

реальные и перспективные бизнес-планы по выходу АПК из кризиса.

Географическое положение и природные условия Крыма благоприятны для инвесторов, также как большая численность населения и высокий уровень его образования. Социально не защищенная часть населения не имеет постоянной работы и стабильного дохода, однако низкий уровень заработной платы может иметь и отрицательное значение, так как способствует заинтересованности в получении взяток при проведении экономических мероприятий. Неразвитая производственная и социальная инфраструктура страны, с одной стороны является препятствием для западных бизнесменов, с другой – это хороший объект вложения капитала.

Выводы

1. Среди причин, препятствующих иностранным инвестициям в Украине и Крыму, как и в других странах СНГ, в первую очередь, выступают нестабильность и неопределенность в законодательстве, особенно непредсказуемые изменения в налогообложении [2].

2. Для привлечения зарубежных инвесторов в Крыму обязательными являются следующие меры:

- ряд налоговых льгот на прибыль; освобождение от налогов и пошлин сырья, оборудования, ввозимых для развития сельского хозяйства; учет при налогообложении курсовых изменений;
- освобождение от уплаты таможенных пошлин, налога на добавленную стоимость при ввозе товаров, которые являются вкладом иностранного инвестора в уставный капитал в течение срока его формирования, освобождение от вывозной таможенной пошлины товаров собственного производства;
- замена налогов, сборов и обязательных платежей распределением произведенной готовой продукции между инвестором и субъектами;
- определение основ хозяйственной деятельности свободных экономических зон и предоставление льгот в зонах экспортного производства.

3. Что касается отдельных отраслей сельского хозяйства, то здесь наибольшие объемы инвестиций требуются в: - орошение земель; - строительство зернохранилищ; - строительство животноводческих помещений; - создание кормовой базы животноводства; - внедрение селекционного материала и прогрессивных севооборотов в растениеводстве.

4. Как показывает опыт западных стран, поступление иностранных инвестиций будет способствовать развитию экономики страны, оздоровлению платежного баланса за счет текущих операций, технологическому оздоровлению экономики АПК и росту достижений научно-технического прогресса [1].

5. Для создания благоприятного инвестиционного климата, его стабилизации необходим длительный период времени, что будет способствовать развитию международного инвестиционного сотрудничества, увеличению притока инвестиций из-за границы и их эффективному использованию.

Источники и литература

1. Закон Украины «О внешнеэкономической деятельности» от 16.04.1991 г.
2. Закон Украины «Об инвестиционной деятельности» от 18.09.1991 г.
3. Закон Украины «О режиме иностранного инвестирования» от 19.03.1996 г.
4. АР Крым в цифрах в 2004 году. Сборник ГУС в АР Крым, 2005 – 612 с.
5. Васильев К.О. Внешнеэкономическая деятельность Украины – К.: МАУП, 2002 – 180 с.
6. Герасимчук Н.С. Економічні і інституціональні умови інвестиційної діяльності в Україні // Економіка України - № 12 – 2001 – с.3-11
7. Загородній А.Г., Стадницький Ю.І. Менеджмент реальних інвестицій – К.: Т-во «Знання», КОО, 2003 – 209 с.
8. Кваснюк Б. Інвестиційна політика та відтворення в Україні // Посередник - № 9 – 2005 – с.16-24

Медынская Е.А.

ФАКТОРЫ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ УКРАИНЫ

Постановка проблемы в общем виде. Основным законом в обществе принято считать, что экономика обладает свойством увеличиваться в масштабах, а это значит, что такие показатели, как реальный объем ВВП либо ВНП, либо национальный доход (НД) на душу населения должны возрастать с течением времени. Годами, десятилетиями и веками производится все больше благ, и жизнь людей улучшается. Только в условиях экономического роста могут быть обеспечены нормальная занятость населения, рост жизненного уровня, развитие инфраструктуры, увеличение экспорта.

Экономический рост – это долговременное устойчивое увеличение масштабов экономики, то есть процесс поступательного возрастания ВНП, ВВП или НД – как абсолютно, так и на душу населения в долгосрочном периоде без нарушений равновесного состояния в краткосрочных промежутках [2, с.400].

Способность экономики к росту зависит от ряда факторов, под которыми подразумеваются явления и процессы, определяющие темпы и масштабы долгосрочного увеличения реального объема производства, возможности повышения эффективности и качества роста [1, с.374]. Существует множество факторов, оказывающих влияние на экономический рост. В частности, Эдвард Денисон разработал классификацию факторов экономического роста, включающую 23 фактора, из которых 4 относятся к труду, 4 – к капиталу, 1 – земля, остальные 14 – характеризуют вклад научно-технического прогресса (НТП) [3, с. 403]. Такое количество факторов усложняет прогнозирование и регулирование экономического роста. Поэтому возникла необходимость проведения исследования в этой области.

Анализ источников. Современные теории экономического роста сформировались на основе двух ис-

точников: кейнсианской теории макроэкономического равновесия и неоклассической теории Ж.Б.Сейя.

Центральная проблема для кейнсианской теории – факторы, определяющие уровень и динамику национального дохода. Кейнс сосредоточил усилия на изучении составных частей спроса, т.е. потребления и накопления, т.е. экономического роста зависит от нормы накопления и эффективности инвестиций. Впоследствии, данную теорию развили Рой Харрод и Евсей Домар, которые в отличие от Кейнса анализировали динамическое равновесие [3,с.407-409]. Также они выделили «гарантированный» экономический рост, который при полной занятости капитала. Вскоре на этот фактор указал Харрод, введя понятие «естественный темп роста», который обеспечивает полную занятость растущего предложения труда. Но сопоставление гарантированного и естественного экономического роста приводит к выводу, что динамическое равновесие в условиях экономического роста неустойчиво. Ограниченность модели Харрода-Домара задана самими ее исходными параметрами. Именно поэтому, начиная с середины 1950-х гг., большей популярностью стали пользоваться неоклассические модели экономического роста, производственные функции которых допускали взаимозаменяемость факторов [2,с.408-411].

Главным представителем данного течения был Р. Солоу. Им были разработаны две модели. Первая модель факторного анализа источников экономического роста основана на производственной функции Коббса-Дугласа. Она была модифицирована путем ввода еще одного фактора – уровня развития технологий:

$$Q = F(K, L, T),$$

где Q – выпуск продукции, K – основной капитал, L – вложенный труд (в виде заработной платы), T – уровень развития технологий.

Вклад технического прогресса представляется как остаток после вычета из прироста выпуска продукции доли, полученной за счет прироста труда и капитала, т.н. остаток Солоу.

Другая модель Солоу показывает взаимосвязь между сбережениями, накоплением капитала и экономическим ростом. В краткосрочном периоде ускорение экономического роста зависит от нормы накопления. В дальнейшем, развивая свою модель, Солоу вводит новые факторы: рост численности населения (рабочей силы) и технический прогресс [3,с.405-407].

Определение нерешенных ранее частей общей проблемы. Изучив мировой опыт исследований экономического роста, возникает необходимость его применения на практике. Первоначально в рамках исследования предполагалось взять Автономную Республику Крым, но предварительные расчеты показали открытость системы и невозможность построения адекватной модели. Поэтому в качестве базы исследования были выбраны статистические показатели экономического роста Украины и его факторов.

Формулирование цели, объекта исследования и задач. Объект исследования: экономический рост Украины. Предмет исследования: факторы экономического роста. Цель исследования: выявить и описать значимость факторов экономического роста. Задачи:

1. Осуществить анализ теоретических и эмпирических данных об объекте:
 - а) упростить изучаемый объект, провести анализ и исключение второстепенных характеристик;
 - б) сформулировать адекватную модель.
2. Построить модель для выявления значимости факторов экономического роста.
3. Провести экономический анализ и интерпретацию полученных результатов.

Методика исследования. Экономический рост определяется и измеряется двумя взаимосвязанными способами: годовой прирост ВВП или как годовые темпы роста ВВП в расчете на душу населения. Использоваться могут оба определения. Второй метод исчисления наиболее предпочтителен при сравнении, например, жизненного уровня населения в отдельных странах и регионах. Первый же метод – при решении макроэкономических задач и определения влияния тех или иных факторов, что полностью соответствует поставленной нами

цели. Таким образом мерой экономического роста служит темп прироста Y_T реального ВВП за период T:

$$Y_T = \frac{Y_T - Y_{T-1}}{Y_{T-1}}, (1.)$$

где Y_T - объем ВВП за период T;

Y_{T-1} - объем ВВП за предшествующий период [1,с.375].

Для решения первой поставленной задачи необходимо, в первую очередь, определиться с периодом исследования. Почти все исследователи исходят из того, что экономический рост охватывает довольно длительный период времени. Нельзя считать ростом случайные колебания совокупного выпуска. Наиболее распространенным критерием является указание на трендовую линию роста выпуска как на долговременный период, вокруг которой происходят циклические колебания, относимые к кратковременному периоду. Трендовая линия, связывающая циклы, показывает, что результирующим итогом циклических колебаний является рост экономики. Но она не содержит реальных экономических параметров, а выступает в лучшем случае средней величиной из некоторой совокупности ограниченных временными интервалами показателей изменения совокупного выпуска, т. е. это не критерий. В качестве такового может рассматриваться период, как минимум, превышающий один цикл. Но какой период или какое количество экономических циклов он охватывает? В качестве нижней границы часто указывается на десятилетний период, который превышает время протекания одного экономического цикла, а верхняя граница, как правило, не указывается.

Определив период исследования, представляется возможным переходить непосредственно к моделированию. Для постепенного перехода от исходной факторной системы к конечной и наоборот с целью изучения и измерения воздействия факторов на величину результативных показателей используют модели регрессии. Выделяют 2 вида регрессии: парная и множественная. Парная регрессия может дать хороший результат при моделировании, если влиянием других факторов, воздействующих на объект исследования можно пренебречь. Но экономический рост сложный показатель, поэтому этим влиянием пренебречь нельзя, следует попытаться выявить влияние других факторов, введя их в модель, т.е. построить уравнение множественной регрессии:

$$y = f(x_1, x_2, \dots, x_m), \quad (2)$$

где y – зависимая переменная (результативный признак), x_i – независимые, или объясняющие, переменные (признаки-факторы). Основная цель множественной регрессии – построить модель с большим числом факторов, определив при этом влияние каждого из них в отдельности, а также совокупное их воздействие на моделируемый показатель.

Построение уравнения множественной регрессии начинается с решения вопроса об отборе факторов. Включение в уравнение множественной регрессии того или иного набора факторов связано прежде всего с представлением исследователя о природе взаимосвязи моделируемого показателя с другими экономическими явлениями. Факторы, включаемые во множественную регрессию, должны отвечать следующим требованиям.

1. Они должны быть количественно измеримы. Если необходимо включить в модель качественный фактор, не имеющий количественного измерения, то ему нужно придать количественную определенность.

2. Факторы не должны быть мультикоррелированы и тем более находиться в точной функциональной связи. Включение в модель факторов с высокой мультикорреляцией, может привести к нежелательным последствиям – система нормальных уравнений может оказаться плохо обусловленной и повлечь за собой неустойчивость и ненадежность оценок коэффициентов регрессии. Если между факторами существует высокая корреляция, то нельзя определить их изолированное влияние на результативный показатель и параметры уравнения регрессии оказываются неинтерпретируемыми [4, с.38-41].

Коэффициенты мультикорреляции позволяют исключать из модели дублирующие факторы. Считается, что две переменные явно коллинеарны, т.е. находятся между собой в линейной зависимости, если $r_{x_i x_j} \geq 0,7$. Для оценки мультиколлинеарности факторов может использоваться критерий Пирсона (хи квадрат), который вычисляется по формуле и сравнивается с табличным. Найти определитель корреляционной матрицы $\text{Det } R$, можно применив функцию МОПРЕД() из категории Математические. Найти же критерий Пирсона по формуле

$$[n-1-1/6*(2*m+5) \lg \text{Det} R] \quad (3)$$

и сравнить его с табличным значением критерия Пирсона, используя функцию ХИ2ОБР (степени свободы $n-m-1$ и степень надёжности $P=0,95$ ($\alpha=0,05$)).

Чтобы оценить адекватность модели необходимо рассчитать критерий Фишера и сравнить его с табличным значением:

1. Построить матрицу парных коэффициентов корреляции, применив средство Корреляция из Анализа данных меню Сервис.

2. Найти матрицу, обратную матрице парных коэффициентов корреляции, применив ф/ию МОБР().

3. Найти коэффициент детерминации $R^2 = [1-1/c_{11}] \quad (4)$

c_{11} – первый элемент обратной матрицы.

4. Найти R – множественный коэффициент корреляции, равный квадратному корню из коэффициента детерминации.

5. Найдём F - критерий Фишера по формуле $[\frac{R^2}{1-R^2} - \frac{n-m-1}{m}] \quad (5.)$

6. Найдём табличное (критическое) значение F - критерия Фишера, применив функцию ФРАСПОБР() или из таблицы при степенях свободы m ; $n-m-1$.

Для определения непосредственно значимости переменных на результирующий показатель необходимо определить критерий Стьюдента (t_i), используя функцию ЛИНЕЙН(). Найти t_i и проверить значимость каждого коэффициента, найдя значение $t_{кр}$, при этом применив функцию СТЬЮДРАСПОБР() из категории Статистические при степенях свободы $n-m-1$, и уровня значимости. Оценка значимости факторов представляет процесс сопоставления t_i с интервалом $t_{кр}$.

Полученные результаты. В нашем исследовании были использованы статистические данные за девятилетний период, за начальный приняли 1996 год. Это обуславливается критерием сопоставимости данных, так как 1996 год характеризуется вводом новой денежной единицы – гривны.

По формуле 1.1. были получены следующие показатели экономического роста в Украине за 1996-2004 гг. (см.табл.1)

Таблица 1. Показатели экономического роста Украины за 1996-2004гг.

Года	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Экономический рост (%)	-10,0	-3,0	-1,9	-0,2	5,9	9,2	5,2	9,6	12,1

В результате сбора, отбора и предварительной проверки факторов, влияющих на экономический рост, были отобраны следующие количественные факторы:

1. Инвестиций в основной капитал (вклад капитала)
2. Средняя реальная заработная плата (вклад труда)
3. Объем выполненных научных и научно-технических работ (вклад НТП)

Таблица 2. Показатели факторов, оказывающих влияние на экономический рост Украины за 1996-2004 гг.

Период	Прирост реальной заработной платы	Прирост инвестиций	Прирост НТП	Экономический рост
года	X1	X2	X3	У
1996	-3,4%	-22,8%	7,8%	-10,0%
1997	-3,4%	-8,8%	13,6%	-3,0%
1998	-3,8%	6,1%	0,4%	-1,9%
1999	-8,9%	0,4%	24,3%	-0,2%
2000	-0,9%	14,4%	25,3%	5,9%
2001	19,3%	20,9%	15,0%	9,2%
2002	18,3%	8,9%	9,7%	5,2%
2003	15,2%	31,3%	33,0%	9,6%
2004	23,8%	48,4%	23,9%	12,1%

Для оценки мультиколлинеарности нашли определитель корреляционной матрицы $\text{Det } R=0,245$. Полученное значение находится вне зоны риска. Но чем ближе определитель к 0, тем сильнее мультиколлинеарность факторов и ненадежнее результаты множественной регрессии. Сравнив рассчитанный критерий Пирсона 9,12 с табличным 11,07 можно считать доказанным, что мультиколлинеарность отсутствует.

Оценим адекватность принятой эконометрической модели, для этого необходимо рассчитать критерий Фишера и сравнить его с табличным. Построив матрицу парных коэффициентов корреляции и найдя ей обратную матрицу, найдём коэффициент детерминации $R^2 = 0,73$, а множественный коэффициент корреляции $R = 0,85$. По формуле 1.4. критерий Фишера равен 5,5, т.е. $F = 5,5$, а табличное при степенях свободы 3;5, т.е. $F_{\text{табл.}} = 5,4$. На основе полученных результатов можно говорить о статистической значимости. Статистические данные адекватны принятой модели, так как рассчитанный критерий Фишера превышает табличный (критический). Проверив значимость уравнения регрессии мы установили, что математическая модель, выражающая зависимость между переменными, соответствует экспериментальным данным и в уравнение достаточно включено объясняющих переменных (факторов) для описания зависимой переменной (экономического роста).

Теперь переходим непосредственно к определению значимости влияния факторов на экономический рост. Для достижения поставленной цели необходимо определить критерий Стьюдента (t_i), используя функцию ЛИНЕЙН(). Найдём t_i и проверим значимость каждого коэффициента, $t_{кр}$ найдём применив функцию СТЬЮДРАСПОБР() из категории Статистические = 2,57 при степенях свободы $n-m-1$, что означает для числа степеней свободы 6 и уровня значимости 0,05. Область принятия гипотезы в равенстве 0 коэффициента регрессии – интервал $[-2,57; 2,57]$.

Из полученных трех значений критерия Стьюдента, два (средняя реальная заработная плата (вклад труда) и объем выполненных научных и научно-технических работ (вклад НТП)) попадают под вышеуказанный интервал, что говорит об их статистической незначимости, а один (инвестиций в основной капитал (вклад капитала)) имеет значение значительно выше критического значения.

Выводы. 1. Выбор факторов, оказывающих влияние на экономический рост представлял собой сложный и длительный процесс. Так значимость влияния, например, фактора учетной ставки на экономический рост была ничтожна мала, в то же время оказывал значительное влияние на объем инвестиций - ведущий фактор экономического роста. Также основной проблемой была невозможность использования временного ряда за период более чем 10 лет, и таким образом большого количества факторов как предмета исследования. Проанализировав несколько моделей и сопоставив их адекватность (критерий Фишера) пришли к выводу об оптимальности модели с не более чем, с тремя показателями – факторами.

2. Следующий этап исследования заключался в выборе модели. Для постепенного перехода от исходной факторной системы к конечной и, наоборот, с целью изучения и измерения воздействия факторов на величину результативных показателей используют модели регрессии. Так как экономический рост - сложный показатель, поэтому применить только один фактор нецелесообразно, следует выявить влияние других факторов, введя их в модель, т.е. построить уравнение множественной регрессии. Таким образом мы определили модель исследования.

3. В результате проведенных исследований было установлено, что экономический рост Украины за рассматриваемый период времени зависел в большей степени от вклада в капитал, чем от вкладов в социальную сферу (труд) и в научно-технический прогресс. Данный аспект подтверждает в большей степени посткейнсианскую модель Харрода-Домара, которая основывается только на факторе капитала, чем мо-

дель Солоу, которая включала себе факторы – труда и технического прогресса. Результаты эмпирического исследования доказали теоретическую часть мирового опыта того, что именно от движения потребления и накопления зависит динамика экономического роста.

4. Зависимость экономического роста от инвестиций в основной капитал указывает на экстенсивный тип экономического роста в Украине, который характеризуется количественным увеличением экономических ресурсов. В данном случае таким фактором выступает увеличение основного капитала.

5. В Украине можно предположить о следующей тенденции на 2006 г. и последующие годы, которая заключается в том, что повышение цен на нефть и газ оказывает влияние на темп экономического роста по причине того, что обесценивает существующий капитал и побуждает направлять новые инвестиции на замену существующего капитала, а не на расширение производственных мощностей.

6. Для обеспечения долгосрочных и устойчивых темпов экономического роста следует мобилизовать те средства экономической политики, которые ведут к увеличению совокупного выпуска на основе изменения количества и качества факторов производства. Это предполагает реализацию специальной программы экономического роста, которая содержит как долгосрочные, так и краткосрочные меры научно-технической и структурной политики: стимулирование эффективного спроса и товарного предложения, технологического прогресса, изменения "человеческого капитала". Как представляется, деление на долгосрочные и краткосрочные факторы не имеет принципиального значения, если достигается технологический прогресс.

Источники и литература

1. Ивашковский С.Н. Макроэкономика: Учебник. – 3-е изд., испр. – М.: Дело, 2004. – 472 с.
2. Селищев А.С. Макроэкономика. – СПб: Питер, 2001. – 448 с.
3. Экономика: Учебник. 3-е изд., перераб. и доп./ Под ред. д-ра экон. наук проф. А.С. Булатова. – М.: Юристъ, 2002. – 896 с.
4. Эконометрика: Учебник/ Под ред. Проф. А.К. Шалабанов, препод. Д.А. Роганов.- Казань: Академия Управления «Тисби», 2004. – 198 с.

Мельник А.А.

ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ТРАНСФЕРТНЫМ ЦЕНООБРАЗОВАНИЕМ ПРИ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ СЛИЯНИЯХ И ПОГЛОЩЕНИЯХ

Введение. Характерной чертой современного развития экономики в Украине является ускорение интеграционных процессов, глобализация мировой экономики, что выражается в расширении деятельности отечественных компаний на зарубежные рынки, активизации деятельности зарубежных транснациональных и других крупных корпораций в Украине путем слияний и поглощений (СиП).

В таких условиях повышается роль трансфертного ценообразования (ТЦ) в международном масштабе, поскольку растет число компаний с иностранным и отечественным капиталом, которые используют в своей деятельности систему ТЦ. При выходе украинских компаний на зарубежные рынки путем СиП она становится дополнительным конкурентным преимуществом, увеличивая стоимость компаний, способствуя достижению устойчивого финансового и рыночного положения.

Процессы СиП, в частности, вопросы разработки интеграционных механизмов, оценки эффективности проведения СиП, довольно подробно изучены в экономической литературе такими учеными как: М.Бредли, Ю.Бриггем, Д.Ван Хорн, Рид С.Ф., О.И.Уильямсон, П.В.Забелин, Ю.В.Иванов, С.В.Савчук, Кузьмин О.С., Шуляр Р.В. и др. [1, 2, 3, 4]. Однако взаимосвязь СиП с политикой ТЦ, проблема повышения эффективности транснациональных объединений за счет применения системы ТЦ в ней не рассматривалась, поэтому возникает задача развития системы ТЦ при осуществлении СиП.

Постановка задачи. Целью статьи является обоснование взаимосвязи процессов слияний и поглощений с системой ТЦ, выбора эффективных подразделений с целью ликвидации дублирующих функций в объединенной компании, оценка зависимости между стоимостью компании и эффективностью системы ТЦ в результате слияний/поглощений.

Результаты. Одним из путей реализации целей устранения неэффективности управления и получения конкурентных преимуществ на рынке капитала в результате СиП является внедрение системы ТЦ. Считаясь одной из современных технологий управления, она совершенствует интегрированную систему управления компанией, снижает вероятность ее поглощения другими компаниями. Трансфертные цены позволяют оптимизировать работу внутри объединенной компании, повышая свою кредитоспособность, в результате чего возможности оптимального использования капитала на внутреннем рынке возрастают.

Изучение опыта оценки эффективности СиП показало, что 61% компаний не окупают средства, вложенные в объединение, а 57% из них отстают в своем развитии от конкурентов [3, с.68]. Стоимость акций компании-покупателя со временем падает до 4% [4, с.78].

Причинами этому являются отсутствие подобного опыта, недостаточное планирование каждого из этапов данного процесса, в частности, переоценка будущих выгод и недооценка будущих затрат. Поэтому для обеспечения эффективности проведения объединения следует всесторонне планировать этапы их осуществления: выбрать партнера по слиянию и оптимальную форму СиП; определить целесообразность выхода на зарубежный рынок путем СиП по сравнению с другими способами выхода; оценить стоимость проведения объединения и его эффективность; изучить действующие нормы законодательства в отноше-