

Указанные недостатки можно устранить с помощью предлагаемой методики приведенных затрат с учетом показателя распределения средств во времени.

Приведенные затраты – это сумма себестоимости продукции и расчетных потерь прибыли с учетом распределения инвестиций во времени, отнесенных к базисному периоду.

В общем виде целевая функция имеет вид

$$P_n = C_1 + H_{нк} aKT \rightarrow \min ,$$

где  $C_1$  – себестоимость продукции;  $H_{нк} aKT$  – расчетные потери прибыли от пребывания средств в незавершенном строительстве;  $a$  – показатель распределения средств по периодам времени к периоду окончания срока строительства объекта;  $K$  – общая величина капитальных вложений;  $T$  – период отвлечения инвестиций.

Величину показателя  $a$  предлагаем определять по формуле

$$a = \sum K_i t_i / KT \rightarrow \min ,$$

где  $K_i$  – стоимость  $i$ -го вида потока по периодам времени;  $t_i$  – среднечисленная длительность отвлечения капиталовложений.

На основании предлагаемой методики можно осуществлять оценку управления хозяйственной деятельностью предприятий и фирм, а также решать организационно-экономические задачи с учетом фактора времени.

1. Шапиро В. Д. и др. Управление проектами. – СПб.: Два-три, 1996. – 619 с.

Получено 01.10.2001

УДК 69.003:330.332.5

И. А. ЧИСТЯКОВА

Харьковская государственная академия городского хозяйства

### **ВЛИЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ НА ЭФФЕКТИВНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ**

Рассматривается проблема увеличения показателя износа действующих основных производственных фондов над показателем ввода новых, а также воспроизводства основных фондов за счет поступления инвестиционных вложений.

Инвестициям принадлежит важнейшая роль в возобновлении и увеличении производственных ресурсов, а следовательно, в обеспечении определенных темпов экономического роста. Если представить общественное воспроизводство как систему производства, распределения, обмена и потребления, то инвестиции главным образом касаются

ся первого звена – производства и, можно сказать, составляют материальную основу его развития.

Вопросы выбора направлений и объемов инвестиций являются объектом большого числа публикаций и различного рода обсуждений. Причин повышенного интереса к проблеме рационального инвестирования в последнее время можно назвать несколько.

Прежде всего значительно возросли ответственность и риск в использовании инвестиционных ресурсов в условиях перехода к рыночным формам организации производства. Кроме того, в условиях рыночной экономики увеличиваются единичные объемы инвестиционных вложений. Поэтому правильный выбор инвестиционных программ является сложным и ответственным делом.

Известно, что Украина унаследовала устаревший производственный аппарат, который находился в состоянии стагнации не менее 20 лет. Характерной чертой национальной экономики стало повышение показателя износа действующих основных производственных фондов над показателем ввода новых. Обновление производственного потенциала происходит на основе роста нормы прибавочного продукта, накопления и инвестиций, изменения модели воспроизводства производственных фондов.

Перемещение инвестиционной деятельности из централизованных источников в децентрализованные привело к потере управления инвестиционным процессом, к стихийному формированию единичных и локальных программ накопления и воспроизводства, использованию на эти цели незначительных средств даже в сравнении с теми возможностями, которые имеются в распоряжении предприятий.

Выход Украины из кризиса требует разработки и проведения эффективной государственной инвестиционной политики. Ее необходимость обусловлена прежде всего тем, что инвестиции и связанные с ними структурные сдвиги в экономике играют ключевую роль в формировании макроэкономических пропорций. На разных стадиях кругооборота основных фондов нужно свести в единый механизм экономическое управление непрерывным инвестиционным процессом, который нами понимается как трансформация инвестиций в рост национального дохода.

В настоящее время в сфере управления инвестициями необходимо формирование как конечных, так и промежуточных целей. Для этого нужно:

- а) определить критерии выбора главных направлений капитальных вложений;
- б) установить те обязательные условия, при которых обеспечива-

ются возможности расширенного воспроизводства для всех участников инвестиционного процесса;

в) сформулировать принципы и условия финансирования на разных ступенях инвестиционного процесса, включая образование ресурсов вложений.

Как известно, рыночное возмещение первоначальных, авансированных ресурсов на создание основных фондов лишь обеспечивает основу для накопления. Количественно рост накоплений не находится в точной зависимости от авансированной суммы. Среди причин такого положения можно отметить следующее. Во-первых, значительная часть основных фондов народного хозяйства Украины выбывала ежегодно из-за ветхости и износа, причем отмечались факты списания недоамортизированных основных фондов по мере ускоренной замены устаревших производств, что приводило на практике к замещению износа прибылью предприятий. Однако привлечение прибыли на покрытие недоамортизированных основных фондов в условиях технического прогресса можно считать экономически обоснованным, если удельный вес прибыли в капитальных вложениях повышается, т.е. когда эффективное использование реновационной амортизации влечет за собой одновременный рост накоплений. Ускорение оборота авансированных на производство средств вызывает возможность снижения их абсолютного размера, а всякое сокращение времени оборота повышает норму прибыли. Второй причиной несоответствия между ростом накоплений и авансированными ресурсами на создание основных фондов является расхождение между номинальным и реальным накоплением.

Долголетняя практика экстенсивного развития народного хозяйства, при которой большая часть инвестиций направлялась на создание и расширение действующих, а не на замену устаревших фондов, привела к ежегодному приросту их износа в среднем на 1-2%. Это обусловлено не возросшими масштабами обновления фондов, а простой сменой методологии начисления амортизационных отчислений. Наличие такого количества устаревших фондов заставляет предприятия расходовать значительные средства на поддержку их в рабочем состоянии. Затраты на ремонт основных фондов составляют половину объема капитальных вложений. В результате значительная часть амортизации перераспределяется из фонда реновации в фонд текущего и капитального ремонта.

Высвобождение амортизации по мере перенесения стоимости фондов на готовый продукт имеет временный характер, определяемый полным периодом их оборота. Воспроизводство изношенных фондов

требует накопления полной суммы амортизации, в противном случае предприятие замещает недостающую сумму амортизации прибылью или покрывает требование на инвестиции за счет кредита. Таким образом, использование на инвестиционные цели амортизации в процессе износа основных фондов как будто оказывается невозможным или может производиться на кредитной основе. Однако возможность использования амортизационного фонда на нужды расширенного воспроизводства связана с тем, что накапливаемые в фондах средства превышают потребности в натуральном возмещении основных фондов. Это вызвано, во-первых, неравномерностью износа отдельных элементов и групп основных фондов, во-вторых, по мере технического прогресса происходит ускоренный моральный износ средств производства (не учитываемый в нормах амортизации) и выбытие основных средств, а также их замещение новыми с использованием для этого совокупных источников расширенного воспроизводства – прибыли, бюджетных ассигнований, кредита. При этом с точки зрения расширенного воспроизводства полное накопление ранее авансированной суммы не является абсолютно необходимым, так как образование фондов возмещения в денежной форме обгоняет фактический износ фондов. В условиях технического прогресса каждая гривна амортизации, направленная в новые вложения, не адекватна ранее произведенным вложениям. Потребительная стоимость вновь созданных основных фондов, как правило, выше (в том числе по удельным характеристикам), чем старых. Однако поскольку амортизационные отчисления на реновацию начисляются в течение всего фактического срока службы основных фондов, а также учитывая, что эти сроки службы превышают нормативные размеры, накопленная 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. С точки зрения рыночных условий воспроизводства было бы целесообразно прекращать начисления амортизации на реновацию по истечении нормативных сроков службы основных фондов. Кроме того, равномерное начисление амортизации противоречит реальным условиям воспроизводства основных фондов, при которых распределение износа во времени неравномерное и зависит от "возраста" фондов. Потребность в ускоренном обновлении средств производства обуславливается в большей мере их старением. Но это

вызывает определенное противоречие с тенденцией снижения себестоимости продукции производства, которое разрешается путем повышения интенсивности использования фондов.

Таким образом, для современного состояния хозяйства Украины характерны свертывание инвестиционной деятельности и неэффективная система амортизации. В результате усугубляется технологическая отсталость предприятий. Для многих из них стало проблемой не совершенствование, а поддержание производственного потенциала на прежней технической основе. Только продуманная политика амортизации может обеспечивать создание достаточного фонда возмещения для постоянного обновления основных производственных фондов, а ее отсутствие приводит к их старению и "проеданию", что и происходит сегодня в Украине.

Получено 02.10.2001

ББК 65.9(2) 26

В.М.КОЛЕСНИКОВА

Харківський державний економічний університет

## **РОЗВИТОК ПРОМИСЛОВОГО ВИРОБНИЦТВА В УКРАЇНІ ТА ОСНОВНІ ЗАВДАННЯ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РЕСУРСАМИ**

Аналізуються фактори, що впливають на ефективність управління фінансовими ресурсами підприємств, з урахуванням наявної економічної ситуації в країні.

Дослідження ефективності управління фінансовими ресурсами промислових підприємств неможливе без ретельного аналізу економічної ситуації, що складається в країні в конкретні проміжки часу, тому що макроекономічні показники відображають корінні зміни, які відбуваються у всіх сферах економіки країни, в тому числі сфері управління фінансовими ресурсами підприємств. Необхідність розгляду основних тенденцій розвитку економіки України обумовлена також тим, що вирішення завдань фінансового характеру буде успішним настільки, наскільки точна й об'єктивна відповідна інформаційна база.

Насамперед, про стан господарства, як правило, судять за такими макроекономічними індикаторами, як динаміка внутрішнього валового продукту (ВВП) і обсяг виробництва промислової продукції.

Як видно з рис.1, 2 [5, 6, 7, 9], в Україні динаміку ВВП і обсягів виробництва промислової продукції можна охарактеризувати послідовністю таких періодів:

1991-1994 рр. – різке скорочення обсягів приросту ВВП і обсягів промислової продукції;