

зразків обладнання, впровадження їх у виробництво і на їх основі подальшого розширення масштабів використання нетрадиційних і відновлюваних джерел енергії, забезпечення вільного доступу до електромереж виробникам енергії з НВДЕ.

4) При вирішенні проблем пов'язаних із розвитком НВДЕ в Україні, прогнозований рівень розвитку НВДЕ забезпечить значний ефект скорочення використання традиційних джерел енергії, викидів шкідливих та парникових газів. Він відповідає кращим показникам, досягнутим у світовій практиці, принципам Зеленої книги щодо перспективного рівня використання НВДЕ у країнах – членах Європейського союзу.

Список літератури: 1. *Стронський Л.М.* Сонячна енергія – єдина альтернатива негетропійного енергозабезпечення // Матеріали другої науково-практичної конференції «Нетрадиційні і поновлювальні джерела енергії як альтернативні первинним джерелам в регіоні»: Зб. наук.статей. – Львів: ЛьВЦНТЕІ, 2003. – С.83-87. 2. Закон України «Про альтернативні джерела енергії» від 20.03.2003р. №555-IV // Відомості Верховної ради України. 2003р. 3. Указ Президента України «План заходів щодо забезпечення енергетичної безпеки України» від 27.12.2005р. №1863. 4. Постанова Кабінету Міністрів України «Про роботу центральних органів виконавчої влади із забезпечення розвитку регіонів» від 03.10.2006р. №1376. 5. *Алексеев І.Г., Оленець А.Г.* Стратегічні напрямки інноваційного розвитку підприємств в Україні // Вісн. НУ «Львівська політехніка». Менеджмент та підприємництво в Україні: Етапи становлення та проблеми розвитку. – 2005. – № 527. – С.232-236. 6. *Петровиць І.М., Мороз Л.І.* Оцінка інноваційної діяльності підприємств у ринкових умовах господарювання // Вісн. НУ «Львівська політехніка». Проблемі економіки та управління. – 2005. – № 533. – С.3-11. 7. *Конець Г.Р.* Інноваційні процеси у сфері енергоефективності в Україні // Вісн. НУ «Львівська політехніка». Проблеми економіки та управління. – 2005. – № 533. – С.36-41. 8. White Paper for a Community Strategy and Action Plan, COM (97) 599 final 26/11/1997. 9. Refocus Weekly, Paris, France, April 27. 10. The Direction on Electricity Production from Renewable Energy Sources, 2001/77/EC. 11. Green Paper, COM (2000), 469 final, 26 July 2000. 12. Green Paper, COM (2005), 265 final, 22 July 2005.

Поступила в редколлегию 22.04.10

УДК 336/77 (477)

А.В.НЕПРАН, канд. екон. наук, доц., г. Харьков

ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИОННОГО ПРОЦЕССА НА ИЗМЕНЕНИЕ СТРУКТУРЫ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА В УКРАИНЕ

В статье рассматриваются структурные сдвиги в промышленном производстве Украины, обусловленные инфляционным ростом. Дается сопоставительный анализ влияния инфляции на изменение структуры отраслей обрабатывающей промышленности.

In the article structural changes are examined in the industrial production of Ukraine under influence of inflationary price advance. The comparable analysis of vliyani inflation is given on the changes of structure of industries of manufacturing industry

Вступление. В современных условиях инфляция является важным каналом перераспределения капитала. Отрасли с более высокими темпами роста цен осуществляют принудительное изъятие части капитала из других отраслей, что ведет не к сглаживанию, а к усилению диспропорций. Если при общем росте цен более быстрыми темпами растут цены на продукцию старых отраслей, то этим самым как бы «консервируется» сложившаяся структура национальной экономики, стимулирующая лишь дальнейший рост цен.

Постановка проблемы. В начале XXI века Украина столкнулась с рядом сложных проблем, оказавших существенное влияние на темпы экономического роста, на направление и ход структурных сдвигов в экономике, а также на развитие социально-политических процессов. Важнейшее место среди них занимает инфляция. Хотя в 2001–2003 гг. в Украине наблюдались низкие темпы инфляции, тогда как в последующем экономическое развитие происходило при сохранении высоких темпов роста потребительских цен (свыше 10 % в год). При этом подчеркивалось, что поддержание начавшегося подъема экономики в значительной мере будет зависеть от эффективности антиинфляционных программ. Важнейшими элементами этих программ являются замораживание заработной платы, повышение тарифов на коммунальные

услуги, увеличение косвенных налогов, жесткая денежно-кредитная политика.

Проблемам изучения инфляционных процессов и их влияния на развитие экономики посвящены работы В. Гейца, Б. Квасюка, А. Чухна, Ю. Рубана, А. Золотарева, А. Амоши и др. Анализируя тенденции структурной перестройки экономики, В. Геец, Ю. Рубан, Н. Якубовский, В. Новицкий, Ю. Киндзарский отмечали, что мощным фактором, усиливающим диспропорции между структурой производства и потребностями развития экономики, является хроническая инфляция [1–3]. Результаты расчетов, проведенных в Институте экономики и прогнозирования НАН Украины свидетельствуют, что практически с конца 2003 г., а в основном — с 2004 г., инфляция была, по сути, главным источником снижения ценовой конкурентоспособности экономики Украины [1, с. 9]. На нынешнем этапе одним из основных ограничений для динамичного инновационного развития отечественной промышленности со стороны факторов производства, отмечали А. Амоша, В. Вишневыский, Л. Збаразская, является рост цен [4, с. 12].

Повышенное внимание украинских экономистов к анализу инфляционных процессов под влиянием различных факторов, и прежде все с изменением цен на энергетические товары, связано с негативным влиянием этого процесса на направление структурной перестройки в Украине, в особенности в такой жизненно важной сфере народного хозяйства, как промышленности.

Определенную проблему представляет вычленение инфляции из общего количества факторов, оказывающих влияние на структурные изменения. Следует иметь в виду, что исследование инфляционного процесса на изменение структуры промышленного производства в чистом виде затруднено, ибо «все экономические законы являются лишь

выражением постепенно прокладывающих себе путь и взаимно перекрещивающихся тенденций» [5].

Методология. Инфляционный рост цен, ведя к изменению совокупного спроса в сторону увеличения доли непроизводительного потребления, оказывает влияние на структуру производства, в том числе и промышленности. Инфляция подрывает стимулы к массовому обновлению капитала на новой технической основе, так как мало прогнозируемым становится уровень прибыли в связи с ростом трудностей определения разницы между величиной издержек производства и оптовых цен. Следствием этих процессов является повышение степени риска и неопределенности при проведении инвестиционной политики, включающей в себя составным моментом техническое перевооружение производства, замедление хода перестройки промышленного производства. Последнее в свою очередь сказывается на темпах экономического роста, положении той или иной страны в системе международной торговли.

Взаимосвязь динамики изменения структуры промышленного производства и инфляционного процесса можно проследить на основе следующих данных (табл. 1).

Таблица 1.
Динамика объема производства и оптовых цен по отраслям промышленности Украины в 2001–2008 гг., темпы прироста, %

Отрасли промышленности	2006 г. к 2005 г.		2007 г. к 2006 г.		2008 г. к 2007 г.	
	тем п роста	коэффициент опережения	тем п роста	коэффициент опережения	тем п роста	коэффициент опережения
Вся промышленность						
производство	6,2		10,2		-3,1	
цены	9,6		19,5		35,5	
Металлургия						
производство	8,9	1,44	8,3	0,81	-	3,42
цены	8,6	0,90	24,5	1,26	10,6	47,7
Химическая и нефтехимическая промышленность						
производство	3,2	0,52	6,2	0,61	-6,2	2,00
цены	11,2	1,17	13,7	0,70	35,7	1,01
Машиностроение и металлообработка						
производство	11,8	1,90	28,6	2,80	8,6	-2,77
цены	9,9	1,03	9,9	0,51	20,0	0,56
Текстильная промышленность						
производство	-4,8	-0,77	-0,3	-0,03	-6,0	1,94
цены	6,8	0,71	6,8	0,35	13,0	0,37
Пищевая промышленность						
производство	10,0	1,61	10,0	0,98	-0,9	0,29
цены	14,0	1,46	14,0	0,72	27,5	0,77

Из данных, приведенных в табл. 1, следует, что в отраслях с более низкими темпами инфляционного роста цен наблюдались более высокие темпы роста производства. Это касается как общего роста цен на про-

дукцию промышленности, так и динамики изменения цен на продукцию отдельных отраслей. При росте цен на промышленную продукцию в 2007 г. на 19,5 % цены на продукцию машиностроения возросли на 9,9 %. Характерной особенностью динамики роста цен в Украине были: опережающий по сравнению с ростом цен на промышленные товары в целом рост цен на продукцию химической промышленности и металлургии и более низкие темпы роста в машиностроении и текстильной промышленности. В 2007 г. по сравнению с 2006 г. цены производителей в этих отраслях выросли соответственно на 13,7, 24,5, 9,9, 14,0 и 6,8 %. Даже в условиях экономического спада в 2008 г. во всех отраслях наблюдался рост цен. Высокие темпы роста цен на продукцию машиностроения и химической промышленности обнаружили тенденцию к росту по сравнению с предкризисными годами, что в значительной мере замедлило обновление основного капитала в отраслях, потребляющих продукцию этих отраслей, оказало негативное влияние на ускорение инвестиционного процесса, совершенствование структуры производства, а следовательно, и на эффективность производства.

Оценка влияния инфляционных процессов на изменение структуры промышленного производства осуществлялась на основе методов анализа взаимосвязи показателей структуры в базисном и текущем году и темпов роста отдельных его частей целого. В основе этих методов, как отмечал Л. Казинец, лежит взаимосвязь удельных весов частей целого в базисном и текущем периодах и темпов роста объема этих частей [6, с. 139].

При анализе влияния инфляционных процессов на структурные сдвиги в общественном производстве необходимо иметь в виду и то обстоятельство, что, если цена продукта повышается, то из сферы обращения присваивается часть капитала, которая не была авансирована. «Она не представляет собой органической части капитала, авансированного на процесс производства, и потому, если производство не расширяется, образует выделившийся денежный капитал» [7].

Существенное влияние инфляционный рост цен оказал и на характер структурных сдвигов между различными отраслями обрабатывающей промышленности Украины. О степени изменения структуры промышленного производства можно судить на основе данных, харак-

теризующих изменение отраслевой структуры промышленности Украины (табл. 2).

Таблица 2.

Отраслевая структура промышленного производства (в фактических ценах и в ценах производителей 2006 г.)

	2006 г., фактически	2007 г.		2008 г.	
		фактически	в ценах 2006 г.	фактически	в ценах 2006 г.
Добывающая промышленность	8,9	8,6	8,3	10,1	8,3
Обрабатывающая промышленность	76,3	76,8	77,3	76,0	77,3
В том числе:					
машиностроение	12,7	14,1	14,9	13,9	16,7
металлургическая	24,5	24,9	24,1	25,0	22,2
химическая	6,7	6,4	6,5	6,4	6,3
легкая	1,0	0,9	0,9	0,8	0,9
пищевая	14,8	14,3	14,8	13,8	15,1
деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	2,7	2,6	2,8	2,5	3,1

Рассчитано по: [8, 9]

За период с 2006 по 2008 г. физический объем производства в металлургии сократился на 3,2 %, в добывающей промышленности на 0,5 %, в то время как производство в общем машиностроении возросло на 39,7 %, в пищевой промышленности на 9,1 %. Различия в динамике роста объемов производства не в последнюю очередь было обусловлено различными темпами роста цен в этих отраслях. Неодинаковые темпы прироста оптовых цен на продукцию отраслей промышленности сказались и на изменении их удельных весов в общем объеме производства промышленной продукции в Украине. Так, удельный вес металлургии (в ценах 2006 г.) в общей структуре промышленного производства уменьшилась с 24,5 % в 2006 г. до 22,2 % в 2008 г., в то время как доля пище-

вой промышленности увеличилась с 14,8 % до 15,1 %, доля продукции машиностроения возросла с 12,7 до 16,7 %.

Очевидно, что приведенные данные не дают исчерпывающего представления о гибкости в изменении промышленного производства в целом, однако, по нашему мнению, они с достаточной степенью вероятности позволяют судить о направлении структурной перестройки промышленного производства. Поскольку изменение скорости инфляционных процессов оказывает значительное влияние на скорость оборота функционирующего капитала, это оказывает влияние на норму и структуру накопления, создает дополнительное напряжение на рынке денежного капитала вследствие роста объема спекулятивных операций. Результатом такого рода процессов являются значительные перемещения капитала, отражающиеся на ходе структурной перестройки экономики.

Вывод. Проведенный анализ позволяет сделать вывод том, что более высокие темпы роста цен в отраслях, определяющих направления технического перевооружения производства, создают неблагоприятные условия для структурной перестройки промышленного производства, снижают эффективность инвестиционной политики. Это, в свою очередь, увеличивает размеры капитала, необходимые «нормального» хода воспроизводственного процесса, способствует снижению эффективности накопления, так как при одной и той же норме накопления его эффективность в значительной степени будет зависеть от цены на факторы производства.

Список литературы: 1. Геец В. Макроэкономическая оценка денежно-кредитной и валютно-курсовой политики до и во время финансового кризиса // Экономика Украины. – 2009. – № 2. – С. 5–23. 2. Україна у 2008 р: щорічні оцінки суспільно-політичного та соціально-економічного розвитку: Монографія / За заг. ред. Ю. Г. Рубана. К.: НІСД, 2008. – 744 с. 3. Якубовский Н., Новицкий В., Киндзарский Ю. Концептуальные основы развития промышленности Украины до 2017 года // Экономика Украины. – 2007. – № 11. – С. 4–20. 4. Амоша А., Вишневицкий В., Збарзская Л. Промышленная политика Украины: ориентиры на среднесрочную перспективу // Экономика Украины. – 2009. – № 11. – С. 4–14. 5. Маркс К. и Энгельс Ф. Соч., 2-е изд., т. 38, с. 234. 6. Казинец Л. С. Темпы роста и структурные сдвиги в экономике (Показатели планирования и статистики). М.: Экономика, 1981. – 184 с. 7. Маркс К. и Энгельс Ф. Соч., 2-е изд., т. 24, с. 35. 8. Статистичний щорічник України за 2008 рік. Державний

комітет статистики; За ред. О. Г. Осауленка. – К.: „Консультант», 2009. – с. 112.
9. Статистичний збірник «Регіони України» 2009 р. Частина II. Державний комітет статистики України; За ред. О. Г. Осауленка. – К., 2009.

Надійшла до редакції 25.04 2010 р.

УДК 336.64

С.А. ПАНКОВ, канд. екон. наук, доц., СГУ, г. Ставрополь

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ КАПИТАЛООБРАЗУЮЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ НА РАЗВИТИЕ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Розглянуті методики аналізу впливу капітальних вкладень на показники розвитку підприємства. Акцентується увага на зрушенні циклу фінансово-господарського розвитку підприємства по відношенню до інвестиційного циклу, що показане на прикладі підприємства, яке діє. Виконано порівняння адекватності показників ефективності капітальних вкладень в розвиток підприємства.

The methods of analysis influencing the capital investments on the indexes of the enterprise development are considered. The displacement of financial and economic cycle of the enterprise development in relation to the investment cycle is emphasized, that is shown on example of on operating enterprise. The indexes of capital investments efficiency adequacy in the development of enterprise are compared.

Актуальность исследования влияния капиталобразующих инвестиций на уровень развития и результаты деятельности промышленного предприятия обусловлена необходимостью выбора адекватного аналитического инструментария, позволяющего оценить эффективность этого воздействия.

На настоящий момент времени можно выделить два основных подхода к оценке результатов инвестиционной деятельности на промышленном предприятии: во-первых, расчёт показателей эффективности на основе прогнозируемых денежных потоков, и, во-вторых, ретроспективный анализ фактических уровней показателей. Первый подход в основном применяется на прединвестиционном этапе при разработке бизнес-плана. Второй подход применяется в процессе выполнения текущего анализа эффективности инвестиционной деятельности на действующем предприятии, и, поэтому способен дать более точную оценку

взаимосвязи инвестиционного цикла и уровня развития предприятия. По нашему мнению, выбор аналитического инструментария наиболее сложен при использовании второго подхода, поэтому он заслуживает большего внимания.

Оценку эффективности инвестиционных проектов на основе расчёта денежных потоков предприятия рассматривают: В.В. Шерemet, В.М. Павлюченко, и др. [5]. Они раскрывают составляющие денежных потоков, однако не делают акцента на анализе особенностей инвестиционного и финансово-хозяйственных циклов. Теоретические и практические вопросы управления использованием капитала рассматривает И.А. Бланк, который выделяет показатели производительности капитала, вовлекаемого в производственный процесс. [2] Он так же показывает стадии функционирования производственного капитала, и его стоимостной цикл.

Методику анализа фактической эффективности инвестиционного проекта рассматривает Е.А. Кучарина [3]. Она даёт систему показателей и практические рекомендации по анализу эффективности предприятия.

Аналитическую сущность моделирования инвестиционного процесса по этапам его реализации рассматривает Е. М. Четыркин [6]. Он предлагает в процессе моделирования соотносить объёмные характеристики деятельности предприятия с инвестиционными расходами по этапам создания предприятия.

Подходы к оценке денежных потоков в инвестиционной деятельности кризисного предприятия рассматривает С. Ю. Балычев, эти денежные потоки соотносятся с этапами инвестирования и развития предприятия [1].

Процесс реального инвестирования с учётом налоговых последствий рассматривает М. Мамедова [4]. Она акцентирует внимание на стадиях инвестиционной деятельности предприятия и выборе системы показателей для оценки эффективности этого процесса.

Несмотря на достаточно детальное рассмотрение денежных потоков от инвестиционных проектов и показателей эффективности реальных инвестиций в разработках указанных авторов, не делается ак-