

ВЕСТНИК НАЦИОНАЛЬНОГО ТЕХНИЧЕСКОГО УНИВЕРСИТЕТА "ХПИ"

Сборник научных трудов
Тематический выпуск

33'2005

"Технический прогресс и
эффективность производства"

Издание основано Национальным техническим университетом
"Харьковский политехнический институт" в 2001 году

Государственное издание
Свидетельство Госкомитета по
информационной политике Украины
КВ № 5256 от 2 июля 2001 года

КООРДИНАЦИОННЫЙ СОВЕТ:
Председатель

Л.Л. Товажнянский, д-р техн. наук,
проф.

Секретарь координационного совета
К.А. Горбунов, канд. техн. наук, доц.

А.П. Марченко, д-р техн. наук, проф.;
Е.И. Сокол, д-р техн. наук, проф.;
Е.Е. Александров, д-р техн. наук, проф.;
Т.С. Воропай, д-р фил. наук, проф.;
М.Д. Годлевский, д-р техн. наук, проф.;
А.И. Грабченко, д-р техн. наук, проф.;
В.Г. Данько, д-р техн. наук, проф.;
В.Д. Дмитриенко, д-р техн. наук, проф.;
П.А. Качанов, д-р техн. наук, проф.;
В.Б. Клепиков, д-р техн. наук, проф.;
В.А. Лозовой, д-р фил. наук, проф.;
О.К. Морачковский, д-р техн. наук, проф.;
П.Г. Перерва, д-р техн. наук, проф.;
Н.И. Погорелов, д-р техн. наук, проф.;
М.И. Рыщенко, д-р техн. наук, проф.;
В.Б. Самородов, д-р техн. наук, проф.;
В.П. Себко, д-р техн. наук, проф.;
В.И. Таран, д-р физ.-мат. н.
Ю.В. Тимофеев, д-р техн.
А.Ф. Шеховцов, д-р техн.

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ:

Ответственный редактор:

П.Г. Перерва, д-р техн. наук, проф.
Н.И. Погорелов, канд. техн. наук,
проф.

Ответственный секретарь:

О.И. Савченко, канд. экон. наук., доц.

В.Я. Мищенко, д-р экон. наук, проф.;
А.И. Яковлев, д-р экон. наук, проф.;
В.М. Тимофеев, д-р экон. наук, проф.;
М.М. Гуревичев, д-р экон. наук, проф.;
В.Я. Заруба, д-р экон. наук, проф.;
Л.Н. Ивин, д-р техн. наук, проф.;
П.А. Орлов, д-р экон. наук, проф.;
В.Г. Герасимчук, д-р экон. наук, проф.;
О.Е. Кузьмин, д-р экон. наук, проф.;
В.И. Гончаров, д-р экон. наук, проф.

Адрес редколлегии: 61002, Харьков,
ул. Фрунзе, 21, НТУ "ХПИ",
Каф. Организации производства и
управления персонала
Тел. (0572) 473-107

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Сукупність коштів і інших капіталів, які можуть бути спрямовані підприємствам, організаціям й іншим господарюючими суб'єктами на інвестиційні цілі, відображає їхній інвестиційний потенціал. Їх реальна ринкова вартість із урахуванням цінності, ступеня зношування, а також і ступеня можливого застосування для реалізації конкретних інвестиційних проектів відображає інвестиційні можливості господарюючих суб'єктів. Одночасно, оцінюючи інвестиційний потенціал кожного господарюючого суб'єкта, необхідно враховувати не тільки наявність його фінансових і інших можливостей інвестиційних вкладень.

Set of money resources and other capitals which can be directed to the enterprises, the organizations and other managing subjects on the investment purposes, reflects their investment potential. Their real market cost in view of value, degrees of deterioration, together with a degree of possible application for realization concrete investment projects reflects investment opportunities of managing subjects. Simultaneously, estimating investment potential of each managing subject, it is necessary to consider not only presence of its financial and other opportunities of investment investments.

Для осуществления любого инвестиционного проекта в обязательном порядке необходимы денежные средства, как при реализации финансовых инвестиционных проектов, проектов коммерческого характера, связанных с покупкой и продажей товаров и т.д., так и проектов реального инвестирования, связанных с созданием новых, реконструкцией или техническим перевооружением действующих предприятий, производств. Разница здесь только в структуре и пропорциях потребных финансовых средств и других финансовых ресурсов.[1]

При осуществлении проектов реального инвестирования кроме денежных средств могут быть использованы существующие основные фонды, приобретенные права владения земельными участками, промышленными образцами продукции, патентами и т.д. Также могут быть использованы существующие основные фонды (складские, торговые, и другие площади) при реализации коммерческих инвестиционных проектов, проектов связанных с организацией торговли, сервисного обслуживания и т.д. Поэтому общая потребность в денежных средствах при осуществлении указанных инвестиционных проектов соответственно на стоимость используемых основных фондов уменьшается. Но в любом случае для формирования необходимых оборотных средств, приспособления и реконструкции существующих помещений, модернизации производств, их технического переоснащения необходимы соответствующие денежные средства, не говоря о затратах на строительство и создание новых предприятий, производств, которые полностью покрываются денежными расходами.

Осуществление финансовых и различного рода коммерческих проектов, как правило, не связано с капитальными затратами, а потому оно подразумевает использование только денежных средств.

Финансирование инвестиционного проекта - это обеспечение его денежными ресурсами в течение всего периода осуществления. Задача указанного финансирования состоит в том,

чтобы на любом этапе осуществления проекта необходимые инвестиционные затраты покрывались наличными денежными ресурсами, т.е. в обеспечении надежности реализации его в запланированный срок. Если на каком-либо этапе у инвестора не будет необходимых финансовых средств, то это означает приостановку выполнения соответствующих работ, составляющих процесс реализации проекта.

Другой, не менее важной задачей финансирования инвестиционного проекта при этом является оптимизация источников финансирования, сущность которой состоит, во-первых, в том, чтобы при обеспечении финансовой надежности реализации инвестиционного проекта у инвестора не было излишних финансовых средств сверх реальной потребности в них. В противном случае они изымаются из оборота, омертвляются, не приносят дохода, хотя бы в пределах ставки депозитного процента. Во-вторых, необходимо в процессе планирования финансового обеспечения инвестиционного проекта стремиться к минимальным расходам по плате за пользование заемными денежными средствами, потому что, как известно, условия предоставления кредитов и займов в зависимости от кредитора, времени получения кредита, и т.п., различаются.

Из сказанного выше вытекает, что управление процессом финансирования инвестиционного проекта играет важную роль как в обеспечении запланированного срока его реализации, так и в части эффективного использования необходимых для этого финансовых и других инвестиционных ресурсов. [1]

С позиций конкретных хозяйствующих субъектов источники финансирования инвестиционных проектов подразделяются на собственные (внутренние) и внешние.

К собственным средствам предприятий и организаций, осуществляющих инвестиционные проекты, относятся:

- амортизационные начисления на существующие фонды (на их реновацию); прибыль от производственно-хозяйственной деятельности, направляемая на производственное развитие;

- суммы, полученные от страховых компаний в виде возмещения ущерба за понесенные убытки в результате стихийных бедствий и несчастных случаев;

К привлеченным средствам финансирования инвестиционных проектов относятся:

- средства, вырученные в результате выпуска и продажи инвестором акций и других ценных бумаг;

- средства других предприятий и организаций, привлеченных к участию в инвестиционном проекте на правах компаньонов и на соответствующих условиях участия в распределении дивидендов;

- средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями, промышленно финансовыми группами на безвозвратной основе;

- государственные субсидии, различного рода денежные взносы и пожертвования из региональных и местных бюджетов, фондов поддержки предпринимательства и др., предоставляемые на безвозмездной основе.

К внешним источникам инвестиций относятся различные формы заемных средств, а также:

- ассигнования из государственного, региональных и местных бюджетов, различных фондов поддержки предпринимательства;
- иностранные инвестиции, предоставляемые в форме финансового или иного материального и нематериального участия в уставном капитале совместных предприятий.

Заемные средства включают в себя: бюджетные кредиты, предоставляемые на возвратной основе; банковские и коммерческие кредиты различных финансовых, страховых компаний, инвестиционных, пенсионных фондов и других институциональных инвесторов.

Основную долю в общих финансовых затратах на осуществление инвестиционных проектов составляют собственные средства предприятий и организаций. На их долю в настоящее время в Украине приходится более 80% всех потребных средств.

Существенную долю в собственных средствах предприятий и организаций, направляемых на инвестиционные цели, составляют амортизационные начисления. На их долю в настоящее время приходится более 70% общей суммы инвестиций.

Одновременно необходимо отметить, что в связи с наличием инфляционных процессов в экономике и отставанием данных балансового учета стоимости основных фондов от их реальной рыночной стоимости, отставанием переоценки основных фондов от темпов инфляции, а также в связи со значительной степенью износа основных фондов начисляемой амортизации далеко недостаточно даже для простого воспроизводства. Поэтому одним из средств повышения инвестиционной активности предприятий и организаций является ускоренная амортизация основных фондов. Ускоренная амортизация-это своего рода амортизационная субсидия, предоставляемая государством предприятиям и организациям, так как при начислении амортизации и отнесении ее на себестоимость производства соответственно уменьшается их прибыль и снижаются размеры налоговых отчислений. [2]

Важной проблемой при рассмотрении источников инвестиций в развитие и техническое перевооружение действующих предприятий остается сохранность амортизации для указанных целей. Хотя использование амортизации на инвестиционные цели предусмотрено правительственными постановлениями, тем не менее механизмов, обеспечивающих их безусловное соблюдение, пока нет. В связи с неудовлетворительным финансовым состоянием большинства предприятий и организаций они используют амортизацию па выплату заработной платы и на другие выплаты. [3]

Привлеченные и заемные средства в настоящее время составляют относительно незначительную часть в общей сумме инвестиций при осуществлении проектов реального инвестирования, что объясняется, прежде всего, высокой стоимостью кредитов и заимствований, а также недостаточной эффективностью реализуемых инвестиционных проектов.

Следует отметить, что пропорции превышения доли собственных средств в общей сумме инвестиций на осуществление инвестиционных проектов характерны для периодов

спада и застоя в экономике и, соответственно, инвестиционной активности. В периоды подъема экономики и роста инвестиционной активности, наоборот, доля привлеченных и заемных средств в общей их потребной сумме возрастает и может превышать долю собственных средств.

С позиций национальной экономики страны в целом при рассмотрении инвестиционной активности и источников инвестиций их принято делить на внутренние и иностранные. Иностранные инвестиции могут осуществляться не только в форме финансового или иного материального и нематериального участия в уставном капитале совместных предприятий, но и в форме прямых вложений иностранных предприятий и организаций различных форм собственности и частных лиц, иностранных государств, международных организаций и финансовых институтов.[4]

- Список литературы:** 1. *Серов В. М.* Инвестиционный менеджмент - М: Орион 2000.-95С
2. *Фатхутдинов Р.А* Инновационный менеджмент- М.:ЭОРГ.2004.-245 с 3. Инновации : теория механизм, государственное регулирование *В Ю. Яковец.* М Экономика. 2000 153 с 4. *Гапоненко А. Л.* Стратегия социально-экономического развития : страна регион, город. - М : Экономика 2000 - 120 с.

СОДЕРЖАНИЕ

<i>Андреева Т.А., Литвиненко В.Г., Грецкая Г.Н.</i> Программное обеспечение учета и нормирования сквозного расхода энергоносителей в промышленном производстве	3
<i>Андрієнко М.С.</i> Оценка рисков освоения новой техники и технологий	7
<i>Артеменко Н.В., Токарь Н.Б.</i> Финансирование инвестиционных проектов	11
<i>Архиереев С.И., Зайцева О.А.</i> Валютная политика как фактор снижения транзакционных издержек в современных условиях	15
<i>Бабенко Н.А., Никифорова Н.И.</i> Выбор метода проведения маркетинговых исследований	21
<i>Бандура О.В.</i> Сущность интегрированных маркетинговых коммуникаций и эффективность их применения в современных условиях	25
<i>Бахнова Е.Л.</i> Общий алгоритм метода аналитического прогнозирования экономических характеристик инноваций	29
<i>Бездетко Н.А.</i> Организация процесса коммерциализации в высших учебных заведениях	35
<i>Бельский И.Э.</i> Основные тенденции развития фирменного сервиса, как элемент стимулирования сбыта на современном этапе	41
<i>Бондаренко Н.В., Максименко Я.А.</i> Социальные аспекты трансформации отношений собственности в Украине	47
<i>Вишляева С.И., Кувардин И.</i> Особенности венчурного предпринимательства в Украине	53
<i>Глизнаца М.Ю.</i> Научно-технический потенциал: схема оценки и прерогативы	57
<i>Губская Л.И.</i> Особенности применения контроллинга в лечебных учреждениях	63
<i>Гусаковская Т.А.</i> Особенности охраны объектов ноу-хау в процессе их коммерциализации	67
<i>Двинских В.Н., Виницкая С.Г.</i> К концепции преподавания курса экономической теории в вузе (историко-экономический и методологический аспекты)	71
<i>Елагин Ю.В., Петренко Л.И., Чернов В.В.</i> Приватизация в Украине и ее особенности	75
<i>Жадан Т.А.</i> Показатели развития промышленного производства	79
<i>Жезус Е.В.</i> Определение ценовой стратегии как один из этапов формирования ценовой политики торговых предприятий	83
<i>Кадыкова И.Н.</i> Поведение субъектов рынка земли в условиях трансформационной экономики (теоретический аспект)	87