

1. Федоренко В.Г. та ін. Шляхи підвищення інвестиційної діяльності в Україні. – Ніжин: Аспект-поліграф, 2003. – 724 с.
2. Анін В.І. Оптимізація стратегій будівельної організації в ринкових умовах. – К.: Ратібор, 2004. – 242 с.
3. Поколенко В.О. Стохастичний алгоритм раціоналізації інвестиційного портфеля // Будівельне виробництво: Між від. наук.-техн. зб. Вип.42. – К.: НДІБВ, 2002. – С.74-77.
4. Стеценко С.П. Інноваційні основи економічного моніторингу процесу управління реальними інвестиціями // Доповіді III наук.-практ. конф. «Геометричне та комп'ютерне моделювання: енергозбереження, екологія, дизайн»: Вісник Київ. нац. ун-ту технологій та дизайну. – 2006. – №4(30). – С.18-26.
5. Оптимизация управления процессом деятельности строительного предприятия / Торкатюк В.И., Дмитрук И.А., Стадник Г.В. и др.; Под общ. ред. д.т.н., проф. В.И.Торкатюка. – Харьков: ХНАГХ, 2004. – 552 с.
6. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – К. Эльга-Н, Ника-центр, 2001. – 448 с.
7. Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций. – 2-е изд. – М.: Дашков и К, 2003. – 543 с.
8. Залуний В.Ф. Аспекти ризика в системі інвестиційного проекту. – Днепропетровск: Наука и образование, 1996. – 60 с.
9. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 1028 с.

Отримано 10.04.2007

УДК 33.631

Б.Г.СКОКОВ, К.А.МАМОНОВ, С.Б.СКОКОВ, кандидаты экон. наук,  
И.А.КРАЙВСКАЯ

*Харьковская национальная академия городского хозяйства*

## **ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ И ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБНОВЛЕНИЯ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ**

Рассматриваются теоретические положения сущности инвестиционных ресурсов на обновление основных фондов в отраслях жилищно-коммунального хозяйства. Определены источники формирования процесса обновления.

Економічні реформи, проводимі в Україні, потребують більш тісної зв'язки між кредитною, фінансовою, промисловою та науково-технічною політикою держави, забезпечуючою стимулювання технологічних нововведень на основі активізації інвестиційної діяльності в обслуговуючій сфері.

В роботі [1] під інвестиціями розуміється вложення капіталу з метою наступного його збільшення.

Американські економісти Л.Гітман і М.Джонк [2] відзначали, що "... інвестиції – це будь-який інструмент, в який можна помістити гроші, зарахувавши зберегти або помножити їх вартість і (або) забезпечити позитивну величину доходу". Однак ці автори

считают, что инвестиции могут осуществляться только в денежной форме.

Мы согласны с определением термина "инвестиций", которое дал М.Д.Билык [3]: "Под инвестициями следует понимать вложение капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью обеспечения его роста в будущем". При этом он отмечает, что вложения в объекты предпринимательской деятельности, которые могут привести к увеличению стоимости капитала, являются инвестициями, а вложения в социальные объекты, на благотворительные цели не приводят к росту капитала, поэтому они определяются термином "финансирование".

В экономической литературе приводится много классификаций инвестиций. На наш взгляд, более полная классификация дана И.А.Бланком [4].

По объектам вложений средств выделены реальные (капитальные) и финансовые инвестиции, причем реальные инвестиции означают вложения средств в материальные и нематериальные активы.

По характеру участия в инвестировании различают прямые и непрямые инвестиции. Под прямыми инвестициями понимается участие инвесторов в выборе объектов вложений средств. Под непрямым инвестированием понимается инвестирование непосредственно инвестиционными посредниками.

По периоду инвестирования выделяются краткосрочное и долгосрочное инвестирование. Под краткосрочными инвестициями понимаются вложения капитала на период не более одного года. К долгосрочным инвестициям относятся вложения капитала на период более одного года.

По формам собственности инвесторов выделяются государственные, частные, иностранные и совместные инвестиции. К государственным инвестициям относятся инвестиции, производимые центральными и местными органами власти, государственными учреждениями за счет собственных и заемных средств. Под частными инвестициями понимаются вложения средств, осуществляемые гражданами, а также предприятиями негосударственных форм собственности, включая и коллективную. К иностранным относятся инвестиции, проводимые иностранными физическими и юридическими лицами. Под совместными понимаются вложения, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

В соответствии с представленной выше классификацией инвестиций для обновления фондов инвестиции могут быть: по объектам вложения средств – реальные инвестиции; по периоду инвестирования – краткосрочные и долгосрочные инвестиции; по форме собственности –

совместные, иностранные, государственные, частные инвестиции; по региональному признаку – инвестиции за рубежом, инвестиции внутри страны. Классификация инвестиций для обновления основных фондов приведена на рисунке.



Для обновления основных фондов предприятия должны регулярно обеспечиваться средствами из разных источников финансирования, которые необходимо рассматривать по таким группам.

1. Самофинансирование:

- самофинансирование из накопленных капитализированных прибылей за счет фонда развития производства;
- самофинансирование из накопленного амортизационного фонда и текущих амортизационных отчислений;
- использование резервного фонда для покрытия временных текущих убытков предприятия на период до выхода предприятия на проектные показатели объемов выпуска и продаж после проведения обновления;
- финансирование из собственного капитала, который относится к уставному фонду.

2. Заемные средства:

- банковские кредиты, прежде всего долгосрочные и среднесрочные кредиты;

– заемные средства, полученные от размещения на биржевом или внебиржевом фондовых рынках специально выпущенных облигаций предприятия;

– коммерческий кредит поставщиков материальных покупных ресурсов (сырья и материалов, полуфабрикатов, комплектующих) при закупке этих ресурсов в рассрочку или с отсрочкой платежа;

– лизинг специально заказанного оборудования с отсроченным его выкупом после того, как оно будет поставлено на протяжении определенного времени, и использование этого оборудования на условиях аренды, при этом возможен прямой, операционный, финансовый и другие разновидности лизинга.

3. Привлеченные средства:

– привлеченные средства учредителей-участников (пайщиков) и тех (в акционерных обществах), кто приобрел акции предприятия допущенных эмиссией;

– средства, полученные от размещения на рынке новых выпусков акций, или те, которые поступают от дополнительных новых участников.

4. Другие смешанные или нетрадиционные источники финансирования, например выпуск и размещение конвертированных одна в одну акций и облигаций, получение форвардных контрактов на поставку осваиваемой со значительно отсроченным сроком поставки, но наличием от заказчика значительных авансовых платежей.

Таким образом, источников финансирования процесса обновления основных фондов не так уж и много. Главным из них являются два: собственные средства предприятия; средства инвесторов и кредиторов. В связи с тем, что привлечь инвестора отечественным производителям крайне сложно, эффективность использования и управления собственными средствами приобретает для них особое значение. Поэтому необходима разработка механизма обеспечения организационно-экономической устойчивости работы предприятий.

В первую очередь необходимо определить, что понимается под устойчивой работой предприятия отрасли жилищно-коммунального хозяйства. По нашему мнению, под устойчивой работой предприятия отрасли жилищно-коммунального хозяйства следует понимать такую организацию его хозяйственной деятельности, которая позволяет обеспечить стабильные технико-экономические показатели и эффективно адаптироваться к изменениям внешней и внутренней среды. Однако, учитывая социальное значение услуг предприятий жилищно-коммунального хозяйства, можно отметить, что состояние устойчивой

работы таких предприятий определяется еще и высоким уровнем комфортабельности и качеством предоставляемых услуг.

1. Економічний словник - довідник / Сіроштан М.А., Григорян Г.М., Седов І.С. та ін. – Харків: РВВ ХДЕУ, 1999 – 148 с.

2. Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования: Пер. с англ. – М.: Дело, 1997. – 234 с.

3. Билик М.Д. Форми інвестицій державних виробничих підприємств та їх розвиток у сучасних умовах // Фінанси України. – 1998. – №4. – С.70-76.

4. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – К.: М.П. «Интен» ЛТР, ЛТД «Юнайтед Лондон Лимитед», 1995. – 482 с.

*Получено 27.08.2007*

УДК 330.341.1

Т.А.ИВАЩЕНКО

*Харьковская национальная академия городского хозяйства*

## **К ВОПРОСУ О РАЗВИТИИ ИННОВАЦИОННОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ РЕГИОНА**

Рассматриваются основные направления, требования для развития и эффективно-го функционирования инновационной инфраструктуры региона с учетом региональной специфики, предлагаются механизмы и инструменты их реализации.

В настоящее время в Украине вследствие недооценки значения инновационной инфраструктуры региона или отдельных ее элементов в развитии региона, возникают проблемы, а именно отсутствие: выделения средств на развитие региональной инновационной инфраструктуры (отдельных элементов инновационной инфраструктуры); отработанных механизмов проведения региональной инновационной политики путем развития инновационной инфраструктуры региона; эффективных инструментов управления инновационным процессом.

Также существует другая группа проблем, связанная с многоотраслевым составом инновационной инфраструктуры региона, а именно: отсутствие единого заказчика развития инновационной инфраструктуры; нескоординированное выделение средств: необходимость создания для этого специальных фондов; эксплуатация объектов инфраструктуры различными ведомствами; наличие различных стандартов и подходов к развитию инфраструктуры в разных ведомствах; разобщенность и малочисленность субъектов инновационной деятельности.

Большинство этих проблем носят ярко выраженный управленческий характер, а значит их решение необходимо искать в новых подходах к развитию и эффективному функционированию инновационной инфраструктуры региона, с учетом интересов и тенденций развития