

но, необхідно створити спеціальний план просування регіону. У цьому плані визначаються канали просування інформації, її об'єм, відстежується ступінь її дії і вносяться необхідні зміни. Проведення комплексу маркетингових досліджень з метою формування сфокусованої стратегії залучення інвестицій в регіон включає обов'язково широку рекламу тих переваг, які отримає інвестор при реалізації інвестиційних проєктів.

Таким чином, продумана інформаційна робота у процесі організації інвестиційного процесу у місті чи регіоні дозволяє сподіватися об'єкту дослідження на додаткові переваги. Адже, по-перше, в результаті використання маркетингового інструментарію вдається поетапно спрогнозувати потребу в інформації потенційних інвесторів, максимально задовольнити її, а також повноцінно представити територію як вигідного партнера у інвестиційному співробітництві. З огляду на новацію підходу використання маркетингових дослідження та складання програм, подальша розробка проблематики є перспективною. Підсилює доцільність таких наукових розробок той факт, що запропонована методика організації інвестиційної діяльності на мезо-рівні наразі жваво практикується у економічно розвинених країнах.

1. Арженовський І.В. Маркетинг регионов
/ www.marketing.spb.ru/read/artikle/a56.htm.

2. Вострикова М.П. Методика управления региональным маркетингом для повышения инвестиционной привлекательности региона // Вестник Оренбургского государственного университета. – 2004. – № 8. – С.128-133.

3. Гончаренко В.Д. Розвиток інформаційного забезпечення маркетингу: Автореф. дис... канд. екон. наук: 08.06.02 / Харків. держ. екон. ун-т. – Харків, 2001. – 19 с.

4. Панкрухин А.П. Маркетинг территории. – М., 2002. – 128 с.

5. Kotler Ph., Jatusripitak S., Maesincee S. Marketing narodow. – Krakow: Wydawnictwo Profesjonalnej Szkoły Biznesu. – 1999. – 490 s.

Отримано 24.02.2006

УДК 330.332

Т.А.ИВАЩЕНКО

Харьковская национальная академия городского хозяйства

ВОВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ВОДОХОЗЯЙСТВЕННЫЙ СЕКТОР

Рассматривается проблема вовлечения инвестиций в водохозяйственный сектор и виды инвесторов для развития и повышения эффективности работы предприятий этой сферы.

Анализ мировой практики инвестирования свидетельствует, что инновационная направленность инвестиций заключается не только в создании отечественных конкурентоспособных образцов техники и

технологий, но и в приобретении лучших зарубежных образцов [1, с.37], создании условий для сокращения сроков внедрения и освоения новой техники и технологий производства.

Традиционно источником финансирования деятельности в водохозяйственном секторе выступало государство, но в современных украинских макроэкономических условиях выделение бюджетных средств на решение важных задач сектора недостаточно по сравнению с существующей потребностью. Несмотря на наличие нескольких возможных источников финансирования, ведущим остается по-прежнему государство, располагающее большими финансовыми, административными и другими ресурсами. Однако, в период реформ, экономической, социальной напряженности, а также сопровождающей их нестабильности, на осуществление природоохранной деятельности государство не выделяет достаточных ресурсов. Это находит отражение и в Бюджете Украины, и в Государственной инвестиционной программе, откуда осуществлялось финансирование деятельности в водохозяйственном секторе. Позитивные изменения в сфере водного хозяйства невозможны без привлечения значительных сумм в виде инвестиций.

Данные об эффективности работы предприятий водоснабжения указывают, что приблизительно половина обследованных из них за последние пять лет не делали вообще никаких инвестиций, а другая половина не смогла предоставить информацию по этому вопросу, либо инвестировала менее 0,1 долл. на душу обслуживаемого населения Украины в год. Это означает, что услуги не расширялись и не обновлялись, и едва ли проводилась какая-либо реконструкция. Для сравнения, в странах Балтии в 1995-1996 гг. этот показатель составлял приблизительно 40 долл.

Инвестиции в водохозяйственный сектор остаются по-прежнему на крайне низком уровне.

В Украине до сих пор отсутствуют экономические стимулы для привлечения инвестиций в коммунальную сферу. Этому препятствует финансовая нестабильность и отсутствия четких, прозрачных механизмов выбора арендаторов или концессионеров. Изучению этого вопроса и посвящены работы многих авторов [1-4].

В Украине медленно растет интерес к привлечению инвестиций за счет частного капитала. В связи с низким показателем рентабельности сферы водоснабжения и водоотведения. Но в тоже время финансовые ресурсы, которые может мобилизовать частый сектор, значительно ослабят давление на ограниченные бюджеты.

Привлечение инвестиций и частного капитала в деятельность предприятий сектора водоснабжения можно осуществить двумя моде-

лями.

Первая модель – это взаимодействие государственного сектора с частным, призванного передать преимущества и эффективность управления, технические знания, финансовые возможности без умаления государственных интересов. Некоторые виды такого сотрудничества принимают вид компаний со смешанным капиталом, в которых и частный, и государственный (муниципальный) соучредитель разделяют интерес в умножение активов.

Вторая модель – полная приватизация, при которой активы муниципалитета передаются частным владельцам на основе конкурсных (аукционных) торгов, но в настоящее время в условиях Украины пока не осуществима. Действующий Закон Украины «О приватизации жилищного хозяйства» этого не предусматривает.

Из работы [5, с.153] следует, что понятие инвестор – юридическое или физическое лицо (лица), органы государственной исполнительной власти и местного самоуправления, иностранные государства и международные организации, фонды, осуществляющие инвестиции, вкладывающие собственные, заемные или привлеченные средства в форме инвестиций в инвестиционные проекты (программы).

Инвесторов по первой модели привлечения инвестиций условно можно разделить на такие категории:

- Правительство – инвестиции предоставляются только на межправительственном уровне: от лица одного государства другому или от лица межправительственного органа государству. Инвестиции предоставляются под конкретные проекты (программы). Гарантом выступает заемщик в лице своего правительства. Примером таких инвесторов могут служить институты Всемирного банка, особенно МБРР.
- Бюджет – инвестиции предоставляются в форме финансирования капиталовложений на возвратной или безвозвратной основе (адресная инвестиционная программа). Иногда бюджеты могут выдавать краткосрочные кредиты. Их назначение многообразно – от финансирования (в том числе и долевого) крупномасштабных инвестиционных проектов до субсидий, компенсации и других целевых выплат. В большинстве случаев не требуется предоставление гарантий. В случае их необходимости гарантом выступают бюджеты низших уровней или (реже) коммерческие банки. Бюджетное коммерческое кредитование чаще всего осуществляется на государственном уровне. Безвозвратное финансирование осуществляются бюджеты всех уровней.

- Государственные инвестиционные институты – участвуют в формировании государственной инвестиционной программы, предоставляют средства на подготовку и реализацию инвестиционных проектов. Гарантии коммерческих банков (в соответствии с критериями приемлемости), гарантии муниципальных образований; залоговые и поручительства.
- Частные юридические лица – основным назначением инвестиций является получение максимальной финансовой прибыли от размещения капитала в ценные бумаги (портфельные инвестиции) и в инвестиционные проекты (реальное инвестирование). Коммерческие банки оказывают широкий спектр услуг, в том числе предоставление кредитов. Представлены большим количеством коммерческих банков, а также компаниями (организациями). Гарантии коммерческих банков, залоговые, поручительства.
- Общественные организации – назначение инвестиций заключается в достижении социального эффекта. Их форма часто выражена в грантах и льготных кредитах. Большое количество зарубежных общественных организаций: Eurasia, Институт устойчивых сообществ, фонд Know How, фонд защиты дикой природы и др. Гарантии предоставляются в виде поручительств и обязательств о целевом использовании средств.
- Физические лица – выступают в качестве инвесторов в случае размещения финансовых средств на счетах коммерческих банков, а также осуществляя вложения капитала в инвестиционные проекты. Гарантии по инвестиционной деятельности физических лиц предоставляет государство.

Привлечение инвестиций в водохозяйственный сектор страны – задача особой важности. На пути ее решения стоят многие трудности, связанные, как с организационно-административной практикой управления водопроводно-канализационным хозяйством, так и финансово-экономическими особенностями работы предприятий и организаций водохозяйственного сектора. Ухудшает ситуацию отсутствие нормативно-правовой базы для упрощения системы налогообложения при внедрении инвестиционных проектов в этот сектор, что снижает интерес потенциальных инвесторов.

Изменение нормативно-правовой базы для сферы водоснабжения повысит его инвестиционную привлекательность, что, в свою очередь, улучшит качество предоставляемых услуг по водоснабжению и водоотведению.

1.Бондаренко О.А., Козьменко С.Н. Оптимизация инвестиционного обеспечения инноваций как средство стабилизации и роста экономики Украины / Украинская акаде-

мля банковського дела. – Сумы: ИПП "Мрия-1" ЛТД: Инициатива, 2000. – 66 с.

2.Геєц В.М. Проблемы экономики переходного общества // Сб. науч. тр. ученых России и Украины. – Запорожье: ЗИГМУ, 2004. – С.248-270.

3.Эдвард Дж Блейкли Планирование местного экономического развития: Теория и практика: Пер. с англ. – Львов: Літопис, 2002. – 414 с.

4.Машутов В.К. Регион, город, предприятие в условиях переходной экономики. – Донецк: ИЗПИ НАН Украины, 2000. – 345 с.

5.Идрисов А.Б., Картышев С.В., Плостников А.В., Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. – М.: Информ.-изд. дом «Филинь», 1998. – 272 с.

Получено 17.02.2006

УДК 330.332 : 322

С.М.ГЛІСБОВ

Черкаський державний технологічний університет

ЕФЕКТИВНІСТЬ ФУНКЦІОНУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПОТОКІВ В УМОВАХ НЕВИЗНАЧЕНОСТІ

Досліджуються вплив фактора ризику на ефективність функціонування інвестиційних потоків і методика розрахунку ризику руху інвестиційних потоків внаслідок необхідності прийняття інвестиційних рішень в умовах невизначеності.

Сучасний етап розвитку економіки відзначений динамічністю і суперечливістю ринкових перетворень. Для ринкового господарства характерними є зміни економічної ситуації, посилення чи послаблення конкурентної боротьби або спади ділової активності та низка інших факторів невизначеності. В цих умовах без врахування чиннику ризику в підприємницькій діяльності обійтися неможливо. Успіх підприємств залежить від того, наскільки вірно вони будуть орієнтуватися у цій складній економічній ситуації, як точно зможуть передбачити і врахувати появу негативних факторів, що ведуть до втрат. При цьому завдання підприємства полягає не в уникненні ризику взагалі, а в передбаченні, оцінці і зведенні його негативних наслідків до мінімального рівня.

Вагомий внесок у розробку теоретичних і прикладних проблем ризик-менеджменту, зокрема оцінці економічного ризику, зробили українські та іноземні науковці А.П.Альгін, І.Т.Балабанов, А.Б.Камінський, О.Моргенштерн, Д.А.Штефаніч та ін. Існуюча сьогодні наукова література, присвячена питанням економічного ризику, не дає повного уявлення про сутність і природу ризику, потребує удосконалення методики оцінки ризику.

Мета даної роботи – дослідити вплив фактору ризику на ефективність функціонування інвестиційних потоків, методику розрахунку ризику руху інвестиційних потоків (ІП) внаслідок необхідності прийняття інвестиційних рішень в умовах невизначеності.