фіксованими державними цінами.

5.1.3. Підприємство має право на випуск цінних паперів та реалізацію їх юридичними особами і громадянам України та інших держав у відповідності з чинним законодавством.

5.1.4. Підприємство може купувати цінні папери юридичних осіб України та інших держав, випускати, реалізувати та купувати цінні папери відповідно до законодавства України.

5.1.5. Підприємство в праві створювати філіали, представництва, відділення та інші відособлені підрозділи з правом відкриття поточних і розрахункових рахунків і затверджує Положення про них.

5.1.6. Здійснювати повноваження власника інтелектуальної та промислової власності, створеної в процесі реалізації інноваційних проектів, відповідно до законодавства.

5.1.7. Здійснювати реінвестиції в підприємства після реалізації інноваційних проектів з метою збільшення обсягу випуску інноваційної продукції.

5.1.8. Використовувати контрактну (договірну) форму фінансування реалізації інноваційних проектів.

5.1.9. Одержувати безоплатно у встановленому законодавством порядку від центральних та місцевих органів виконавчої влади, органів самоврядування інформації, документи і матеріали, а від органів державної статистики - статистичні дані, необхідні для виконання покладених на Підприємство завдань;

5.1.10. Одержувати від Головного управління Державного казначейства, а також від його територіальних управлінь відомості про обсяги надходження сум зборів до Фонду на рахунок державного бюджету.

5.1.11. Формувати в установленому порядку у складі своїх коштів цільові фонди (без утворення юридичної особи) для фінансування інноваційної діяльності за окремими напрямками її реалізації.

5.2.Обов'язки підприємства:

5.2.1. При визначенні стратегії господарської діяльності Підприємство повинно враховувати державні контракти, державні замовлення та інші договірні зобов'язання.

Доведені у встановленому порядку державні контракти і державні замовлення є обов'язковими до виконання.

5.2.2. Підприємство:

- забезпечує своєчасну сплату податків та інших відрахувань згідно з чинним законодавством;

- здійснює будівництво, реконструкцію, а також капітальний ремонт основних фондів, забезпечує своєчасне освоєння нових виробничих потужностей та якнайшвидше введення в дію придбаного обладнання;

- здійснює оперативну діяльність по матеріально-технічному забезпеченню виробництва;
- купує необхідні матеріальні ресурси у підприємств, організацій і установ незалежно від форм власності, а також у фізичних осіб;
- відповідно до державного контракту та державного замовлення, укладених договорів забезпечує виробництво та поставку продукції і товарів;
- створює належні умови для високопродуктивної праці, забезпечує додержання законодавства про працю, правил та норм охорони праці, техніки безпеки, соціального страхування;
- здійснює заходи по вдосконаленню організації заробітної праці працівників з метою посилення їх матеріальної зацікавленості як в результатах особистої праці, так і в загальних підсумках роботи Підприємства, забезпечує економне і раціональне використання фонду споживання і своєчасні розрахунки з працівниками Підприємства;
- виконує норми і вимоги щодо охорони навколишнього природного середовища, раціонального використання і відтворення природних ресурсів та забезпечення екологічної безпеки.
- У разі порушення Підприємством законодавства про охорону навколишнього природного середовища його діяльність може бути обмежена, тимчасово заборонена або припинена відповідно до чинного законодавства.

5.2.3. Підприємство здійснює бухгалтерський, оперативний облік та веде статистичну звітність згідно з чинним законодавством. Відомості, що не передбачені державною статистичною звітністю, можуть бути надані на договірних засадах.

Керівник підприємства та головний бухгалтер несуть персональну відповідальність за додержання порядку ведення і достовірність обліку та статистичної звітності.

VI. ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНА ДІЯЛЬНІСТЬ

6.1. Підприємство самостійно здійснює зовнішньоекономічну діяльність, керуючись законами України.

6.2. Підприємство має право самостійного співробітництва з фірмами та організаціями зарубіжних країн, виконання експортно-імпортних та товарообмінних операцій.

6.3. Генеральний директор підприємства має право укладати угоди, контракти і договори з зарубіжними фірмами, підприємствами, установами та громадянами, підписувати всі юридичні документи, вести зарубіжну переписку.

6.4. Підприємство має право за рахунок власних коштів чи валютного кредиту придбати по імпорту обладнання, технічну документацію, технологію, комплектуючі вироби, сировину та матеріали, товари народного споживання тощо.

6.5. Підприємство має право реалізації по експорту продукції та інтелектуальної власності, вироблених ним самостійно, спільно з іншими підприємствами чи третіми підприємствами.

6.6. Підприємство має право відкривати валютні розрахункові рахунки в установах банків України та в іноземних банках за їх згодою.

6.7. Підприємство самостійно визначає напрямки використання валютної виручки, що залишається в його розпорядженні після відрахувань до державного та місцевого бюджетів. Ставки відрахувань регулюються законами України.

6.8. Підприємство має право одержувати кредити від своїх зарубіжних партнерів. По цих кредитах держава відповідальності не несе.

6.9. Підприємство може відкривати за межами України свої представництва та виробничі підрозділи, утримання яких здійснюється за кошти підприємства.

ВН. УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ І ПОВНОВАЖЕННЯ ТРУДОВОГО КОЛЕКТИВУ

7.1. Управління Підприємством здійснює його Генеральний директор.

7.2. Наймання Генерального директора здійснюється Головою Державного інноваційного фонду України шляхом укладання з ним контракту. Підприємство самостійно визначає структуру управління і встановлює і затверджує штати.

7.3. Генеральний директор Підприємства самостійно вирішує питання діяльності Підприємства, що віднесені до його компетенції за цим Статутом та підпорядковується Державному інноваційному фонду України.

Генеральний директор Підприємства:

- несе повну відповідальність за стан та діяльність Підприємства;
- діє без довіреності від імені Підприємства, представляє його в усіх установах та організаціях;
- розпоряджається коштами та майном відповідно до чинного законодавства;

- укладає договори, видає довіреності, відкриває в установах банків розрахунковий та інші рахунки;
- несе відповідальність за формування та виконання фінансових планів;
- приймає і звільняє з роботи працівників Підприємства, в тому числі і на умовах сумісництва, контракту та цивільно-правових договорів, створює творчі колективи, визначає функціональні обов'язки працівників;
- видає накази і розпорядження, вказівки, обов'язкові для всіх працівників Підприємства, застосовує заходи заохочення і накладає стягнення на працівників;
- обирає форми та системи оплати праці, встановлює працівникам конкретні розміри тарифних ставок, посадових окладів, премій, надбавок та доплат на умовах, передбачених колективним договором;
- визначає та затверджує структуру Підприємства;
- забезпечує необхідну конфіденційність економічної, комерційної, науково-технічної інформації щодо інноваційних проектів та діяльності.

Державний інноваційний фонд України не має права втручатися в оперативну і господарську діяльність підприємства.

7.4. Заступники Генерального директора Підприємства, керівники та спеціалісти підрозділів апарату управління і структурних підрозділів (виробництв, цехів, відділів, відділень та інших аналогічних підрозділів Підприємства), призначаються на посаду і звільняються з посади Генеральним директором Підприємства.

7.5. Повноваження трудового колективу державного Підприємства реалізуються загальними зборами (конференцією) через їх виборчі органи. Для представництва інтересів трудового колективу на загальних зборах (конференції) трудовий колектив може обирати органи колективного самоврядування, до складу яких не може обиратися керівник Підприємства. Вибори здійснюються таємним голосуванням строком на 2-3 роки не менш як 2/3 голосів.

Члени виборчого органу не можуть звільнитися з роботи або переводитися на інші посади з ініціативи адміністрації Підприємства без згоди відповідного виборного органу цього колективу.

Загальні збори (конференція) трудового колективу розглядають і затверджують проект колективного договору, визначають і затверджують перелік і порядок надання працівникам підприємства соціальних пільг.

Компетенція та повноваження трудового колективу, його виборних органів здійснюються згідно ст.15 Закону України "Про підприємства в Україні".

Для контролю за діяльністю дирекції створюється ревізійна комісія. Перевірка діяльності дирекції проводиться ревізійною комісією за дорученням загальних зборів трудового колективу.

Ревізійна комісія вправі вимагати від посадових осіб підприємства надання їй усіх необхідних матеріалів, бухгалтерських та інших документів та особистих пояснень.

Ревізійна комісія зобов'язана ставити питання про скликання позачергових зборів трудового колективу, якщо виникла суттєва загроза інтересам підприємства або виявлені зловживання службовими особами підприємства.

Трудовий колектив приймає рішення про оренду Підприємства, створення на своїй основі органу для переходу на оренду і викупу Підприємства.

7.6. Рішення соціально-економічних питань, що стосуються діяльності Підприємства, виробляються і приймаються його органами управління за участю трудового колективу та уповноважених ним органів і відображаються у колективному договорі. Колективним договором також регулюються питання охорони праці, виробничі та трудові відносини трудового колективу з адміністрацією Підприємства.

7.7. Право укладення колективного договору від імені власника надається керівнику Підприємства, а від імені трудового колективу - уповноваженому ним органу.

VIII. ГОСПОДАРСЬКА ТА СОЦІАЛЬНА ДІЯЛЬНІСТЬ ПІДПРИЄМСТВА

8.1. В межах напрямків своєї діяльності Підприємство:

8.1.1. Укладає договори (контракти, угоди) з українськими та закордонними юридичними особами та громадянами, у тому числі договори на виконання робіт, послуг, купівлі, продажу, оренди, лізингу.

8.1.2. Реалізує роботи та послуги за договірними цінами з урахуванням потреби загальнодоступності і необхідності самофінансування Підприємства.

8.1.3. Створює тимчасові експертні, творчі, науково-технічні та інші колективи, та організує їх діяльність на основі договорів та контрактів з оплатою праці за угодою сторін.

8.1.4. Залучає для консультування, навчання персоналу, виконання означених напрямків в роботі та рішенні окремих задач спеціалістів на умовах суміщення, погодинної оплати і в разовому порядку - по договорах та контрактах, самостійно визначаючи порядок та розміри оплати цих спеціалістів та юридичних осіб.

8.1.5. Підприємство самостійно планує свою діяльність, визначає стратегії та перспективи розвитку, виходячи з попиту на роботи і послуги та необхідності забезпечення виробничого розвитку та підвищення доходів Підприємства. Основу планів Підприємства становлять домовлення Державного інноваційного фонду України.

8.1.6. Основним узагальнюючим показником фінансових результатів господарської діяльності Підприємства є прибуток.

8.1.7. Чистий прибуток Підприємства залишається у повному його розпорядженні і використовується для здійснення статутної діяльності та формування фондів Підприємства.

8.1.8. Підприємство утворює цільові фонди, призначені для покриття витрат, пов'язаних зі своєю діяльністю:

- фонд розвитку виробництва;
- фонд споживання;
- резервний фонд;
- інвестиційний фонд;
- інші фонди, які підвищують ефективність діяльності Підприємства.

8.2. Фонд розвитку виробництва створюється за рахунок коштів відрахувань від чистого прибутку у порядку, передбаченому чинним законодавством. Кошти Фонду використовуються для розвитку матеріально-технічної діяльності Підприємства. Напрямки витрат Фонду визначаються кошторисом.

8.3. Фонд споживання створюється у розмірах, які визначаються згідно з чинним законодавством.

Джерелом коштів на оплату праці працівників Підприємства є частина доходу, одержаного в результаті його господарської діяльності.

Керівник Підприємства обирає форми і системи оплати праці, встановлює працівникам конкретні розміри тарифних ставок, відрядних розцінок, посадових окладів, премій, винагород, надбавок і доплат на умовах, передбачених колективним договором.

Підприємство згідно з колективним договором і законодавчими актами України вирішує питання соціального розвитку, включаючи покращення умов праці, життя та здоров'я, надає гарантії обов'язкового соціального та медичного страхування членів трудового колективу та їх сімей, а також гарантує виплату встановленої в Україні мінімальної заробітної плати, забезпечує безпечні умови праці, охорону зовнішнього середовища.

Підприємство самостійно встановлює для своїх працівників додаткові відпустки, скорочений робочий день та інші пільги, а також має право заохочувати робітників підприємств та установ, які обслуговують трудовий колектив, але не входять до його складу.

Умови оплати праці та матеріального забезпечення генерального директора Підприємства: визначаються контрактом (заробітна плата, одноразові виплати, винагорода, частина чистого прибутку та інші).

8.4. Резервний фонд Підприємства утворюється в розмірі _____ відсотків

Фонду споживання і призначається для покриття витрат, які пов'язані з відшкодуванням збитків та позапланових витрат.

8.5. Джерелом формування фінансових ресурсів Підприємства є кошти Державного інноваційного фонду, прибуток та інші надходження.

8.6. Підприємство забезпечує зберігання комерційної таємниці відповідно до законодавства України. Склад і обсяг відомостей, що становлять комерційну таємницю, визначається генеральним директором Підприємства та головою Держіннофонду України у спеціальному положенні, яке діє у Підприємстві.

8.7. Невикористані в поточному році кошти підприємства переносяться на наступний рік і вилученню не підлягають.

8.8. Питання соціального розвитку, включаючи поліпшення умов праці, життя та здоров'я, гарантії обов'язкового медичного страхування членів трудового колективу та їх сімей вирішуються трудовим колективом за участю керівника Підприємства, якщо інше не передбачене законодавством.

8.9. Аудит фінансової діяльності Підприємства здійснюється згідно з чинним законодавством України.

ІХ. ЛІКВІДАЦІЯ І РЕОРГАНІЗАЦІЯ ПІДПРИЄМСТВА

9.1. Ліквідація та реорганізація (злиття, приєднання, розподіл, виділення, перетворення) Підприємства здійснюється за рішенням Державного інноваційного фонду та за участю трудового колективу або арбітражного суду згідно з чинним законодавством.

9.2. Ліквідація Підприємства здійснюється ліквідаційною комісією, яка утворюється Державним інноваційним фондом. До складу ліквідаційної комісії входять представники Державного інноваційного фонду в особі його органу управління. Порядок і строки проведення ліквідації, а також строк для заяви претензій кредитором визначаються Державним інноваційним фондом України.

В разі банкрутства Підприємства його ліквідація проводиться згідно з Законом України «Про банкрутство».

При реорганізації вся сукупність прав та обов'язків підприємства переходить до його правонаступників.

Звільненим працівникам гарантується дотримання їхніх прав та інтересів відповідно до діючого законодавства.

9.3. З моменту призначення ліквідаційної комісії до неї переходять повноваження по управлінню Підприємством. Ліквідаційна комісія складає ліквідаційний баланс Підприємства і подає його органу, який призначив ліквідаційну комісію. Кредитори та інші юридичні особи, які перебувають у договірних відносинах з Підприємством, яке ліквідується, повідомляються про його ліквідацію у письмовій формі.

9.4. При реорганізації і ліквідації Підприємства працівникам які звільняються, гарантується додержання їх прав та інтересів відповідно до трудового законодавства України.

Х. ЗАКЛЮЧНІ ПОЛОЖЕННЯ

10.1. Внесення змін і доповнень до Статуту оформляється окремими додатками до нього або шляхом їх викладення у новій редакції.

10.2. У разі внесення до Статуту змін і доповнень, які пов'язані із зміною назви, форми власності або організаційної форми Підприємства, проводиться його перереєстрація в порядку, передбаченому чинним законодавством.

10.3. Внесення змін і доповнень до Статуту здійснюється Генеральним директором Підприємства за узгодженням з Головою Держіннофонду України на основі рішень загальних зборів Підприємства та реєструється згідно з чинним законодавством.

Приложение В



УКРАЇНА
ПОЛТАВСЬКА ОБЛАСНА ДЕРЖАВНА АДМІНІСТРАЦІЯ

РОЗПОРЯДЖЕННЯ

ГОЛОВИ ОБЛАСНОЇ ДЕРЖАВНОЇ АДМІНІСТРАЦІЇ

від 12 липня 1999 року

№ 384

Про програму регіонального
розвитку "Полтавщина-2010"

На виконання доручення Прем'єр-міністра України від 1 червня 1999 року №12056/96 та з метою створення умов для більш ефективного використання потенціалу області:

1. Схвалити програму регіонального розвитку "Полтавщина-2010" (додається).
2. Направити програму регіонального розвитку "Полтавщина-2010" для розгляду на черговій сесії обласної ради.
3. Райдержадміністраціям, міськвиконкомам, обласним управлінням, організаціям покласти основні положення програми її основу структурних перетворень економіки регіонів (галузей) та передбачити реалізацію завдань при розробці середньострокових і річних програм соціально-економічного і культурного розвитку та інших цільових програм.

Рекомендувати завершити формування аналогічних програм в містах і районах області до 1 жовтня поточного року.

3. Контроль за виконанням нього розпорядження покласти на заступників голови обласної державної адміністрації відповідно до розподілу обов'язків



О. КОЛЕСНИКОВ

ПРОГРАМА РЕГІОНАЛЬНОГО РОЗВИТКУ "ПОЛТАВЩИНА – 2010"

спрямована на забезпечення реального росту життєвого рівня населення, його зайнятості, вирішення соціальних проблем на основі подолання негативних явищ в економіці, прискорення структурних перетворень, підвищення ефективності роботи всіх галузей народногосподарського комплексу, раціонального використання наявних ресурсів, формування соціально-орієнтованої економіки ринкового типу

Головною метою програми являється зростання добробуту полтавчан. Передбачається довести середньомісячні грошові доходи на душу населення до рівня мінімального споживчого" бюджету, забезпечити права і безпечну діяльність людини, розвиток охорони здоров'я, освіти, культури, спорту, підвищити зайнятість населення.

Розроблена програма передбачає поєднання інтересів держави і реї іону. державної і посилення регіональної економічної і соціальної політики. формування ефективної правової бази, що сприятиме реалізації намічених її програмі заходів.

Очікується, що державна політика, механізми державного регулювання будуть спрямовані на забезпечення процесу стабілізації і поетапного переходу до прискореного росту економіки.

Для досягнення цієї мети основною умовою стане активізація структурних перетворень інвестиційної підприємницької діяльності, зниження податкового тиску на товаровиробника, поєднання жорсткої політики у сфері державного регулювання і посилення лібералізації економічних відносин.

Виконання програми, вирішення проблем соціально-економічного розвитку, орієнтовані на власні сили і можливості регіону.

1. Соціально-економічний стан області

Полтавська область розміщена в центральній частині Лівобережної України в межах Придніпровської низовини. Як адміністративно-територіальна одиниця утворена 22 вересня 1937 року.

Територія області складає 28,8 тис. кв. км, 5,0 відс. від території України.

Кількість населення складає 1693,1 тис. чол., в тому числі: міського – 994,9 тис. чоловік, сільського – 698,2 тис. чоловік.

До складу області входять 15 міст, в тому числі 5 міст обласного підпорядкування, 21 селище міського типу, 25 сільських районів, 1854 населених пункти.

Економіка регіону має багатогалузевий характер індустріально-аграрного напрямку.

По багатьох видах промислової продукції область займає ведуче місце в Україні, вона забезпечує 38,5 відсотків республіканського обсягу видобутку газу, 24,5 нафти, включаючи газовий конденсат, 12,6 – залізної руди, 45,7 – первинної переробки нафти і випуску нафтопродуктів, 47,6 – випуску вантажних вагонів, 26,0 – вантажних автомобілів, 86,5 – алмазного інструменту і 18,6 відс. – електродвигунів змінного струму.

В структурі валового внутрішнього продукту промисловість складає 44 відсотка. Кількість промислових підприємств – 371. Обсяг промислового виробництва 4160,6 млн. грн. (у діючих цінах). Структура промислового виробництва слідує:

- електроенергетика – 4,0 відс.;
- паливна промисловість – 53,5 відс.;
- чорна металургія – 9,9 відс.;
- машинобудування та металообробка – 13,4 відс.;
- хімічна і нафтохімічна промисловість – 2,8 відс.;
- легка промисловість – 0,7 відс.;
- харчова промисловість – 11,7 відс.;
- борошно-круп'яна і комбікормова промисловість – 1,0 відс.

Основу агропромислового комплексу складає сільське господарство, яке характеризується розвинутим виробництвом зерна, цукрового буряка, яловичини, свинини і молока.

В сільському господарстві області працюють 619 сільськогосподарських підприємств та 1430 фермерських господарств.

Площа сільгоспугідь (по всіх товаровиробниках, включаючи підсобні господарства) складає 2186,5 тис. га із них:

- ріллі – 1809,2 тис. га
- зрошувальних земель – 52,1 тис. га
- пасовищ – 189,3 тис. га

Обсяг сільськогосподарського виробництва (у порівняних цінах 1996 р.) складає 1,3 млрд. грн., що становить 5,1 відс. від обсягу сільськогосподарського виробництва України.

В капітальному будівництві за 1998 рік освоєно 988,1 млн. гри. Питома вага капітальних вкладень області в загальному обсязі капітальних вкладень України складає 7,1 відсотки. Підрядними будівельними організаціями, яких налічується 239, виконано робіт на 399,7 млн. грн., з яких близько половини освоєно на об'єктах нафтогазового комплексу.

В соціальній сфері введено в дію 262,0 тис. кв. м житла, 9 шкіл на 1734 уч. місць, дитсадки на 35 місць, поліклінічні заклади на 40 відвідувань за зміну.

Важливим фактором формування територіально-виробничого комплексу є транспорт, який представлений залізничним, автомобільним, річковим та повітряним видами.

Довжина залізничної колії 853 км. Добре розвинута мережа автошляхів, серед них автотраси Київ-Харків, Кременчук-Полтава та інші. В цілому довжина автомобільних доріг з твердим покриттям складає 8744 км.

Велике значення мають перевезення вантажів по Дніпру (Кременчуцький річковий порт), повітряним транспортом (аеропорт в м. Полтаві).

Через область проходять траси газопроводів "Союз", Уренгой - Помари - Ужгород, Шебелинка - Полтава - Київ, Єлець - Курськ - Кременчук - Бендери, нафтопроводи: "Дружба", Кременчук - Херсон, Кременчук - Кіровоград, Кременчук - Бровари.

Відбуваються зрушення в інвестиційній діяльності області. Приріст іноземних інвестицій в економіку області за 1998 рік досяг 48,7 млн. дол. США, що в 3,1 рази перевищило приріст 1997 року та в 1,3 рази – загальну суму іноземних вкладень за весь час інвестування регіону. Всього вкладено інвестиційних ресурсів в економіку області – 85,7 млн. дол. США.

Область має значні потенційні можливості в розвитку духовної і культурної сфери. Тут знаходяться 963 загальноосвітніх школи всіх типів, 739 дошкільних дитячих закладів, 7 вищих навчальних закладів. Культурно-просвітницьку роботу ведуть 2 театри, 17 музеїв, 994 кінотеатри, будинки культури і клуби.

Поряд з цим за 1991-1997 роки в області значно знизилась використання економічного потенціалу і життєвий рівень населення. Проблеми зайнятості, погіршення демографічної ситуації, нераціональне використання природних ресурсів і виробничих потужностей вимагають прийняття цілеспрямованих заходів по забезпеченню корінних змін з метою поетапного створення ефективної соціально-орієнтованої економіки області.

На це спрямована програма регіонального розвитку "Полтавщина-2010", яка розроблена управлінням з питань економіки і власності, за участю обласних управлінь і організацій, райдержадміністрацій і міськвиконкомів.

2. Стратегія економічного зростання

Реалізація довгострокового курсу розвитку області передбачає вирішення ряду соціально-економічних завдань. Серед головних критеріїв у вирішенні соціальних питань намічається:

- проведення державної соціально-економічної і регіональної політики на території області, внесення центральним органам пропозицій по удосконаленню законодавчої правової і нормативної бази;
- підвищення рівня життя і соціального забезпечення області за рахунок реалізації економічного потенціалу:
 - забезпечення максимальної зайнятості населення;
 - забезпечення потреб населення в медичному обслуговуванні, освіті, культурі, спорті, житлом;
 - розвиток регіонального споживчого ринку, доведення до норм, забезпечення населення продуктами харчування, товарами повсякденного попиту, платними послугами;
 - відновлення тенденцій природного іміграційного приросту населення.

Основними напрямками по реалізації економічних завдань передбачається:

- забезпечення поєднання в роботі народногосподарського комплексу області факторів ринкової економіки і елементів планування;
- зміна пропорцій промислового виробництва на користь продукції машинобудування, деревообробної, легкої, харчової і переробної промисловості при зменшенні долі енерготрудомістких виробництв;
- технічне і технологічне переоснащення підприємств виробничої сфери;
- забезпечення динамічного росту обсягів виробництва і реалізації продукції, робіт і послуг;
- раціональне використання природних ресурсів, виробничого, науки технічного і інтелектуального капіталу області;
- досягнення конкурентоспроможності продукції, робіт і послуг, що виробляються в області, на внутрішньому і зовнішньому ринках;
- забезпечення паритету цін на промислову і сільськогосподарську продукцію, розширення виробничих, торгових і науково-технічних зв'язків з іноземними партнерами, збільшення обсягів експорту;
- концентрація коштів місцевих і державних бюджетів, кредитів банків, особливо довгострокових для реалізації пріоритетних проектів соціально-економічного розвитку області.

Значна роль в досягненні стратегічних цілей належить інноваційній діяльності. Намічається надати перевагу інноваційній діяльності у сільському господарстві, машинобудуванні, паливно-енергетичному комплексі, легкій, харчовій і переробній промисловості, впровадженню наявних досягнень світової і вітчизняної науки і техніки.

Соціальна політика спрямовується на вирішення питань: інтеграції суспільства навколо ідеї соціального прогресу; розвитку демократичних засад; реформування земельних та майнових відносин, що впливатиме на структуру та стабільність доходів населення; створення умов для раціонального використання наявних фінансових і матеріальних ресурсів; поліпшення умов і безпеки праці та неухильного дотримання всіма суб'єктами господарювання законодавства про працю; впровадження нових і вдосконалення існуючих систем соціального страхування, соціального захисту населення.

2.1. Тенденції формування валового внутрішнього продукту.

Вирішальне значення для найбільш ефективного соціально-економічного розвитку області матимуть зміни в тенденціях формування і використання ВВП, як основи економічного зростання. Обсяг ВВП до 2010 року порівняно з 1998 роком за прогнозними розрахунками має зрости в 1,7 раза у фактично діючих цінах відповідних років.

На період 2001-2005 років середньорічний темп зростання прогнозується на рівні 6 відсотків за рахунок підвищення рівня використання значних резервів виробничих потужностей підприємств.

У 2006-2010 роках цей репері буде вичерпано. Має відбутися перенесення акценту зростання з галузей швидкого обороту капіталу на науково- та фондомісткі і капіталоемні.

У структурі ВВП мають відбуватися позитивні зрушення, пов'язані із відновленням ролі валового нагромадження основного капіталу. На протязі 2005-2010 років поряд з амортизаційними відрахуваннями все більшу частину фінансових ресурсів для інвестицій складатимуть прибуток підприємств та заощадження населення, ресурси банківської системи і фінансових посередників.

Частка валового прибутку у період 2000-2010 років підвищиться з 18,0 до 21,8 відсотків ВВП. Починаючи з 2000 року рентабельність підприємств реального сектору має послідовно виходити на рівень, достатній для забезпечення розширеного відтворення. До 2010 року прогнозується тенденція зменшення в структурі ВВП більш ніж на третину частки чистих податків на виробництво та імпорт. Головним фактором цього буде зниження податкового тиску.

При незначному збільшенні у 2010 році (29,4 відс.) в порівнянні з 1998 роком (28, відс.) від ВВП питомої ваги оплати праці найманих працівників за рахунок значних змін у структурі цього показника і передусім зменшення майже на третину нарахувань на фонд оплати праці, заробітна плата зросте в реальному вимірі принаймні у 2,2 рази. Це дозволить забезпечити збільшення споживчого попиту і зростання можливостей для накопичень, у тому числі в рамках різноманітних страхових і пенсійних фондів.

2.2. Впровадження бюджетної і податкової політики

В області передбачається спрямування зусиль на забезпечення впровадження бюджетної і податкової політики держави.

Враховуючи те, що через вдосконалення податкової системи в напрямку зниження кількості податків та їх ставок зменшиться розмір доходів місцевих бюджетів, проводитиметься робота щодо підвищення ефективності бюджетних витрат, а саме:

- приведення у відповідність з наявними фінансовими ресурсами мережі і чисельності працівників бюджетних установ з врахуванням контингентів, що ними обслуговуються;

- забезпечення першочергового використання бюджетних коштів їм своєчасні розрахунки по заробітній платі та соціальних виплатах за медикаменти, харчування. Передбачаються трансферти населенню, розширення системи платних послуг;

- пріоритетне спрямування інвестицій на житлове будівництво для пільгової категорії громадян, закінчення розпочатих і пускових об'єктів соціально-культурного призначення, виділення інвестицій тільки на конкурсній основі, посилення контролю за ефективним використанням коштів та своєчасним введенням у дію об'єктів будівництва;

- прийняття до комунальної власності об'єктів соціально-культурної сфери, що знаходяться на балансі суб'єктів господарювання по мірі виділення з державного бюджету коштів на їх утримання;

- посилення контролю за регіональним і ефективним використанням бюджетів усіх рівнів.

Фінансові органи області приймуть участь в:

- поліпшенні і удосконаленні бюджетного процесу, запровадженні, чіткої його регламентації, впровадженні науково-обгрунтованої, системи прогнозування показників бюджету;

- удосконаленні системи надання пільг населенню;

- забезпеченні між бюджетних стабільних відносин, посиленню зацікавленості місцевих органів виконавчої влади і органів місцевого самоврядування у підвищенні рівня власних доходів та, своєчасному збору податків;

- зміцненні доходної бази місцевих бюджетів шляхом запровадження порядку сплати податків філіями і дочірніми підрозділами підприємств і організацій за місцем знаходження місцевих бюджетів;

- забезпечені реальними доходними джерелами і в повному розмірі повноважень, делегованих державою, місцевим органам державної влади.

Державна податкова адміністрація у Полтавській області на протязі 2001-2005 років прийме участь у вдосконаленні податкового законодавства. Поряд з удосконаленням загальної системи оподаткування Державна податкова адміністрація в області сприятиме запровадженню спрощеної форми оподаткування, зокрема:

- за єдиним податком для суб'єктів малого бізнесу;

- за фіксованим сільськогосподарським податком для сільгоспвиробників;

– посиленню ролі місцевих органів влади в регулюванні процесу створення умов для прибуткової діяльності підприємств;

– до 2005 року буде запроваджено 12 місцевих податків і зборів із 17, а до 2010 року – 15;

Державна податкова адміністрація в області разом з органами місцевого самоврядування систематично переглядатиме рішення щодо встановлення взаємоузгоджених між регіонами розмірів фіксованого податку на доходи фізичних осіб – суб'єктів підприємницької діяльності, та місця їх проведення.

Систематично забезпечуватиметься розробка прогностичних розрахунків надходжень до бюджету на підставі впровадження науково-обгрунтованої системи прогнозування показників надходжень.

Посилиться роль і відповідальність органів управління, підвідомчих міністерствам та іншим центральним органам виконавчої влади у забезпеченні своєчасності повноти розрахунків з бюджетами всіх рівнів.

З метою збільшення надходжень до місцевого бюджету від плати за землю вирішується питання разом з держадміністраціями та органами місцевого самоврядування щодо передачі частини коштів від плати за землю місцевим органам земельних ресурсів для прискорення проведення земельної реформи, завершення інвентаризації землі з повсюдною видачею Державних актів на право власності (користування) землею та проведення грошової оцінки земель.

З досягненням економічної стабілізації в області з явиться можливість зменшити податкову заборгованість і до 2005 року загальна сума недоїмки складе 250 млн. грн., а станом на 2010 рік її буде ліквідовано.

З метою встановлення більш дієвого контролю за діяльністю суб'єктів підприємницької діяльності посилиться відповідальність засновників за порушення встановленого порядку їх державної реєстрації та їх скасування.

Відповідно до пункту 4 статті 8 Закону України "Про державну податкову службу України" органи державної податкової служби направляють свою діяльність на:

– роз'яснення через засоби масової інформації щодо порядку застосування законодавчих та інших нормативно-правових актів про податки і збори (обов'язкові платежі) до бюджетів та державних цільових фондів;

– широке впровадження в практику проведення семінарів, консультацій прес-конференцій, брифінгів, зустрічей посадових осіб державної податкової служби з трудовими колективами, роз'яснення на конкретних прикладах, на які цілі витрачаються зібрані податки. Для виховання у платників податків почуття відповідальності та поваги до законодавства систематично висвітлюватимуться в засобах масової інформації факти притягнення до відповідальності суб'єктів підприємницької діяльності за порушення податкового та валютного законодавства і факти порушення законодавства України з боку органів державної податкової служби.

2.3. Діяльність банківської системи

Основними завданнями діяльності банківської системи області на період 1999-2010 роки передбачається:

- відновлення довіри до банків з боку вкладників – фізичних осіб, що сприятиме залученню коштів, які перебувають поза банківською системою і є важливим інвестиційним ресурсом. Порівнюючи з початком року спостерігається стійка тенденція до зростання вкладів фізичних осіб, які зросли на 13,9 відсотків, що дало можливість збільшити обсяги кредитування суб'єктів господарської діяльності,

- проведення роботи по здешевленню вартості кредитів банків та збільшенню частки довгострокового кредитування, а саме:

Полтавська філія АПБ "Аваль" до основних пріоритетів в своїй діяльності віднесла довгострокове кредитування та надання сучасних банківських послуг підприємствам телекомунікаційної сфери, в тому числі обслуговування кредитної лінії, наданої Полтавській дирекції "Укртелеком" на період з 1999 по 2001 роки, фінансування будівництва та вводу в експлуатацію цифрової АТС на 10000 додаткових телефонних номерів

АКБ "МТ-банк" основними напрямками інвестування вибрав вкладення коштів в нафтопереробну, металургійну та харчову промисловість, а саме фінансування:

- ЗАТ "Укрнафта", "Гірняк", "Кременчуцький міськмолокозавод";
- ВАТ "Полтавський гірничо-збагачувальний комбінат";

- впровадження довгострокового кредитування підприємств за рахунок іноземних кредитних ліній, в тому числі фінансування Полтавським регіональним управлінням Промінвестбанку вітчизняного пасажирського вагонобудування на базі ВАТ "Крюківський вагонобудівний завод" за рахунок французької кредитної лінії;

- сприяння встановленню малого підприємництва шляхом надання кредитів підприємствам малого та середнього бізнесу і особливо тим, що знаходяться на стадії становлення;

- проведення постійної роботи з комерційними банками по поліпшенню структури їх кредитного портфелю, зниження питомої ваги не сплачених в строк, сумнівних до повернення та пролонгованих позик до 15 відсотків;

- спільно з комерційними банками і управліннями сільського господарства та продовольства, промисловості, транспорту та зв'язку, іншими управліннями розробляти заходи по забезпеченню першочергового кредитування ефективних виробництв, підприємств народногосподарського комплексу, які потребують фінансової підтримки;

- проведення постійної роботи по чіткому дотриманню уповноваженими банками валютної політики Національного банку України в області валютного регулювання з метою її дієвості на території регіону при здійсненні резидентами-клієнтами уповноважених банків експортно-імпорتنих операцій та суб'єктами валютного ринку операцій з валютними цінностями.

– забезпечення впровадження валютної політики шляхом опера пінної о контролю (встановленої звітності, отриманих повідомлень, тощо) та відповідного реагування у відповідності з нормативними актами Національного банку України, безпосередньо проведенням перевірок комерційних банків області, а також тісної взаємодії з управлінням зовнішньоекономічних зв'язків, податковими, правоохоронними та іншими органами участі в обласній комісії з питань повернення в Україну валютних цінностей, що незаконно знаходяться за її межами;

– забезпечення удосконалення банківського нагляду з боку обласного управління Національного банку України.

– посилення контролю за дотриманням банками обов'язкових економічних нормативів, норм обов'язкового резервування, резервів на кредитні ризики, за дотриманням достатнього рівня ліквідності та платоспроможності банків з метою виконання ними зобов'язань перед клієнтами;

– здійснення реєстрації та ліцензування комерційних банків та банківських установ області відповідно до вимог Національного банку України В липні п. р. планується відкриття філії АКІБ "Укрсіббанк".

– здійснення постійного контролю за формуванням комерційними банками – юридичними особами регіону статутного капіталу. На протязі 1999-2000 років очікується збільшення капіталу АКБ "АвтоКрАЗбанк" – до 10,8 млн. грн. та АБ "Полтавабанк" – до 9,7 млн. грн.;

– проведення політики зростання доходів банків за рахунок збільшення банківських послуг та операцій і згортання розрахунків за ризиковими операціями.

3. Основні напрямки регіонального розвитку до 2010 року

Полтавська область має значні потенційні можливості і передумови для розв'язання найгостріших економічних і соціальних проблем. Розрахункові параметри розвитку області передбачено досягти шляхом реалізації намічених в програмі заходів, цільових і галузевих програм, проєктів, бізнес-планів, використання механізмів управління економічними і соціальними процесами.

Як і в програмі "Україна-2010", в регіональній передбачаються три етапи соціально-економічного розвитку області:

– досягнення стабілізації виробництва і перехід до економічного зростання (1999-2000 роки);

– проведення інтенсивних змін структури економіки, підвищення її ефективності і досягнення темпів приросту валового внутрішнього продукту понад 6 відсотків на рік (2001-2005 роки);

– продовження структурної перебудови та забезпечення значних темпів зростання економіки області, послідовне зниження інфляції до 5 відсотків щорічно (2006-2010 роки).

Досягнення розрахункових параметрів розвитку економіки області створює умови для реалізації комплексу заходів пов'язаних з підвищенням рівня життя населення.

Прогнозоване зростання обсягів ВВП надасть можливість підняти розмір реальної середньої заробітної плати у 2005 році порівняно з 1997 роком в 1,5, а в 2010 році – в 2,2 рази та збільшити адресну допомогу найбільш вразливим верствам населення у 3-4 рази.

Зростання частки оплати праці у ВВП та удосконалення механізму соціального захисту населення сприятимуть поступовому збільшенню рівня соціальних витрат. Це набуватиме важливого значення, враховуючи тенденції зростання безробіття (в результаті легалізації прихованого безробіття) до 7,5 відсотка у 2001 році і подальшого його зменшення та стабілізації на рівні 6,0 відсотків у 2010 році.

Розрахункові параметри соціально-економічного розвитку області сформовані виходячи з умов достатнього фінансування народногосподарського комплексу за рахунок максимального використання фінансових ресурсів області, залучення нерегіонального капіталу (державні централізовані капіталовкладення і дотації, кошти інвесторів інших областей, іноземні інвестиції, кредити міжнародних банків), активного удосконалення законодавчої нормативної бази з ініціативи області. Програма здійснюватиметься за наступними розрахунковими параметрами та етапами розвитку народногосподарського комплексу області до 2010 року:

Показники	Одиниця виміру	1999 рік	2000 рік	2005 рік	2010 рік
1	2	3	4	5	6
Валовий внутрішній продукт (у фактично діючих цінах відповідних років) всього *	млн. грн.	4000,0	4220,0	5510,0	7830,0
Інфляція (ІСЦ), грудень до грудня	%	19	10	7 **	5 **
Обсяг продукції промисловості (у діючих оптових цінах підприємств)-всього	млн. грн.	5540	6154,9	9530	4100,7
Обсяг продукції промисловості у порівняних цінах у % до 1998 року	%	100,9	101,9	112,5	30,4
Виробництво найважливіших видів промислової продукції:					
Електроенергія	млн.квт./год	987	987	1050	1200
Нафта, включаючи газовий конденсат	тис. т.	934	846	750	674
Первинна переробка нафти	тис. т.	7000	7000	8000	10000
Газ натуральний	млн. м ³	6905	6823	5749	5011
Залізна руда (товарна) обкотиші залізородні	тис. т	5300	6000	7000	7000
Сталь	тис. т	38	45	75	160

1	2	3	4	5	6
Вантажні автомобілі	шт.	2000	4000	8600	8600
Виробництво товарів народного споживання у діючих оптових цінах – всього	млн. грн.	542,0	601,0	897,7	1247,7
Валова продукція сільського господарства по всіх категоріях господарств у цінах 1996 року – всього	млн. грн.	1336,8	1403,6	1533,1	1609,6
Виробництво основних видів сільськогосподарської продукції:					
Зернові культури (у вазі після доробки)	тис. т	1959,0	2100,0	2300,0	2400,0
Цукрові буряки (фабричні)	-"	1680,4	1857,7	1980,5	2144,0
Соняшник	-"	176,3	178,3	186,2	186,7
Реалізація худоби та птиці у живій вазі	-"	130,1	134,4	142,5	150,1
у забійній вазі	-"	84,1	86,8	92,1	97,0
Молоко	-"	700,1	713,3	765,0	810,6
Яйця	млн. шт.	429,1	436,6	451,0	486,7
Роздрібний товарообіг суб'єктів підприємства всіх форм власності	млн. грн.	628,0	692,9	1021,4	1397,5
Обсяг реалізації платних послуг у діючих цінах – всього	-"	329,8	364,2	536,8	736,5
Загальний обсяг капітальних вкладень за рахунок усіх джерел фінансування у діючих цінах	млн. грн.	940	960	1240	1760
у тому числі на будівництво об'єктів:					
Виробничого призначення	-"	752	730	890	1250
Невиробничого призначення	-"	183	230	350	510
Приріст іноземних інвестицій	млн. дол. США	49,6	53,0	86,0	98,0
Зовнішньоторговельний оборот – всього	-"	835	848	925	995
в т.ч. експорт	-"	406	410	465	505
Імпорт	-"	430	438	460	490
Середньорічна чисельність наявного населення	тис. чол.	1686,3	1670,6	1605,6	1560,6
Чисельність працівників, зайнятих у галузях економіки – всього	тис. чол.	699,8	689,3	662,5	655,0
У тому числі матеріального виробництва	-"	510,0	507,0	488,5	492,5
з них:					
Промисловість	-"	139,5	135,0	136,5	140,5
Сільське господарство	-"	235,5	232,0	220,0	205,0
Будівництво	-"	47,5	47,0	48,0	55,0
Чисельність зареєстрованих безробітних на кінець року	-"	60,1	66,0	71,0	48,5
Рівень зареєстрованого безробіття на кінець року	%	6,8	7,5	8,5	6,0

*) враховуючи підприємства НГВУ "Полтаванафтогаз" і ГПУ "Полтавагазвидобування"

***) щорічно.

4. Індустріальний та агропромисловий розвиток

Економічний розвиток області до 2010 року передбачає відновлення промислового та аграрного потенціалу у відповідності з попитом населення та подальшим зростанням обсягів експорту.

4.1. Основні напрямки удосконалення механізму енергозбереження

Власні енергетичні потужності покривають потреби області в електроенергії на 20 відс. за рахунок роботи Кременчуцької ТЕЦ. З метою підвищення надійності енергозабезпечення в системах електропостачання передбачається здійснення комплексу організаційних та технічних заходів по реконструкції Кременчуцької ТЕЦ, ліній електропередач, заміна проводу на недовантажених лініях 20 кВ і нижче, силових трансформаторів.

В області відновлена робота 4-х малих ГЕС потужністю 1740 кВт і враховуючи, що гідроенергетичний ресурс малих річок дозволяє мати біля 40 малих ГЕС, намічається продовжити роботу в цьому напрямку.

До основних напрямків впровадження енергозберігаючих заходів у системах електропостачання передбачається компенсація реактивної потужності; введення в експлуатацію силових перетворювальних установок, у першу чергу перетворювачів частоти для регулювання змінної швидкості насосів, вентиляторів тощо; впровадження сучасних ефективних електродвигунів, стабілізаторів та регуляторів струму, систем автоматичного керування технологічними процесами, систем регулювання та обмеження промислових і побутових навантажень; впровадження енергоощаджуючих систем освітлення, зокрема продовження модернізації вуличного освітлення енергоощадними, екологічно чистими, зі значно підвищеною світловіддачею джерелами світла на базі натрієвих ламп.

Важливою проблемою є забезпечення електромагнітної сумісності спотворюючих навантажень з електромережею, а також зменшення пікових електричних навантажень області за рахунок переведення споживачів на розрахунки згідно з диференційованими по періодах доби тарифами.

З метою впровадження заходів енергозбереження в газовому господарстві області будуть широко використані газорегулюючі пристрої для зменшення вхідного високого тиску; програмно-технічні комплекси для роботи в складі автоматизованих систем управління транспортуванням та розподілом газу. Для економії газу в енергетичному господарстві будуть задіяні теплогенератори, мобільні нагрівачі повітря, інфрачервоні газові обігрівачі, дахові котельні, системи забезпечення чергового опалення, оптимальні методи управління процесами паливоподачі котлоагрегатів.

Для більш ефективного використання паливно-енергетичних ресурсів на підприємствах "Теплокомуненерго" передбачається наступне:

– заміна морально застарілих котлів НІСТУ-5, що перебувають в експлуатації, на сучасні автоматизовані котли ВК-32. КВНГ-2,5 дозволить за рахунок підвищення ККД з 70 до 90 відс. отримати економію умовного палива на виробку 1 Гкал тепла;

- ліквідація вбудованих низькоефективних котельних і підключення споживачів до джерела тепла з більш високим ККД забезпечить економію природного газу;
- заміна та реконструкція теплових мереж опалення і гарячого водопостачання з прокладкою трубопроводів в пінополіуретановій ізоляції, а також з емальованим внутрішнім покриттям забезпечить безперебійну подачу теплоносія і економію природного газу;
- обладнання котлів пальницями з більш високим ККД забезпечить економію природного газу, впровадження поїльників БІГ дає змогу виключити із схеми електрообладнання вентилятор з електродвигуном на котлах;
- впровадження їй котельних енергозберігаючих транзисторних електроприладів перемінного струму на електродвигунах дозволить регулювати роботу димососів і вентиляторів і економити електричну енергію;
- в неопалювальний період зупинка котельних і переключення навантаження на інші котельні скоротить витрати електроенергії.

Велика увага приділятиметься впровадженню структурних і технологічних заходів з енергозбереження в промисловому і сільськогосподарському виробництві, на будівництві і транспорті, в інших галузях господарського комплексу області.

4.2. Агропромисловий комплекс

Головною метою аграрної реформи є створення економічно ефективного агропромислового виробництва, його оптимізація, поглиблення ступеня переробки та зберігання сільськогосподарської продукції.

З метою післяприватизаційної підтримки реформування господарств передбачається:

- виділяти пільгові кредити на розширення сільськогосподарського виробництва;
- надавати бюджетну позичку для придбання паливно-мастильних матеріалів, засобів захисту рослин, мінеральних добрив та пестицидів.

Намічається до 2005 року завершити розподіл майна в сільськогосподарських підприємствах, землі між землевласниками та землекористувачами і розробити заходи по ефективному її використанню. Створити умови для безперешкодного виходу із недержавних сільськогосподарських підприємств громадян з власними майновими і земельними паями.

Починаючи з 1999 року передбачається здійснювати ефективні заходи щодо охорони земель. Запровадити ґрунтозахисні системи землеробства з контурно-меліоративною організацією території із здійсненням організаційно-технічних заходів на площі 573,6 тис га. Посів спеціальними протиерозійними сівалками буде проведено на 50 тис. га. безполицевий обробіток на 350 тис. га, щілювання ріллі на 110 тис. га. Вапнування кислих ґрунтів планується щорічно здійснити на 81 тис. га, гіпсування солонцюватих – на 25 га. Планується резервування природних територій і об'єктів з метою збереження генофонду тваринного та рослинного світу.

Для гарантованого виробництва запроваджуються інтенсивні технології зернових культур на площі 420 тис. га, в т. ч. озимої пшениці на 230 тис. га, кукурудзи на 50 тис. га, цукрових буряків на 30 тис. га, соняшнику на 34 тис. га.

Для забезпечення населення м'ясом і м'ясопродуктами по науково-обґрунтованих нормах передбачається:

- створення інтегрованих формувань з питань виробництва, переробки, зберігання та реалізації продукції з залученням банківських установ, зокрема інтеграції товаровиробників м'яса з комбікормовими підприємствами, іншими структурами по забезпеченню білковою сировиною, мікро- і макродобавками та організації повноцінної годівлі худоби;

- поліпшення селекційно-генетичного потенціалу великої рогатої худоби м'ясного напрямку, продуктивності за рахунок розведення і удосконалення української м'ясної породи, інших порід і формування на їх основі спеціалізованого м'ясного поголів'я 60 тис. гол., в тому числі корів 15 тис. голів, свиней української і полтавської м'ясних порід та інших з високим генетично - продуктивним потенціалом;

- застосування та удосконалення інтенсивних технологій утримання і годівлі худоби.

Намічається завершити створення та укомплектування відповідною технікою 50 машинно-технологічних станцій (по дві в кожному районі), які мають вирішити проблему механізації робіт в рослинництві до 95 відсотків.

Розширити мережу центрів по фірмовому обслуговуванню сільськогосподарської техніки та забезпечити сільськогосподарських товаровиробників технікою відповідного рівня якості, надійності та конкурентоздатності. Зокрема, до 2000 року вирішити питання забезпечення сільськогосподарських товаровиробників ґрунтообробною технікою "Агро-3", КПП-6, в повному обсязі до потреби.

Для прискорення фінансового оздоровлення підприємств сільськогосподарського виробництва передбачається:

- протягом 1999-2000 років здійснити санацію збиткових підприємств АПК та підприємств-боржників перед держаною з використанням механізмів обов'язкової їх реструктуризації;

- постійно сприяти залученню в розвиток сільськогосподарського виробництва інвестицій, в тому числі іноземних, раціональному використанню наданих під гарантію уряду іноземних кредитів;

- сприяти створенню до 2003 року спеціалізованих бізнес-центрів, орієнтованих на наданні інформаційних послуг селянським (фермерським) господарствам та населенню;

- з урахуванням фактичного фінансування агропромислового комплексу періодично переглядати принципи фінансування і вносити пропозиції по їх зміні чи удосконаленню;

– з метою створення ринку землі, вирішення фінансово-кредитних питань земельних відносин та кадастру, до 2005 року створити земельний банк;

– починаючи з 1999 року сприяти удосконаленню та розвитку біржового аграрного ринку шляхом створення в кожному районі агроторгових домів.

Намічено до 2005 року провести техніко-технологічне переоснащення підприємств переробної промисловості шляхом впровадження прогресивних технологій і устаткування, комплексного використання сировини, поглиблення її переробки, підвищення на цій основі конкурентоспроможності вітчизняних харчових продуктів.

Для забезпечення сільськогосподарського виробництва інженерно-технічними кадрами в поточному році буде розроблена галузева програма кадрового забезпечення агропромислового комплексу області на 1999-2010 роки. Впроваджується контрактна форма навчання фахівців за державним замовленням та їх працевлаштування.

В результаті здійснення зазначених заходів у 2010 році валовий збір зерна по всіх категоріях господарств буде доведено до 2,4 млн. тонн, цукрових буряків – 2,144 млн. тонн, олійних культур – 186,7 тис. тонн, картоплі – 600 тис. тонн, овочів – 285 тис. тонн, плодів і ягід – 120 тис. тонн. Буде реалізовано 150,1 тис. тонн худоби і птиці у живій вазі, одержано та перероблено 810,6 тис. тонн молока, 486,7 млн. штук яєць. Ці обсяги забезпечать продовольчу безпеку області, потреби населення у продовольстві та переробної промисловості у сировині і збільшать обсяги реалізації сільськогосподарської продукції на експорт.

4.3. Промисловий комплекс

До 2010 року концепцію розвитку промислового комплексу визначатиме зміна його структури, яка встановилася в останні роки. Зменшуватиметься доля нафтогазодобувної та нафтопереробної промисловості при зростанні обсягів виробництва в галузі машинобудування та металообробки. харчової та переробної промисловості, виробництва будівельних матеріалів та вітчизняної продукції, що відноситься до товарів споживання.

Розвиток цих галузей забезпечуватиме зростання промислового виробництва при скороченні обсягів видобутку нафти та газу природного нафтогазовим комплексом регіону, що зумовлене високим структурним виснаженням родовищ промислової розробки. Перспектива нафтогазової галузі визначена Національною програмою "Нафта і газ України до 2010 року".

В галузі машинобудування передбачається зосередити зусилля на освоєнні і випуску наукоємкої продукції високого технічного рівня, виробництві конкурентоспроможної продукції, зорієнтованої на задоволення потреб внутрішнього ринку та нарощення експортного потенціалу.

В автомобілебудуванні визначальним буде виробництво малолітражних автомобілей марки АвтоКрАЗ та "ІВЕКО-КрАЗ". Підприємство "Автомобільне виробництво КрАЗ" планує змінити структуру і технологію виробництва з метою переходу з крупносерійного на мілкосерійний випуск продукції. За рахунок вивільнених виробничих площ передбачено освоїти малотонажні автомобілі (від 1 до 15 тонн) різної модифікації та призначення.

З метою розширення зони реалізації продукції, в тому числі на експорт підприємство передбачає створення складальних виробництв за межами України. Разом з основною номенклатурою автомобілебудування зростуть обсяги виробництва причепів та напівпричепів, розшириться випуск комплектуючих вузлів та агрегатів до автомобільної техніки.

Виробництво продукції на спеціалізованому підприємстві з проектування та виробництва коліс – ВАТ "Кременчуцький колісний завод" передбачає оновлення номенклатури і випуск коліс для автомобілів і тракторів, які відповідають міжнародним стандартам.

Концерн "Крюківський вагонзавод" переорієнтовує виробництво і поряд з вантажними магістральними вагонами нарощує виробництво шляхо-будівної техніки, контейнерів для сипких вантажів. Розпочата реконструкція виробництва з метою створення потужностей для освоєння серійного виробництва вітчизняного пасажирського вагону.

Концерн – лідер українського вагонобудування та основний виробник шляхо-будівної техніки в державі освоюватиме цілий ряд складної техніки, яка раніше в Україні не вироблялась. Зокрема, ставиться на серійне виробництво автогрейдер середнього класу, фронтальні навантажувачі та інше.

ВАТ "Полтавський алмазний завод" 75 відс. обсягу виробленої продукції поставляє в далеке зарубіжжя і основне завдання підприємства на перспективу – підвищення конкурентоспроможності синтетичних алмазів. Передбачено наростити обсяги і покращити якість мікропорошків, які мають значний попит на світовому ринку. Зросте виробництво гальванічного алмазного інструменту для порізки твердих порід каміння – граніту, мрамору, бетону, скла та спеціального інструменту для далекого зарубіжжя.

В загальному обсязі промислового виробництва зберігатиметься досягнутий рівень чорної металургії, яка представлена ВАТ "Полтавський гірничо-збагачувальний комбінат" – одне з найбільших підприємств України по видобутку залізної руди та виготовлення окатишів.

Понад 70 відс. залізородних окатишів реалізується країнам далекого зарубіжжя, тому основні зусилля комбінату будуть направлені на виготовлення залізородних окатишів з високими металургійними якостями, особливо щодо підвищення вмісту в них заліза.

Здійснення реконструкції та технічного переоснащення виробництва дозволить розширити ринки збуту окатишів за рахунок підвищення вмісту заліза в них з 62 до 65 відсотків.

Крім основної виробничої діяльності комбінат у співдружності з науково-дослідними інститутами проводить дослідження по вивченню та застосуванню іншої сировини. Передбачено нарощування виробництва на підприємствах комбінату по випуску щебеню, силікатної цегли.

Продовжаться напівпромислові випробування по вилученню германію із продуктів переробки залізорудної сировини та дослідження попутного вилучення із хвостів збагачення дорогоцінних та рідкісних металів.

В цілеспрямованій діяльності комбінату по комплексному використанню мінерально-сировинних ресурсів закладена реальна можливість перетворення його в найкрупніше, багатогалузеве підприємство з безвідходною технологією та високим рівнем рентабельності.

В цілому, на більшості підприємств області передбачено здійснити ряд заходів, спрямованих на їх реконструкцію і технічне переоснащення, зокрема:

- впровадження в 2000-2005 роках на АТ "Укртатнафта", ВАТ "Полтавський алмазний завод", "Полтавський завод медичного скла" маловідходних і безвідходних екологічно чистих наукоємких технологій;

- розробка технологій і обладнання для вирішення паливно-енергетичних проблем на основі аналізу і вибору пріоритетних напрямів використання існуючих природних та вторинних ресурсів і запровадження їх до 2005 року на підприємствах переробної галузі;

- впровадження до 2002 року природоохоронних заходів на підприємствах "Полтававодоканал", "Кременчукводоканал", "Полтавакомуненерго" та інших;

- виготовлення обладнання для потреб агропромислового комплексу. запасних частин до імпоротної сільськогосподарської техніки на ХК "АвтоКрАЗ", ВАТ "Знамя", "Крюківський колісний завод". "Карлівський машинобудівний завод" та інші;

- освоєння виробництва нових видів будівельних матеріалів і конструкцій в "СПМК-516 ЛТД". ЗАТ "ПМК-64", КП "Промбудінвест", Кременчуцький ДБК та ін.

В 2010 році обсяг виробництва товарів народного споживання прогнозується в сумі 1247,7 млн. грн. в оптових цінах, проти 537,5 в 1998 році. Передбачається зміна структури їх виробництва за рахунок підвищення питомої ваги непродовольчих товарів.

Розвитку легкої промисловості – основної галузі виробництва товарів народного споживання буде надано пріоритетного значення. Стратегія розвитку цієї галузі буде спрямована на задоволення потреб внутрішнього ринку, передусім шляхом стабілізації та нарощування виробництва, зменшення фінансового стану підприємств. Робота підприємств легкої промисловості орієнтується на широке використання вітчизняної сировини та виробництво продукції, що користується попитом на внутрішньому ринку. Зокрема, ЗАТ Кременчуцька виробничо-торговельна фірма "Кремтекс" працює над впровадженням технології по волого-тепловій обробці шляхом придбання додаткової кількості обладнання фірми "Файт". Щорічно планується освоювати близько 60 моделей із нових видів тканин.

ЗАТ Полтавська фірма "Ворскла" планує щорічно направляти до 100 тис. дол. США для заміни обладнання на нове, високотехнологічне і енергоекономне. Виробництво нових фармацевтичних препаратів, що відповідають стандартам GMP передбачено освоїти на ВАТ "Лубнифарм".

У сфері послуг в найближчі роки відбудеться постійне зростання обсягів платних послуг, в основному за рахунок підвищення реальних доходів населення.

4.4. Перспективи розвитку наукового потенціалу області.

На сьогодні практично сформовано нормативно-правове поле вищої освіти. Починаючи з 1998-1999 навчального року у вищих навчальних закладах запроваджено ступеневу систему освіти. Підготовка фахівців з вищою освітою в області здійснюється за новим переліком напрямів та спеціальностей. Розпочато розробку і впровадження державних стандартів освіти.

До 2010 року передбачається завершити оптимізацію мережі вищих навчальних закладів з урахуванням потреб області та галузей економіки. Заклади вищої освіти стануть осередками розвитку наукової та просвітницької діяльності, у тому числі окремих напрямків фундаментальних наукових досліджень, зокрема в Українській медичній стоматологічній академії, державному технічному університеті ім. Ю.Кондратюка та інших.

У системі вищої освіти біля 70 відсотків фінансування наукової діяльності передбачається здійснювати за рахунок коштів замовників наукових розробок.

Аналізуючи стан роботи вищих навчальних закладів області можна з певною впевненістю сказати, що намітилась тенденція до зростання чисельності кандидатів і докторів наук, що свідчить про підвищення рівня кваліфікації наукової сфери.

За умов зростання сприятливості виробництва до інновацій загальна чисельність працівників у науково-технічній сфері у 2000 році може становити 4932, з яких 4013 будуть безпосередніми виконавцями науково-дослідних та дослідно-конструкторських робіт (НДДКР). Чисельність науковців з ученими ступенями зростатиме в середньому на 8 відсотків щорічно.

Очікується зростання частки молодих науковців (до 30 років) і науковців середнього віку (30-40 років), чисельність яких у 2010 році складатиме більше третини від загалу.

Показники зайнятих у науковій сфері за прогнозом наукових організацій на період до 2010 року характеризується наступним.

Показник	1998 Рік	Прогноз			
		1999 р.	2000 р.	2005 р.	2010 р.
Загальна кількість науковців	4679	4801	4932	5311	5932
Зокрема виконавців НДДКР	3417	3511	4013	4375	4605
Науковці з ученими ступенями	2816	2897	3051	3315	3632

- Основні прогностичні показники розвитку наукового потенціалу області:
- чисельність науковців на 10 тис. чоловік населення – до 35-50 осіб;
 - щорічних внутрішніх валових видатків на одного науковця – до 38-55 тис гривень;
 - частки небюджетного фінансування НДДКР – до 55-65 відсотків;
 - частки науковців з вченими ступенями у складі всіх фахівців, які виконують НДДКР – до 40-50 відсотків.

5. Зовнішньоекономічні відносини та інвестиційна діяльність.

В перспективі до 2010 року продовжиться робота, спрямована на диверсифікацію зовнішньоторговельних зв'язків, в першу чергу, за рахунок спрямування зусиль на освоєння нових ринків збуту полтавської продукції та закріплення на традиційних ринках.

Як і в минулі роки, головним торговельним партнером суб'єктів господарювання Полтавщини залишатиметься Російська Федерація, з якою передбачається нарощування торговельного обороту за рахунок збільшення українською експорту.

З метою максимального використання переваг виробничої кооперації (відповідно до положень Ашгабатської угоди) та відновлення ринків збуту в країнах-учасницях СНД буде проведена робота по розширенню співробітництва з країнами регіону в рамках виробничої кооперації.

Основні зусилля в розпитку двосторонньої торгівлі з країнами Європи будуть спрямовані на збільшення обсягів експорту готових виробів, машинотехнічної та високоітехнологічної продукції, тощо.

До 2010 року буде розвиватися зовнішня торгівля з країнами Азії та Африки, до яких відносяться більшість країн світу, що розвиваються. Цей регіон залишається найперспективнішим для збуту продукції машинобудівного комплексу, тощо.

Перспективним напрямком розвитку співробітництва з країнами Латинської Америки є проведення розвідувальних робіт, виконання проектування та будівництва нафтогазових та енергетичних об'єктів. З огляду на невисоку платіжну спроможність цих країн залишиться конкурентоспроможною продукція вітчизняного машинобудування, яка поступаючись продукції провідних країн світу за якістю, випереджатиме за критерієм ціни, тощо.

До 2010 року значна увага буде приділена роботі по вдосконаленню галузевої структури економіки, зокрема всебічній підтримці, модернізації та реконструкції експортноорієнтованих виробництв.

Призупинення спаду виробництва, стабілізація фінансового становища підприємств, освоєння і нарощування обсягів випуску наукоємкої та конкурентної продукції машинобудівного комплексу дасть змогу збільшити обсяги експорту продукції галузі та закріпитися на ринках збуту.

Завдяки вирішенню нагальних проблем легкої промисловості, зокрема підвищення конкурентоспроможності продукції, зміцнення власної сировинної бази, створення економічних умов для стимулювання випуску товарів легкої промислово-

сті та зацікавленості у експорті товарів галузі, у тому числі, виготовленої з давальницької сировини іноземного замовника, прогнозується збільшення виробництва, що стане головним фактором збільшення експорту до країн близького та далекого зарубіжжя.

Збільшення обсягів сільськогосподарського виробництва та ефективне використання потужностей харчової промисловості дозволить збільшити виробництво традиційних товарів експорту (цукру, соняшникової олії, спирту, молокопродукції, тощо), відновити експортний потенціал галузі.

Реалізація вимог "Довгострокової програми залучення інвестицій у розвиток економіки області", затвердженої розпорядженням голови обласної державної адміністрації від 30.11.98 р. № 581 створить належні умови на основі істотних змін у політиці заохочення, захисту та ефективного використання інвестиційних ресурсів. В цілому по області довгостроковою програмою до 2005 року буде підготовлено та внесено інвестиційних пропозицій на суму 1,1 млрд. доларів США.

Пріоритетними напрямками залучення інвестицій залишаються, розвиток агропромислового комплексу, впровадження прогресивних технологій у виробництво та переробку сільськогосподарської продукції, розвиток паливно-енергетичного комплексу, технічне переоснащення та структурна перебудова машинобудівного комплексу, впровадження енерго- та ресурсозберігаючих і технологій як вирішального напрямку ефективного розвитку всіх галузей народногосподарського комплексу області.

6. Основні напрямки ринкових перетворень.

До 2010 року планується завершення масштабної приватизації, яка і в подальшому буде проводитись на базі грошової приватизації з механізмами – залучення інвестицій в підприємства, поповнення їх обігових коштів, передприватизаційної підготовки стратегічно важливих об'єктів, продажу підприємств разом з земельними ділянками, післяприватизаційного супроводження та у разі необхідності – реприватизації і удосконалення управління державними корпоративними правами.

До кінця 1999 року зміниться форма власності 104 великих і середніх підприємств, в т. ч. групи А – 40, групи Б, В, Г – 7, групи Д – 7, групи Ж – 50 і 2000 року – 91 великих і середніх підприємств, в т. ч.: групи А – 34, групи Б, В, Г – 5, групи Д – 6, групи Ж – 46.

Здійснюватимуться заходи щодо завершення у найближчі два роки приватизації об'єктів АПК та малої приватизації. Згідно з існуючими договорами купівлі-продажу об'єктів приватизації до 2002 року повинно надійти інвестицій на суму близько 200,0 млн. гривень. Зокрема по таких об'єктах як Холдінгова компанія "АвтоКрАЗ", ВАТ "Полтавський завод медичного скла", "Кременчуцький завод технічного вуглецю" та інших.

На протязі 1999-2005 років завершиться приватизація соціальної сфери. Першочергово проводитимуться аукціони з продажу збиткових готелів, санаторіїв та інших об'єктів цієї сфери.

Для підвищення привабливості підприємств, що приватизуються проводитиметься їх реструктуризація з вилученням із складу майнових комплексів, що не відносяться до основного виробництва.

Для потенційних покупців з метою залучення вітчизняного та іноземного капіталу застосовуватимуться нові механізми приватизації, такі як:

- продаж акцій на міжнародних фондових ринках, у тому числі шляхом розміщення депозитарних розписок;
- продаж пакетів акцій за конкурсами та на відкритих торгах з метою залучення світових лідерів до відповідних галузей економіки, що дасть можливість підвищити рівень менеджменту підприємств, розширити ринки збуту продукції, залучити передові технології та провести модернізацію підприємств;
- продаж пакетів акцій підприємств, приватизація яких здійснюється із залученням іноземних інвестицій за міжнародними договорами України.

З метою посилення контролю за приватизаційними процесами передбачається забезпечити стовідсоткове охоплення перевірки угод купівлі-продажу пакетів акцій щодо виконання покупцями інвестиційних зобов'язань. Одночасно вживатимуться заходи щодо повернення у державну власність пакетів акцій майна приватизованих підприємств, які давній час мають заборгованість перед державним бюджетом і Пенсійним фондом, у тому числі шляхом застосування до таких підприємств механізмів банкрутства.

Для сприяння подальшому розвитку фондового ринку та ринкової інфраструктури, що обслуговує операції з власністю для біржового продажу інвесторам пропонуватимуться пакети акцій привабливих підприємств, таких як завод "Знамя", Полтавське державне підприємство "Універсал-Авіа" (після проведення відповідної реструктуризації цих підприємств) і інших.

Одним із стратегічних напрямів економічної політики області є підтримка малого та середнього підприємництва. Малі та середні підприємці завдяки гнучкості та пристосованості до змін попиту, його диверсифікації, готовності до сприйняття технологічних інновацій, пропонують різноманітний асортимент продукції при незначних капіталовкладеннях та сприяють продуктивній зайнятості населення. За рахунок підприємців малого бізнесу в області практично вирішуються проблеми насиченості споживчого ринку товарами, в забезпеченні маршрутним транспортом та інше.

Особлива увага приділятиметься вдосконаленню механізму фінансової підтримки малого підприємництва шляхом створення сприятливих умов для залучення інвестицій, коштів інноваційних фондів, внутрісистемних (при асоціативних об'єднаннях підприємців) фондів підтримки підприємництва, регіональних фондів підтримки підприємництва за рахунок місцевих і обласного бюджетів, кредитної лінії Європейського банку реконструкції і розвитку, а також цільового державного фінансування на безвідсотковій основі.

Так, згідно обласної програми розвитку малого підприємництва на 1999-2000 роки в цьому році з обласного бюджету виділено кошти в сумі 250 тис. гривень і

створено обласний фонд підтримки підприємництва передбачена пільгова кредитна підтримка малих та середніх підприємницьких структур регіональним відділенням КБ "Приватбанк".

Намічається до 2010 року довести кількість діючих малих підприємств до 10 тисяч на яких працюватиме біля 80 тис. чол. Збільшиться кількість фізичних осіб суб'єктів підприємницької діяльності до 50 тис.

За рахунок цього очікувана кількість працюючих у сфері малого та середнього бізнесу досягне не менше 45 відсотків зайнятого населення області.

7. Спрямованість соціальної політики

Невід'ємною складовою формування і побудови соціально-орієнтованої ринкової економіки є реалізація комплексу заходів, пов'язаних з підвищенням рівня життя населення, створенням громадянам умов та реальних можливостей для забезпечення власного добробуту.

Одним із основних факторів впливу на людський потенціал та ринок праці є суттєве оновлення основних фондів та їхньої структури. Це дасть змогу підвищити продуктивність праці, ліквідувати заборгованість та нормалізувати виплату заробітної плати і цим збільшити попит народного господарства області на робочу силу.

В результаті легалізації прихованого безробіття спостерігатиметься зростання рівня зареєстрованого безробіття до 8,3 відсотка у 2001 році і подальше його зменшення та стабілізації на рівні 6,0 відсотка у 2010 році.

Для пом'якшення негативних наслідків у період реформування економіки та реалізації соціальних програм передбачається у кожному місті і районі області розробити довгострокову стратегію розвитку, яка враховуватиме наявні ресурси, положення на ринку праці, відновлення виробництва, підвищення продуктивності праці, погашення заборгованості з заробітної плати, пенсій, стипендій та інших соціальних виплат.

З метою вирішення проблеми зайнятості молоді, забезпечення сприятливих умов для всебічного розвитку сім'ї, як основи суспільства, намічено стимулювати розвиток та підтримувати сімейне підприємництво та індивідуальну трудову діяльність.

Для досягнення сталого рівня пенсійного забезпечення на коротку та довгострокову перспективу будуть здійснюватися заходи щодо:

- поступового скорочення заборгованості у виплаті пенсій та допомог з метою повного погашення;

- проведення перерахунків пенсій і підвищення їх розмірів, по мірі прийняття законодавчих актів про проведення пенсійної реформи;

- подальшого розвитку страхових принципів у пенсійному забезпеченні і сприянні запровадженню в області персоніфікованого обліку платежів на загальнообов'язкове пенсійне страхування;

- запровадження адресної соціальної допомоги малозабезпеченим сім'ям і по-свідовно розвивати адресні форми допомоги соціально-вразливим категоріям насе-лення;
- забезпечення подальшого розвитку мережі державних та колгоспних інтер-натних закладів, розширення форм соціального обслуговування саодиноких престари-лих громадян;
- вдосконалення реалізації програми житлових субсидій та запровадження но-вих програм соціальної допомоги.

Протягом 1999-2010 років будуть здійснені заходи по вдосконаленню системи охорони здоров'я, зокрема по:

- реформуванню галузі шляхом розширення альтернативних форм лікарняної інфраструктури – стаціонарів з денним перебуванням, стаціонарів вдома та інших,
- недопущенню скорочення установ охорони здоров'я в сільській місцевості та зменшенню обсягів і якості медичної допомоги населенню;
- дотриманню стандартів якості діагностики та лікування хворих, запрова-дженню системи економічних і правових механізмів забезпечення доступної медич-ної допомоги населенню гарантованого обсягу і рівня якості;
- забезпеченню дійового контролю за виконанням регіональних програм "Діти України", "Планування сім'ї", "Програми імунопрофілактики" та інших в розділах, що стосуються поліпшення здоров'я населення, профілактики захворюваності та смертності, боротьби із соціально-небезпечними інфекційними хворобами, підтри-мки здорового способу життя;
- створенню умов для забезпечення лікувально-профілактичних закладів об-ласті вакцинами, сироватками, діагностичними тест-системами обладнанням, засо-бами для надання невідкладної допомоги хворим.
- забезпеченню пріоритетного оздоровлення дітей-сиріт, дітей, позбавлених батьківського піклування, дітей, які постраждали внаслідок аварії на ЧАЕС, дітей-інвалідів на базі реабілітаційних відділень поліклінік і стаціонарів, санаторно-курортних закладів області:
- вирішено в 1999-2000 роках питання про організацію збалансованого харчу-вання дітей раннього віку, дошкільнят та школярів, вагітних жінок і матерів, які го-дують дітей;
- вишукування додаткових коштів для поліпшення медичного обслуговування і забезпечення медикаментами людей похилого віку.

З мстою профілактики дитячої і молодіжної наркоманії, алкоголізму, дитячої бездоглядності та жебракування продовжитьсця робота по відкриттю соціально-реабілітаційних закладів для безпритульних і бездоглядних дітей, в т. ч. притулків для неповнолітніх у м.м. Полтаві, Кременчуці, Миргороді, Лубнах, Комсомольську, Кременчуцькому районі, передбачено створити обласний центр медико-соціальної реабілітації для дітей та молоді, що вживають алкоголь і наркотики.

Поширяться пропаганда через обласну консультацію "Шлюб та сім'я", кабінети планування сім'ї, створені при лікувально-профілактичних закладах області, здо-

ровий спосіб життя, провадити роз'яснювальну роботу серед молоді щодо статевого виховання, планування сім'ї, необхідності медико-генетичного консультування.

Буде продовжено структурне реформування освіти спрямоване на кадрове та наукове забезпечення регіональних програм в пріоритетних галузях економіки, зокрема передбачається:

- створити у кожному районному центрі спеціалізовані загальноосвітні заклади для розвитку талановитої та обдарованої учнівської молоді, у чому числі з сільської місцевості,
- провести до вересня 2001 року організаторську роботу по поетапному переходу на нову дванадцятирічну структуру загальної освіти;
- здійснювати перебудову змісту навчально-виховного процесу відповідно до кардинальних змін в усіх сферах суспільного життя. Впровадити підготовлені Міністерством освіти України сучасні навчальні засоби та обладнання, підручники, дидактичні матеріали, комп'ютерні програми;
- реорганізувати до 2003 року частину професійно-технічних училищ у центри професійно-технічної освіти та вищі професійні училища. Створити в області:
 - центрів професійно-технічної освіти – 7;
 - вищих професійних училищ – 9;
 - професійно-технічних училищ – 24.
- до 2010 року завершити формування мережі професійно-технічних навчальних закладів за такими рівнями професійно-технічної освіти:
 - перший – короткотермінове курсове навчання у навчально-курсівних комбінатах;
 - другий – масова професійна освіта випускників загальноосвітніх шкіл;
 - третій – професійна освіта населення у вищих професійних училищах;
 - четвертий – професійна освіта населення у модельних центрах професійно-технічної освіти.
- посилити соціально-економічний захист учасників навчально-виховного процесу, підвищити рівень матеріального стимулювання науково-педагогічних працівників за вчений ступінь, вислугу років, створення системи матеріальних заохочень за високі якісні показники в роботі;
- на виконання Указу Президента України від 19.03.99 р. № 262/99 "Про державну підтримку підготовки фахівців для сільської місцевості" забезпечити протягом 1999-2010 років прийом до педагогічних вищих навчальних закладів сільської молоді за цільовими направленнями та працевлаштування їх після закінчення закладу;

– завершити будівництво раніше розпочатих загальноосвітніх шкіл до 2005 року і на протязі двох років здійснити газифікацію шкіл в сільських населених пунктах де є газ.

8. Демократичні перетворення та формування відкритого суспільства

Демократичні перетворення спрямовуються на формування громадянського суспільства, яке на основі правових норм встановлює оптимальне співвідношення інтересів окремих особистостей, соціальних угруповань і суспільства в цілому. Активізація роботи в цьому напрямку буде:

– сприяти посиленню активності населення в реалізації громадянських прав, розвитку громадських організацій та органів місцевого самоврядування;

– забезпечувати політику відкритості влади та прозорості її дій, максимальне залучення населення Полтавщини до участі у виробленні та реалізації основних заходів щодо соціально-економічного, культурного та політичного розвитку області;

– сприяти становленню заможного і відкритого суспільства: звітності влади перед населенням, відкритості механізмів прийняття політичних рішень, партійного плюралізму, розвитку засобів масової інформації та утвердженню юридичних норм заміни посадових осіб в разі незадовільного виконання покладених на них функцій;

– забезпечувати послідовну реалізацію на практиці ідеї соціального партнерства. Завершення структурізації регіональних і галузевих рад тристороннього співробітництва – представників профспілок, роботодавців і державних структур, у тому числі місцевого самоврядування;

– передбачати закріплення через процедуру колективних переговорів та консультацій соціальних партнерів, укладення колективних договорів щодо конкретних показників державних мінімальних соціальних стандартів і механізмів їх досягнення, що дасть можливість уникати зайвої заполітизованості і одночасно зберігати публічність прийняття рішень із найважливіших соціально-економічних питань та досягти соціальних компромісів, підвищити відповідальність сторін за їх дотримання;

– сприяти зменшенню соціальної напруженості в суспільстві, особливо її трудових колективах, насамперед, через спрямовану соціально-економічну помилку.

З метою реалізації ідеї соціального прогресу намічено активізацію участі всіх суб'єктів політичного процесу в забезпеченні стабільності конституційного ладу, громадянської злагоди, в захисті прав людини.

Сприяти розгалуженню в області структур політичних партій і громадських організацій державницького спрямування, домагатися їх конструктивної співпраці з органами влади для підвищення ефективності їх роботи.

Прагнути до співробітництва різних гілок влади, політичних сил з метою досягнення прогресу і розвитку суспільства. Добитися ефективного функціонування консультативних та координаційних рад при головах адміністрацій, використовувати їх як інструмент досягнення спільної точки зору на шляху розвитку суспільства.

Основними пріоритетними напрямками етнополітичного розвитку українського суспільства мають стати досягнення високого рівня культури міжнародних

відносин, формування в молоді, незалежно від національної приналежності, рис громадянина України, орієнтація на всебічний розвиток на базі національних і загальнолюдських цінностей.

Розглядати, як важливу передумову реалізації цих напрямків, ґрунтовне знання історії та духовної культури України й Полтавщини. Розвиток традиційних для Полтавського краю народних промислів, плекання культурної спадщини регіону як надзвичайно цінної складової частини української культури.

Спрямовувати роботу на підновлення духовної єдності поколінь, виховання молоді на національних традиціях, поваги до батьків, старших.

Підвищувати роль української мови як державної, важливого фактора консолідації суспільства одночасно із створенням умов для задоволення духовних потреб національних меншин, які проживають на території області.

Забезпечувати гарантію реалізації прав людини на свободу совісті та віросповідання, а також вільне заняття релігійною діяльністю, рівність релігійних організацій, що діють у межах законів.

Пріоритетним напрямком політики у сфері релігійного життя вважати поєднання інтересів держави, суспільства і церкви стосовно становлення моралі та духовного розвитку громадян.

Програма регіонального розвитку "Полтавщина-2010" – довгострокова. Темпи соціально-економічного розвитку області ув'язані з їх динамікою, передбаченою в проекті програми "Україна-2010".

В той же час, здійснюючи цілеспрямований розвиток території на основі даної і послідуєчих програм, Полтавщина зможе добиватися випереджаючих темпів розвитку серед інших областей України, забезпечувати конкурентоспроможність території з точки зору добробуту, доходів, зайнятості і рівня життя населення, інвестиційної і інноваційної привабливості регіону.

Програма є основою для розробки річних програм соціально-економічного і культурного розвитку області, середньострокових і річних програм міст і районів.

Виконання завдань передбачених даною програмою дасть можливість забезпечити позитивні зміни в розвитку економіки області, стане основою для зростання добробуту людей.

ЗМІСТ

Вступ.....	1
1. Соціально-економічний стан області.....	2
2. Стратегія економічного зростання	4
2.1. Тенденції формування валового внутрішнього продукту	5
2.2. Впровадження бюджетної і податкової політики.....	6
2.3. Діяльність банківської системи	8
3. Основні напрямки регіонального розвитку до 2010 року ..	9
4. Індустріальний та агропромисловий розвиток	12
4.1. Основні напрямки удосконалення механізму енергозбереження	12
4.2. Агропромисловий комплекс	13
4.3. Промисловий комплекс	15
4.4. Перспективи розвитку наукового потенціалу області	18
5. Зовнішньоекономічні відносини та інвестиційна діяльність	19
6. Основні напрямки ринкових перетворень	20
7. Спрямованість соціальної політики	22
8. Демократичні перетворення та формування відкритого суспільства	25

Приложение Е

Компьютерная программа по реализации математической модели прогнозирования инвестиционной политики в Полтавской области

```

INPUT "Введите номер режима (1 или 2)"; nr
IF nr = 1 THEN
  CLS
  PRINT "Рассчитывается прогноз объема выпуска"
  PRINT "Введите номер (1, 2 или 3) одной из следующих производственных функций"
  PRINT "1. Кобба-Дугласа"
  PRINT "2. С постоянной эластичностью замены"
  PRINT "3. Солоу-Мукерджи"
  INPUT "Ваш выбор:"; prg
  PRINT "Если в производственной функции нужно учитывать НТП введите 1, в противном случае
- 0"
  INPUT "Ваш выбор:"; pntr
  PRINT "Введите код переменной (1 или 2) производственной функции"
  PRINT "1. Количество работающих"
  PRINT "2. Денежные доходы"
  INPUT "Ваш выбор:"; kр
  INPUT "Введите Tn"; tn
  INPUT "Введите K года Tn-1"; KTM1
  K = KTM1
  INPUT "Введите L года Tn-1"; LTM1
  L = LTM1
  INPUT "Введите объем инвестиций года Tn-1"; ITM1
  INPUT "Введите объем инвестиций года Tn-2"; ITM2
  INPUT "Введите Tk"; tk
  INPUT "Введите B1"; b1
  INPUT "Введите пси1"; psi1
  INPUT "Введите s1"; s1
  INPUT "Введите лямбда1, 2, 3"; la1, la2, la3
  INPUT "Введите d1"; d1
  INPUT "Введите альфа1, 2"; al1, al2
  INPUT "Введите фи1"; fi1
  INPUT "Введите эта1, 2, 3"; eta1, eta2, eta3
  INPUT "Введите мю"; mu
  INPUT "Введите капа"; kap

  FOR T = tn TO tk
  PRINT "T="; T
  INPUT "Введите объем внешних инвестиций"; IV

```

'Вычисление производственной функции

```

IF npr = 1 AND nntp = 0 AND kp = 1 THEN
  OPEN "a:\par101.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, e0
  PRINT "e0="; e0
  INPUT #1, ek
  PRINT "EK="; ek
  INPUT #1, el
  PRINT "el="; el
  CLOSE #1
  PRINT "k="; K, "L="; L
  Q = e0 * K ^ ek * L ^ el
ELSE
  IF npr = 2 AND nntp = 0 AND kp = 1 THEN
    OPEN "a:\par201.txt" FOR INPUT AS #1
    INPUT #1, a
    INPUT #1, u
    INPUT #1, RO
    INPUT #1, n
    CLOSE #1
    Q = a * (u * K ^ (-RO) + (1 - u) * L ^ (-RO)) ^ (-n / RO)

  ELSE
    IF npr = 3 AND nntp = 0 AND kp = 1 THEN
      OPEN "a:\par301.txt" FOR INPUT AS #1
      INPUT #1, a1
      INPUT #1, a2
      INPUT #1, a3
      INPUT #1, a4
      INPUT #1, a5
      CLOSE #1
      Q = (a1 * K ^ a3 + a2 * L ^ a4) ^ a5
    ELSE
      IF npr = 1 AND nntp = 1 AND kp = 1 THEN
        OPEN "a:\par111.txt" FOR INPUT AS #1
        INPUT #1, et
        INPUT #1, e0
        INPUT #1, ek
        INPUT #1, el
        CLOSE #1
        Q = e0 * K ^ ek * L ^ el * EXP(et * T)
      ELSE
        IF npr = 2 AND nntp = 1 AND kp = 1 THEN
          OPEN "a:\par201.txt" FOR INPUT AS #1
          INPUT #1, a
          INPUT #1, u
          INPUT #1, RO

```

```

INPUT #1, n
INPUT #1, et
CLOSE #1

$$Q = a * (u * K^{(-RO)} + (1 - u) * L^{(-RO)})^{(-n / RO)} * \text{EXP}(et * T)$$


```

```
ELSE
```

```

IF npr = 3 AND nntp = 1 AND kp = 1 THEN
  OPEN "a:\par311.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, a1
  INPUT #1, a2
  INPUT #1, a3
  INPUT #1, a4
  INPUT #1, a5
  INPUT #1, et
  CLOSE #1
  
$$Q = (a1 * K^{a3} + a2 * L^{a4})^{a5} * \text{EXP}(et * T)$$


```

```
ELSE
```

```

IF npr = 1 AND nntp = 0 AND kp = 2 THEN
  OPEN "a:\par102.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, e0
  INPUT #1, ek
  INPUT #1, el
  CLOSE #1
  
$$Q = e0 * K^{ek} * L^{el}$$


```

```
ELSE
```

```

IF npr = 2 AND nntp = 0 AND kp = 2 THEN
  OPEN "a:\par202.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, a
  INPUT #1, u
  INPUT #1, RO
  INPUT #1, n
  CLOSE #1
  
$$Q = a * (u * K^{(-RO)} + (1 - u) * L^{(-RO)})^{(-n / RO)}$$


```

```
ELSE
```

```

IF npr = 3 AND nntp = 0 AND kp = 2 THEN
  OPEN "a:\par302.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, a1
  INPUT #1, a2
  INPUT #1, a3
  INPUT #1, a4
  INPUT #1, a5
  CLOSE #1
  
$$Q = (a1 * K^{a3} + a2 * L^{a4})^{a5}$$


```

```
ELSE
```

```

IF npr = 1 AND nntp = 1 AND kp = 2 THEN
  OPEN "a:\par112.txt" FOR INPUT AS #1

```



```

c = YV - s
d = d1 * K
IT = la1 * s + la2 * d + la3 * c + IV
p = a11 * c + a12 * T
dk = eta1 * IT + eta2 + ITM1 + eta3 * ITM2
KT = (1 - mu) * K + kap * dk
lt = fi1 * p
K = KT
L = lt
ITM2 = ITM1
ITM1 = IT
PRINT "V="; V; "Y="; Y
PRINT "YV="; YV; "s="; s
PRINT "c="; c; "d="; d
PRINT "IT="; IT; "p="; p
PRINT "dk="; dk; "kt="; KT
PRINT "lt="; lt
PRINT "k="; K; "L="; L
NEXT T
ELSE
CLS
PRINT "Рассчитывается прогноз объема внешних инвестиций"
PRINT "Введите номер (1, 2 или 3) одной из следующих производственных функций"
PRINT "1. Кобба-Дугласа"
PRINT "2. С постоянной эластичностью замены"
PRINT "3. Солоу-Мукерджи"
INPUT "Ваш выбор:"; npr
PRINT "Если в производственной функции нужно учитывать НТП введите 1, в противном случае
- 0"
INPUT "Ваш выбор:"; nntp
PRINT "Введите код переменной (1 или 2) производственной функции"
PRINT "1. Количество работающих"
PRINT "2. Денежные доходы"
INPUT "Ваш выбор:"; kpr
INPUT "Введите Tn"; tn
INPUT "Введите K года Tn-1"; KTM1
K = KTM1
INPUT "Введите L года Tn-1"; LTM1
L = LTM1
INPUT "Введите объем инвестиций года Tn-1"; ITM1
INPUT "Введите объем инвестиций года Tn-2"; ITM2
INPUT "Введите Tk"; tk
INPUT "Введите B1"; b1
INPUT "Введите пси1"; psi1
INPUT "Введите s1"; s1
INPUT "Введите лямбда1, 2, 3"; la1, la2, la3

```

```

INPUT "Введите d1"; d1
INPUT "Введите альфа1, 2"; a1, a2
INPUT "Введите фи1"; f1
INPUT "Введите эта1, 2, 3"; eta1, eta2, eta3
INPUT "Введите мю"; mu
INPUT "Введите каппа"; kap
FOR T = tn TO tk
PRINT "T="; T
INPUT "Введите Q года Tn-1"; Q
'Вычисление производственной функции
IF npr = 1 AND nntp = 0 AND kp = 1 THEN
  OPEN "a:\par101.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, e0
  PRINT "e0="; e0
  INPUT #1, ek
  PRINT "EK="; ek
  INPUT #1, el
  PRINT "el="; el
  CLOSE #1
  PRINT "k="; K, "L="; L
  
$$K = (Q / (e0 * L ^ el)) ^ (1 / ek)$$

ELSE
IF npr = 2 AND nntp = 0 AND kp = 1 THEN
  OPEN "a:\par201.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, a
  INPUT #1, u
  INPUT #1, RO
  INPUT #1, n
  CLOSE #1
  
$$K = ABS(((Q ^ (-RO / n) / a - (1 - u) * L ^ (-RO)) / u)) ^ (-1 / RO)$$

ELSE
IF npr = 3 AND nntp = 0 AND kp = 1 THEN
  OPEN "a:\par301.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, a1
  INPUT #1, a2
  INPUT #1, a3
  INPUT #1, a4
  INPUT #1, a5
  CLOSE #1
  
$$K = ((Q ^ (1 / a5) - a2 * L ^ a4) / a1) ^ (1 / a3)$$

ELSE
IF npr = 1 AND nntp = 1 AND kp = 1 THEN
  OPEN "a:\par111.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, et
  INPUT #1, e0
  INPUT #1, ek

```

```

INPUT #1, el
CLOSE #1
K = (Q / (e0 * L ^ el * EXP(et * T))) ^ (1 / ek)
ELSE
IF npr = 2 AND nntp = 1 AND kp = 1 THEN
  OPEN "a:\par201.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, a
  INPUT #1, u
  INPUT #1, RO
  INPUT #1, n
  INPUT #1, et
  CLOSE #1
  K = ABS((((Q / EXP(et * T)) ^ (-RO / n) / a - (1 - u) * L ^ (-RO)) / u)) ^ (-1 / RO)
ELSE
IF npr = 3 AND nntp = 1 AND kp = 1 THEN
  OPEN "a:\par311.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, a1
  INPUT #1, a2
  INPUT #1, a3
  INPUT #1, a4
  INPUT #1, a5
  INPUT #1, et
  CLOSE #1
  K = (((Q / EXP(et * T)) ^ (1 / a5) - a2 * L ^ a4) / a1) ^ (1 / a3)
ELSE
IF npr = 1 AND nntp = 0 AND kp = 2 THEN
  OPEN "a:\par102.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, e0
  INPUT #1, ek
  INPUT #1, el
  CLOSE #1
  K = (Q / (e0 * L ^ el)) ^ (1 / ek)
ELSE
IF npr = 2 AND nntp = 0 AND kp = 2 THEN
  OPEN "a:\par202.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, a
  INPUT #1, u
  INPUT #1, RO
  INPUT #1, n
  CLOSE #1
  K = ABS(((Q ^ (-RO / n) / a - (1 - u) * L ^ (-RO)) / u)) ^ (-1 / RO)
ELSE
IF npr = 3 AND nntp = 0 AND kp = 2 THEN
  OPEN "a:\par302.txt" FOR INPUT AS #1
  INPUT #1, a1

```

```

INPUT #1, a2
INPUT #1, a3
INPUT #1, a4
INPUT #1, a5
CLOSE #1
K = ((Q ^ (1 / a5) - a2 * L ^ a4) / a1) ^ (1 / a3)
ELSE
IF npr = 1 AND nntp = 1 AND kp = 2 THEN
OPEN "a:\par112.txt" FOR INPUT AS #1
INPUT #1, et
INPUT #1, e0
INPUT #1, ek
INPUT #1, el
CLOSE #1
K = (Q / (e0 * L ^ el * EXP(et * T))) ^ (1 / ek)
ELSE
IF npr = 2 AND nntp = 1 AND kp = 2 THEN
OPEN "a:\par212.txt" FOR INPUT AS #1
INPUT #1, a
INPUT #1, u
INPUT #1, RO
INPUT #1, n
INPUT #1, et
CLOSE #1
K = ABS((((Q / EXP(et * T)) ^ (-RO / n) / a - (1 - u) * L ^ (-RO)) / u) ^ (-1 / RO)
ELSE
IF npr = 3 AND nntp = 1 AND kp = 2 THEN
OPEN "a:\par312.txt" FOR INPUT AS #1
INPUT #1, a1
INPUT #1, a2
INPUT #1, a3
INPUT #1, a4
INPUT #1, a5
INPUT #1, et
CLOSE #1
K = (((Q / EXP(et * T)) ^ (1 / a5) - a2 * L ^ a4) / a1) ^ (1 / a3)
END IF
END IF
END IF
END IF
END IF
END IF
END IF
END IF
END IF
END IF
END IF

```



```

END IF
END IF
V = b1 * Q
Y = Q - V
YV = psil * Y
s = s1 * YV
c = YV - s
d = d1 * K
p = a11 * c + a12 * T
dk = (K - (1 - mu) * KTM1) / kap
IT = (dk - eta2 * ITM1 - eta3 * ITM2) / eta1
IV = IT - la1 * s - la2 * d - la3 * c
lt = fi1 * p
L = lt
ITM2 = ITM1
ITM1 = IT
KTM1 = K
PRINT "V="; V; "Y="; Y
PRINT "YV="; YV; "s="; s
PRINT "c="; c; "d="; d
PRINT "IT="; IT; "p="; p
PRINT "dk="; dk
PRINT "lt="; lt
PRINT "k="; K; "L="; L
PRINT "Прогнозное значение объема IV внешних инвестиций"
PRINT "T="; T; "IV="; IV
PRINT
NEXT T
END IF

```

Par101.txt	0.514748772
1.537352442	0.390555168
0.191766296	-0.336009828
0.821896413	0.337217968
	0.002153437
Par102.txt	
33.6066234	Par301.txt
0.077512489	15.83891753
0.267470392	3.985250735
	0.073032063
Par111.txt	-0.36437558
-0.0035723	2.229756187
1.652982203	
0.232267051	Par302.txt
1.822156895	14.555059
	14.989562

Par112.txt	0.0696259
1.42489E-06	-3.270069
33.60000033	2.3160288
0.077546647	
0.2672519	Par311.txt
	1.814953099
Par201.txt	6.224294778
1.5854994	0.137912839
0.222642886	-0.821633599
0.056046889	1.159220358
1.009277681	0.002766434
Par202.txt	Par312.txt
37.4829584	8.488681159
0.39481999	14.0270562
-0.33618239	0.036681903
0.3383473	-3.765270885
	4.420641117
Par211.txt	-0.001633797
1.34237819	
0.52582467	
0.11978477	
0.40017882	
0.00215344	
Par212.txt	

ПРОТОКОЛ СЧЕТА

Введите номер режима (1 или 2)? 1

Рассчитывается прогноз объема выпуска

Введите номер (1, 2 или 3) одной из следующих производственных функций

1. Кобба-Дугласа

2. С постоянной эластичностью замены

3. Солоу-Мукерджи

Ваш выбор:? 1

Если в производственной функции нужно учитывать НТП введите 1, в противном случае - 0

Ваш выбор:? 0

Введите код переменной (1 или 2) производственной функции

1. Количество работающих

2. Денежные доходы

Ваш выбор:? 1
 Введите T_H ? 2000
 Введите K года T_H-1 ? $2.57e+6$
 Введите L года T_H-1 ? 627.448
 Введите объем инвестиций года T_H-1 ? 1000
 Введите объем инвестиций года T_H-2 ? 900
 Введите T_k ? 2002
 Введите B_1 ? 0.7
 Введите ψ_1 ? 0.9
 Введите s_1 ? 0.5
 Введите $\lambda_{1, 2, 3}$? 0.2,0.2,0.2
 Введите d_1 ? 0.5
 Введите $\alpha_{1, 2}$? 0.3,0.3
 Введите ϕ_1 ? 0.8
 Введите $\epsilon_{1, 2, 3}$? 0.3,0.3,0.3
 Введите μ ? 0.1
 Введите κ ? 0.5
 $T = 2000$
 Введите объем внешних инвестиций? 2000
 $e_0 = 1.537352$
 $E_K = .1917663$
 $e_l = .8218964$
 $k = 2570000 \quad L = 627.448$
 Прогнозное значение Q
 $T = 2000 \quad Q = 5191.606$

$V = 3634.124 \quad Y = 1557.482$
 $YV = 1401.734 \quad s = 700.8668$
 $c = 700.8668 \quad d = 1285000$
 $IT = 259280.3 \quad p = 810.2601$
 $dk = 79054.41 \quad kt = 2352527$
 $lt = 648.2081$
 $k = 2352527 \quad L = 648.2081$
 $T = 2001$
 Введите объем внешних инвестиций? 4000
 $e_0 = 1.537352$
 $E_K = .1917663$
 $e_l = .8218964$
 $k = 2352527 \quad L = 648.2081$
 Прогнозное значение Q
 $T = 2001 \quad Q = 5242.725$

$V = 3669.907 \quad Y = 1572.818$
 $YV = 1415.536 \quad s = 707.7679$

c= 707.7679 d= 1176264
IT= 239535.8 p= 812.6304
dk= 331441.4 kt= 2282995
lt= 650.1043
k= 2282995 L= 650.1043
T= 2002

Введите объем внешних инвестиций? 4000

e0= 1.537352
EK= .1917663
el= .8218964
k= 2282995 L= 650.1043
Прогнозное значение Q
T= 2002 Q= 5225.178

V= 3657.625 Y= 1567.553
YV= 1410.798 s= 705.399
c= 705.399 d= 1141498
IT= 232581.7 p= 812.2197
dk= 387094.8 kt= 2248243
lt= 649.7758
k= 2248243 L= 649.7758

Press any key to continue

ПРОТОКОЛ СЧЕТА

Введите номер режима (1 или 2)? 2

Рассчитывается прогноз объема внешних инвестиций

Введите номер (1, 2 или 3) одной из следующих производственных функций

1. Кобба-Дугласа
2. С постоянной эластичностью замены
3. Солоу-Мукерджи

Ваш выбор:? 1

Если в производственной функции нужно учитывать НТП введите 1, в противном случае - 0

Ваш выбор:? 0

Введите код переменной (1 или 2) производственной функции

1. Количество работающих
2. Денежные доходы

Ваш выбор:? 1

Введите T_n ? 2000

Введите K года T_n-1 ? 2.57E+6

Введите L года T_n-1 ? 627.448

Введите объем инвестиций года T_n-1 ? 1000

Введите объем инвестиций года T_n-2 ? 900

Введите T_k ? 2002

Введите V_1 ? 0.7

Введите ψ_1 ? 0.9

Введите s_1 ? 0.5

Введите альфа_{1, 2}? 0.3,0.3

Введите ϕ_1 ? 0.8

Введите эта_{1, 2, 3}? 0.3,0.3,0.3

Введите μ ? 0.1

Введите κ ? 0.5

$T = 2000$

Введите Q года T_n-1 ? 5144.3

$e_0 = 1.537352$

$E_k = .1917663$

$e_1 = .8218964$

$k = 2570000 \quad L = 627.448$

$V = 3601.01 \quad Y = 1543.29$

$YV = 1388.961 \quad s = 694.4805$

$c = 694.4805 \quad d = 245020.5$

$IT = 912801.6 \quad p = 808.3442$

$dk = 274410.5$

$It = 646.6754$

$k = 2450205 \quad L = 646.6754$

Прогнозное значение объема IV внешних инвестиций

T= 2000 IV= 863519.8

T= 2001

Введите Q года T_{n-1}? 5600

e0= 1.537352

EK= .1917663

e1= .8218964

k= 2450205 L= 646.6754

V= 3920 Y= 1680

YV= 1512 s= 756

c= 756 d= 335152.4

IT= 6728462 p= 827.1

dk= 2292679

lt= 661.6801

k= 3351524 L= 661.6801

Прогнозное значение объема IV внешних инвестиций

T= 2001 IV= 6661129

T= 2002

Введите Q года T_{n-1}? 6200

e0= 1.537352

EK= .1917663

e1= .8218964

k= 3351524 L= 661.6801

V= 4340 Y= 1860

YV= 1674 s= 837

c= 837 d= 516481.8

IT= 6681715 p= 851.7

dk= 4296894

lt= 681.36

k= 5164819 L= 681.36

Прогнозное значение объема IV внешних инвестиций

T= 2002 IV= 6578084

Press any key to continue

Приложение Ж



УКРАЇНА

ПОЛТАВСЬКА ОБЛАСНА ДЕРЖАВНА АДМІНІСТРАЦІЯ

36014, м. Полтава, вул. Жовтєва, 45; тел. 56-02-90, факс 56-53-14, E-mail:oda@obladmin.poltava.ua

18.09.2001 № 1-66/2426
на № _____ від 02, 06, 01

Акт впровадження

Складений у тому, що на виконання протокольного доручення засідання координаційної ради з розробки питань інвестиційної діяльності Полтавської області від 12.04.01 р. у новій редакції "Довгострокової програми залучення інвестицій у розвиток економіки області до 2005 року" впроваджені результати досліджень докторської дисертації "Основи формування інвестиційної політики регіону" здобувача Онищенко Володимира Олександровича, завідувача кафедри "Фінанси" Полтавського державного технічного університету імені Юрія Кондратюка. Враховуючи це, структуру програми визначено, виходячи із наступних трьох напрямків:

1. Виявлення галузей пріоритетного залучення інвестицій в Полтавській області Це галузі, які визначають спеціалізуючу направленість області, а саме: нафтодобувна, нафтопереробна, газова, машинобудування та металообробка, переробка сільськогосподарської продукції.

Визначення галузей другого рівня, що відображають особливість обласної спеціалізації в промисловості та сільському господарстві.

2. Розраховано та постійно відстежується рівень мультиплікатора інвестицій в Полтавській області і його вплив на рівень її валового внутрішнього продукту. Під мультиплікатором інвестицій в даному разі вважається коефіцієнт, який визначає зростання валового внутрішнього продукту області відносно рівня первинного залучення інвестицій, як по галузях окремо, так і валових інвестицій в області - взагалі.

3. Третім напрямом Довгострокової програми залучення інвестицій у розвиток економіки області до 2005 року має бути механізм залучення інвестицій в соціальну сферу Полтавської області, який передбачає:

- а) структуру джерел інвестування соціальної сфери;
- б) визначення пріоритетних галузей соціальної сфери Полтавської області з наступним їх першочерговим інвестуванням;
- в) розробку форм залучення інвестицій в соціальну сферу Полтавської області на ринкових принципах самоокупності, прибутковості та повернення інвестору залученого капіталу.

Заступник голови
Полтавської обласної державної адміністрації,
начальник головного управління економіки,
голова координаційної ради з питань
інвестиційної діяльності, доктор економічних наук

В.В. Гришко



ПОЛТАВСЬКА МІСЬКА РАДА
ВИКОНАВЧИЙ КОМІТЕТ

36000, м. Полтава, вул. Жовтнева, 36. Тел. 56-25-88.

18.09.01. № 01-19/1219

На № _____



Акт впровадження

Складений у тому, що науково-прикладні розробки та висновки докторської дисертації доцента Онищенко Володимира Олександровича на тему "Основи формування інвестиційної політики регіону" впроваджено при розробці механізму залучення та супроводження інноваційних проектів підприємствами м. Полтави, а саме:

1. ЗАТ "Соняшник" по проекту "Впровадження ресурсозберігаючого котла з використанням відходів виробництва (лузги соняшникової) та спеціального обладнання для забезпечення його експлуатації" на суму один мільйон сімсот шістдесят дві тисячі триста вісімдесят гривень.
2. Державним видавництвом "Полтава" по проекту "Впровадження сучасної енергоресурсозберігаючої екологічно чистої технології випуску газетної продукції" на суму один мільйон чотирнадцять тисяч дев'ятсот тридцять гривень.

Начальник головного управління
з економічних та соціальних питань
підприємництва та захисту споживчого ринку
Полтавського міськвиконкому

Т.М. Плужник



Міністерство освіти і науки України
ПОЛТАВСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ
ТЕХНІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ЮРІЯ КОНДРАТЮКА

36601, м. Полтава, Першотравневий проспект, 24;
тел./факс (053-22)2-28-50 (приймальня)

E-mail: rector@pstu.pi.net.ua

14.09.2001 № 01-9-1454

На № _____ від _____

Акт впровадження

Складений в тому, що окремі науково-прикладні розробки та рекомендації докторської дисертації кандидата технічних наук, доцента Онищенко Володимира Олександровича на тему "Основи формування інвестиційної політики регіону" покладені в основу при підготовці до видання автором навчального посібника "Основи банківської справи" (7,13 друкарських аркушів, з грифом Міністерства освіти України) для студентів вищих навчальних закладів, які навчаються за спеціальностями "Економіка підприємств", "Облік і аудит" при підготовці робочих програм, матеріалів лекційних і семінарських занять, курсового і дипломного проектування з дисциплін "Економіка підприємств" "Менеджмент організацій", "Банківська справа".

Проректор

Н. К. Кочерга

Результаты расчётов модели оптимизации и прогнозирования инвестиционной политики
 В Полтавской области (I, II, III)

I.

роки	обсяг продукції	одиниця виміру	в одних одиницях млн. грн.	кількість працюючих, (вкл. дом. та сіл. госп.) тис. чол.	роки	Грошові доходи населення	одиниця виміру	в одних одиницях , тис. грн.	роки	основні виробнич і фонди	одиниця виміру	в одних одиницях , млн.грн.
1991	11638,8	млн. крб.	0,116388	917,9	1991	5,1	млрд. крб.	51	1991	13132	млн. крб.	0,13132
1992	13287,8	млн. укр. крб.	0,132878	911,9	1992	5,9	млрд. крб.	59	1992	201698	млн. крб.	2,01698
1993	11314,3	млн. укр. крб.	0,113143	909,3	1993	1291	млрд. крб.	12910	1993	7338	млрд. укр. крб.	7338
1994	206087,7	млрд. укр. крб.	2060,877	904,9	1994	12646,7	млрд. крб.	126467	1994	11398	млрд. укр. крб.	113,98
1995	196039,4	млрд. укр. крб.	1960,354	839,3	1995	631314	тис. грн.	631314	1955	277140	млрд. укр. крб.	2771,4
1996	262530,5	млрд. укр. крб.	2625,305	808,6	1996	979235	тис. грн.	979235	1996	20374,5	млн. грн.	20374,5
1997	3419931	тис. грн.	3419,931	755,9	1997	968196	тис. грн.	968196	1997	124641	млн. грн.	124641
1998	4275,61	млн. грн.	4275,61	692,876	1998	1,51E+06	тис. грн.	1514590	1998	624772	млн. грн.	624772
1999	5144,3	млн. грн.	5144,3	627,448	1999	1,97E+06	тис. грн.	1967780	1999	2,57E+06	млн. грн.	2566400

5964,303

5418,537917

II.

Виробничі функції (кільк.пра ц., осн. вир.	Кобба-Дугласа	Кобба-Дугласа с НТП	С постійної заміною	С постійної заміною	С постійної заміною	С постійної заміною	Солоу-Мукерджи	Солоу-Мукерджи с НТП
	80401,35346	44263,8135	19469,67594	102943,7617	22389,70951	111008,487	128604,0021	131464,1418
	226833,6986	152707,7671	102943,7617	713874,5852	722493,5429	1244918,556	307240,0012	312950,3079
	896302,4748	797085,0111	1258489,168	14523,86525	1748,837103	10354,29035	970977,2795	983085,7938
	1070599,218	1175061,988	3158,993579	18785,92024	10208,59295	2932,388373	1006377,543	988944,456
	32980,73074	32239,38456	2153663,124	7512,551643	13148,44557	2139202,849	37153,99513	33699,34442
	9254,26443	98,45673736	1,5854994	14904,60269	1,342378191	15,83891753	35065,35466	31338,77347
	1118,72434	13692,60787	0,222642886	2153663,124	1,5854994	15,83891753	23523,81607	20385,36505
	360,380006	9494,574739	0,056046889	18785,92024	0,525824665	3,985250735	1289,011326	644,4845193
	2107,74166	8965,263285	1,009277681	14904,60269	0,119784766	0,073032063	34414,75375	38460,61697
Цель	2319958,586	2233608,867	2153663,124	2153663,124	2139202,849	2544645,757	2544645,757	2540973,284
et		-0,0035723	A	1,5854994	A	a1	a1	a1
eO	1,537352442	1,652982203	u	0,222642886	u	a2	a2	a2
eK	0,191766296	0,232267051	P	0,056046889	P	a3	a3	a3
eI	0,821896413	1,822156895	n	1,009277681	n	a4	a4	a4
прогноз Q по екл. Крив.	6116,21	6116,21	6116,21	6116,21	0,002153437	2,229756187	2,229756187	1,159220358
прогноз Q	5964,303128	5418,537917	прогноз Q	5455,216021	прогноз Q	прогноз Q	6489,214575	0,002766434
K(задать)	8,64E+06	8,64E+06	K(задать)	8,64E+06	K(задать)	K(задать)	8,64E+06	6500,866217
I-(задать)	559,811	559,811	I-(задать)	559,811	I-(задать)	I-(задать)	559,811	8,64E+06
год		2000	год		2000	год		2000

I-п/р	-18,00773768	I-п/р	-3,3408156
1-u	0,777357114	1-u	0,474175335

III.

Виробничі функції (кільк.пра ц., осн. вир.	Кобб-Дугласа	Кобб-Дугласа с НТП	С постійної пластичності заміни	С постійної пластичності заміни	С постійної пластичності заміни с НТП	Солоу-Мукерджи	Солоу-Мукерджи с НТП
	6735,766989	6758,895142	8643,8046	8677,96884	126625,63		126035,7901
	11124,8332	11164,43187	11811,9144	11859,90304	305641,17		304724,3229
	347533,218	348034,9983	384818,421	384489,5097	974356,8		974567,2991
	879114,2882	878610,5995	611873,932	611747,7368	1002032,2		1004427,107
	63013,40741	63011,4775	111053,525	110513,724	35086,224		35009,50709
	77006,05533	76960,82153	44432,1988	44605,95435	32186,652		31940,5235
	8051,830747	8029,323329	53939,5936	53579,19921	20859,573		20594,89048
	504,0415687	504,7286091	15741,1566	15623,3313	771,97499		748,4120087
	2996,856806	3003,047199	8883,98192	8769,12532	36268,94		35744,72522
цель	1396080,298	1396078,323	1251198,53	1249866,453	2533829,2	цель	2533792,578
et		1,42489E-06	37,4829584	0,514748772	а1	а1	8,488681159
eO	33,6066234	33,60000033	0,39481999	0,390555168	а2	а2	14,0270562
eK	0,077512489	0,077546647	-0,33618239	-0,336009828	а3	а3	0,036681903
eL	0,267470392	0,2672519	0,3383473	0,337217968	а4	а4	-
прогноз Q по екл, крив,	6116,21	6116,21	6116,21	0,002153437	а5	а5	3,765270885
прогноз Q	5947,419442	5947,308791	6593,73494	6592,358243	прогноз Q	et	4,420641117
K(задать)	8,64E+06	8,64E+06	8,64E+06	8,64E+06	K(задать)	прогноз Q	6482,939496
Ц(задать)	2,48E+06	2,48E+06	2,48E+06	2,48E+06	Ц(задать)	K(задать)	8,64E+06
год		2000	год	2000	Ц(задать)	год	2,48E+06

'-п/р	1,00643967	'-п/р	1,003595551
1-и	0,60518001	1-и	0,609444832

ВАТ
«СУМСЬКЕ
МАШИНОБУДІВНЕ
НАУКОВО-ВИРОБНИЧЕ
ОБ'ЄДНАННЯ
імені М. В. ФРУНЗЕ»



ПІДПРИЄМСТВО

Приложение Л ОАО

553

«СУМСКОЕ
МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОЕ
НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННОЕ
ОБЪЕДИНЕНИЕ
имени М. В. ФРУНЗЕ»

УКРАЇНА
244004, м. Суми, вул. Горького, 58
Телегайн 174841 «Весна»
Телефакс 25-04-93
E-mail: smpo@frunze.sumy.ua

УКРАИНА
244004, г. Сумы, ул. Горького, 58
Телегайн 174841 «Весна»
Телефакс 25-04-93
E-mail: smpo@frunze.sumy.ua

15.08.2001 № 1-52/287

На № _____

АКТ ВПРОВАДЖЕННЯ

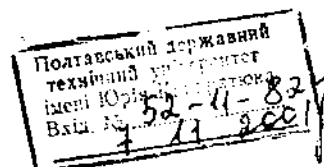
Складений в тому, що наукові висновки та теоретичні розробки отримані автором докторської дисертації Онищенко В.О. на тему "Основи формування Інвестиційної політики регіону" використані підприємством.

При цьому використані основи методичного обґрунтування процесу забезпечення Інвестиційної політики при розробці Інвестиційної політики підприємства на 2001–2005 роки. Тут враховані різні джерела фінансування.

Практичним застосуванням висновків докторської дисертації Онищенко В.О. є визначення ефективних напрямків та структури використання амортизаційних відрахувань на підприємстві.

Начальник відділу економіки ВАТ,
доктор економічних наук, професор

 В.П. Москаленко



014984 *



ДНІПРОПЕТРОВСЬКА ОБЛАСНА ДЕРЖАВНА АДМІНІСТРАЦІЯ
ГОЛОВНЕ УПРАВЛІННЯ ЕКОНОМІКИ

49004, м. Дніпропетровськ, пр. Кірова, 1 тел 42-88-31

E-mail: econom@depecon.dp.ua

08.11.01 № 1/13-945

на № _____ від _____

АКТ ВПРОВАДЖЕННЯ

При розробці комплексних програм соціально-економічного розвитку Дніпропетровської області широко використовуються рекомендації та положення, що викладенні у докторській дисертації Оніщенко В.Л. "Основи формування інвестиційної політики регіону", а також інші наукові розробки автора.

Однією з характерних особливостей підходу до формування та управління цілісним господарським комплексом Дніпропетровської області є необхідність врахування показників роботи великих підприємств важкої індустрії, зокрема, підприємств гірничо-металургійної галузі. Прогнозування показників соціально-економічного розвитку області проводиться з врахуванням специфіки прояву регіональних факторів розвитку та мультиплікатора інвестицій за прогнозними контрольними показниками роботи підприємств.

При формуванні середньо- та довгострокових програм соціально-економічного розвитку області в частині залучення та розміщення інвестицій використовується методичний підхід розрахунку та оцінки потенційно можливого рівноважного рівня регіональних валових показників що викладені в дисертації.

Наукова проробка ефективних форм господарювання на території такого значного регіону України, яким є Дніпропетровська область, становить практичну основу досягнення суттєвого соціально-економічного ефекту, що проявляється у вигляді розробки раціональних та дієвих методів і напрямів індикативного планування розвитку регіону.

Начальник головного
управління економіки

В.В. АНТОНОВ



Міністерство освіти і науки України
ПОЛТАВСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ
ТЕХНІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ЮРІЯ КОНДРАТЮКА

36601, м. Полтава, Першотравневий проспект, 24;

тел./факс (053-22)2-28-50 (приймальня)

E-mail: rector@pstu.pi.net.ua

5.12.2001 № 01-9-1801

На № _____ від _____

Расчёт

экономического эффекта от внедрения программы
расчётов модели оптимизации и прогнозирования
инвестиционной политики региона, касающейся
докторской диссертации к.т.н., доцента, заведующего
кафедрой «Финансы» Полтавского государственного
технического университета Онищенко В.А.

В системе воспроизводства инвестициям принадлежит важнейшая роль в деле возобновления и увеличения производственных ресурсов, а также обеспечении определённых темпов экономического роста. В системе отношений расширенного воспроизводства инвестиции выполняют важнейшую структурообразующую функцию. От того, в какие отрасли народного хозяйства вкладываются средства для его развития зависит будущая структура экономики.

Инвестиции играют центральную роль в экономическом процессе, они определяют общий рост экономики. В результате инвестирования средств в экономику увеличиваются объёмы производства, растёт национальный доход, развиваются и уходят вперёд в экономическом соперничестве отрасли и предприятия в наибольшей степени удовлетворяющие спрос на те или иные товары и услуги.

На рост объёмов производства и национального дохода оказывают значительное воздействие, хотя и косвенное, инвестиции в сферу нематериального производства.

Рост интенсивного типа инвестиций является фактором быстрого повышения материального уровня жизни.

Инвестиции также оказывают прямое и быстрое воздействие на занятость и доходы населения.

Чтобы имел место приемлемый по уровню стабильный экономический рост, ресурсы должны направляться в те отрасли хозяйства, которые дадут наивысший экономический эффект.

Кроме социального эффекта, внедрение программы расчётов модели экономико-математической оптимизации и компьютерного программирования инвестиционной политики региона, рассчитанный в диссертационной работе Онищенко В.А. позволяет обеспечить высокий экономический уровень использования инвестиций.

Экономический эффект от внедрения расчётов оптимизации и прогнозирования инвестиционной политики региона определяется как разность затрат расчётов производимых вручную и с использованием компьютерной техники.

I. Затраты расчётов модели оптимизации и прогнозирования инвестиционной политики региона при использовании программы.

Исходные данные:

1. Стоимость разработки программы – 8000 грн.
2. Затраты на приобретение компьютера – 2500 грн.
3. Время расчёта на компьютере с анализом результатов – 30 мин.

Для принятия решения необходимо провести 10 циклов (оптимизация элементов модели: объёма продукции, основных фондов, численности работающих, денежных доходов).

4. Средняя зарплата работников, осуществляющих расчёты 300 грн./мес., число работников 2 чел.

Отчисления с зарплаты в спецфонды 40%, прочие затраты 20%.

5. Время использования программы – 5 лет.

6. Расчёты будут производиться по отраслям региона (17 основных отраслей) и в целом по региону.

При этом время расчёта составит

$$\left[30' \times 10 \text{ циклов} \times (17+1) \right] : 60 = 90 \text{ часов, или } 0,5 \text{ месяца.}$$

7. Годовая норма амортизации компьютера 25%

Затраты

$$\text{машин. на год} = \frac{8000}{5} + 300 \times 2 \times 0,5 \times 1,4 \times 1,2 + \frac{0,25 \times 2500}{12} \times 0,5 = 2130 \text{ грн. для расчёта на год.}$$

8. Глубина прогноза 3 года.

II. Затраты на оптимизацию и прогнозирование инвестиционной политики при расчёте вручную.

1. Разработка методики расчёта оптимизации и прогнозирования, сбора исходных данных.

– 2 чел. × 2 месяца

$$300 \times 1,4 \times 1,2 \times 2 \times 2 = 2016 \text{ грн.}$$

2. Принимаем, что расчёты по одной отрасли народного хозяйства производят 2 чел. в течении 1,5 месяцев. Всего отраслей 17+1 регион.

Для оптимизации инвестиций расчёты по каждой отрасли производим по 5-ти вариантам.

При расчете будет использован компьютер в течение 0,5 месяца для 1-й отрасли.

Амортизационные отчисления по использованию компьютера составят

$$0,25 \times 2500 \times 0,5 = 26 \text{ грн.}$$

12

Затраты на материалы принимаем равными 100 грн.

Затраты на оптимизацию и прогнозирование инвестиционной политики в целом по региону на год составляет (без учёта затрат на разработку методики)

$$[2 \times 300 \times 1,4 \times 1,2 \times 1,5 \text{ мес.} \times 5 \text{ ва р.} + 100 + 26] \times 18 \text{ от р. р ег} = 138348 \text{ грн.}$$

По первому году расчёты оптимизации включают затраты на разработку методики и составляют

$$138348 + 2016 = 140364 \text{ грн.}$$

Затраты по прогнозированию инвестиций на 2-й и 3-й год составят 138348 грн. на год.

Экономический эффект от внедрения программы расчётов модели оптимизации и прогнозирования инвестиционной политики региона составит

$$\mathcal{E}_{год} = \mathcal{Z}_1 - \mathcal{Z}_2,$$

где \mathcal{Z}_1 – затраты расчётов модели вручную

\mathcal{Z}_2 – то же с использованием программы

$$1\text{-й год } \mathcal{E}_{1 \text{ год}} = 140364 - 2130 = 238234 \text{ грн.}$$

$$2\text{-й год } \mathcal{E}_{2 \text{ год}} = 138348 - 2130 = 136218 \text{ грн.}$$

$$3\text{-й год } \mathcal{E}_{3 \text{ год}} = 138348 - 2130 = 136218 \text{ грн.}$$

Годовой экономический эффект с учётом дисконтирования будет равен

$$\mathcal{E}_{год} = \mathcal{E}_{1 \text{ год}} \times \frac{1}{\alpha},$$

где α – коэффициент дисконтирования $\alpha = (1 + E)^t$;

E – норма дисконта, равная 0,17;

t – период в годах

$$1\text{-й год } \mathcal{E}_{1 \text{ год}} = 138234 \times \frac{1}{(1 + 0,17)} = 118149 \text{ грн.}$$

$$2\text{-й год } \mathcal{E}_{2 \text{ год}} = 136218 \times \frac{1}{(1 + 0,17)^2} = 99509 \text{ грн.}$$

$$3\text{-й год } \mathcal{E}_{3 \text{ год}} = 136218 \times \frac{1}{(1 + 0,17)^3} = 85051 \text{ грн.}$$

Среднегодовой экономический эффект равен

$$\mathcal{E}_{\text{ср.едн.}} = \frac{118149 + 99509 + 85051}{3} = 100903 \text{ грн.}$$

Кроме экономического эффекта применение программы оптимизации и прогнозирования обеспечивает высокую степень точности расчёта и расширяет вариантность расчётов оптимизации.

Расчёт произвёл
доцент кафедры «Экономика
предприятия» *Александр*

Александр



Крысанов А.Г.

Копія:

Вчелній секретар
спецради ДН.17б.01



В.В. Граніш