

- грошових нагромаджень Державного і місцевого бюджетів, частина яких направляється на реалізацію загальнодержавних і регіональних економічних, науково-технічних і соціальних програм, а також на фінансування деяких інших життєво важливих проєктів.

Розв'язання зазначених проблем вимагає раціоналізувати структуру джерел фінансування дефіциту бюджету, забезпечити зниження рівня доходності державних цінних паперів, поступову диверсифікацію джерел зовнішніх запозичень, поліпшення управління державним боргом. Поступово збільшити обсяги залучення фінансових ресурсів шляхом виходу на міжнародний фондовий ринок і розміщення на ньому українських державних цінних паперів. Важливим є питання порядку запозичення коштів і органами місцевого самоврядування.

Джерела формування інвестиційних програм розвитку, в першу чергу, будуть пов'язані з стабільним додатковим джерелом у місцевих бюджетах, іноземними інвестиційними кредитами, засобами джерел внутрішнього запозичення, часткою коштів від приватизації тощо.

Однак такої вузької доходної бази “програми розвитку” явно недостатньо.

Для досягнення рівноваги фінансових джерел державного інвестування дохідну базу важливо значно розширити. Це можна здійснити, зокрема, за рахунок: відрахувань від податку на додану вартість, податку на прибуток, які зараховуються до державної казни; прибутків від державних цільових інвестиційних (можливо, валютних) позик і прибутків, одержаних у результаті управління цінними паперами підприємств, що належать державі, а також прибутків від діяльності створених за участю держави гарантійних, страхових і лізингових фондів; інвестиційних кредитів міжнародних фондів і організацій; ресурсів кредитно-фінансових та інвестиційних інститутів (контрольні пакети акцій яких належать державі), що залучаються на принципах позики під відсотки, в яких враховується ризик довгострокового кредитування.

Джерела та література

1. Уильямсон О. Економічні інститути капіталізму / Пер. с англ. – С.- Петербург: Лениздат, 1996. – С. 605.
2. Коуз Р. Фірма, ринок і право / Пер. с англ. – М.: Справа ЛТД. 1993. – С. 31.

Сергій С.С.

ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИЙ В РЫБНОЙ ОТРАСЛИ УКРАИНЫ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИОННОГО ПЕРИОДА РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

В существующих условиях трансформационного периода развития экономики Украины рыбная отрасль может достигнуть успехов в своем развитии только при существенной активизации в ней инвестиционной деятельности.

Представляется, что развитие национальных товаропроизводителей рыбной продукции более целесообразно, чем зарубежных (в части ограничения импортирования рыбной продукции). Здесь должно быть учтено соответствие взаимодействия макро-, мезо- и микроуровней.

Реализация инвестиционных проектов в рыбной отрасли невозможно без глубокого и комплексного анализа. Этому способствуют специфические особенности функционирования рыбной отрасли: довольно высокая капиталоемкость, природные условия районов промысла: естественная восстановительная способность, подвижность предметов труда, скоропортящееся сырье; сезонность рыболовства).

Основная проблема для рыбной отрасли – моральное и физическое старение основных производственных фондов. Большие суммы капитальных вложений (порядка 8–12 млн. грн.) и срок окупаемости затрат (20–25 лет), условия предоставления кредитов в коммерческих банках (30–35%), неспособность заручиться поддержкой государства в этом вопросе, ставит под сомнение всякую возможность реального привлечения средств по развитию подобного рода проектов. За последние 10 лет ни одно из четырех украинских океанических предприятий (ПО «Керчьрыбпром», ППП «Югрыбпоиск», СГП «Атлантика», АРК «Антарктика») не смогли самостоятельно, т.е. за свои средства, приобрести ни одного промыслового судна.

Необходимость комплексного анализа объясняется тем, что в быстро меняющейся экономической обстановке принципы реализации инвестиций приобретают большую ценность, так как позволяют нивелировать риски, связанные с принятием управленческих решений. Инвестиционные решения очень важны для успешной деятельности предприятий рыбной отрасли, так как от их объема и эффективности их использования зависит выживание многих из них.

При оценке эффективности реальных инвестиций в рыбную отрасль предприятия и организации должны решать и стратегические и тактические задачи.

Первые – должны быть направлены на эффективное вложение средств при минимальном уровне риска, вторые – на выбор наилучшего пути реализации стратегии с учетом количественной оценки всех факторов эффективности (возможные риски, непредвиденные затраты), а также источников и условий финансирования проекта. Помимо коммерческих, должны учитываться и социальные факторы, экологическая и техническая безопасность.

К числу основополагающих принципов при обосновании в особенности крупных проєктов следует

отнести комплексность анализа, высокую степень точности и надежности оценок, вариантный подход и проведение сравнительного анализа вариантов решений (организационно-управленческих, технологических, ресурсных, технических).

Комплексность анализа предполагает наличие определенных критериев и факторов:

- наличие благоприятных инвестиционных решений для реализации проектов;
- наличие ресурсов и условий для их мобилизации;
- спрос и предложение на рыбопродукцию по конкретному проекту на данном сегменте рынка;
- методы организации и управления;
- источники финансирования проекта (собственные и заемные);
- условия получения кредитов;
- ожидаемая прибыль на вложенный капитал;
- предпринимательские риски.

Разработка и реализация инвестиционных проектов – процесс довольно длительный как переход от идеи до готовой продукции в виде инвестиционного цикла с тремя периодами – прединвестиционный, инвестиционный и производственный (эксплуатационный).

Для принятия решения ключевым является прединвестиционный период. Важно учесть комплексность и вариативность исследования, что влияет на высокий уровень обоснованности, в результате чего сама идея воплощается детально проработанный проект, готовый для последующего рассмотрения. Для рыбной отрасли это может быть рассмотрение сочетаний: сегмент рынка (для определения возможностей потребления) – судно (технические, технологические возможности) – район промысла – сегмент рынка (для определения возможностей реализации по данной цене определенного вида рыбопродукции).

Первый этап включает анализ необходимости и возможности реализации идеи проекта для рыбной отрасли, исследование благоприятных инвестиционных условий (здесь можно рассматривать возможность участия в зонах свободной торговли, территориях приоритетного развития).

Второй этап предусматривает осуществление анализа рынка рыбной продукции (условия конкуренции и спроса на данный вид продукции или услуг), необходимых ресурсов для возможных вариантов развития объекта инвестирования, влияние на эффективность проекта налоговой, амортизационной и кредитно-финансовой политики.

В существующих условиях для повышения эффективности реализации инвестиций фирме-инвестору следует выбирать управляющего проектом с привлечением независимых экспертов.

Третий этап предполагает анализ вариантов реализации (чем больше, тем лучше). Здесь детально анализируются различные альтернативы технологических и конструктивных решений, дается их первоначальная оценка, проверяется соответствие отечественному законодательству.

Окончательное решение должно приниматься руководством предприятия рыбной отрасли, как правило, совместно с управляющим проектом и деловыми партнерами при консультации с финансовыми организациями при определении общих вопросов финансирования.

Разделение прединвестиционной фазы на отдельные этапы имеет важное значение для углубления анализа и обоснованных расчетов. Каждый этап дополняет все остальные и может рассматриваться как гарантия надежности осуществления проекта. Глубокая проработка отдельных стадий будет способствовать обоснованию проектного решения.

После завершения предварительных исследований для проведения экспертизы составляется доклад, содержащий исчерпывающую характеристику проекта, путей и методов его реализации на всех этапах инвестиционного цикла.

Процесс управления реальными инвестициями в рыбной отрасли должен учитывать длительность инвестиционного цикла, значительную степень неопределенности и риска в достижении результатов. Затягивание сроков реализации не только отодвигает возврат инвестиций, но и повышает риск их недополучения.

С усилением процессов приватизации в рыбной отрасли возникают уникальные возможности в высокой отдаче вложенного капитала, поэтому и заказчики-инвесторы, и финансовые организации – кредиторы заинтересованы в максимально коротких сроках реализации проектов, позволяющих приступить к выпуску продукции и получению прибыли.

Эффективность функционирования рыбной отрасли Украины в трансформационном периоде развития экономики во многом предопределена развитием инвестиционных процессов в реальном секторе. Основная задача государства здесь – создать условия, благоприятствующие инвестиционному климату. Задача рыбохозяйственных предприятий – овладеть стандартными процедурами и правилами реализации инвестиций.

Источники и литература

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – К.: МП «Итем» ЛТД, 1995. – 448 с.
2. Новик Л.И., Серьогін С.С. Оцінка ефективності підприємств океанічного флоту // Економіка України. – 1999. – № 4. – С. 87–88.
3. Серьогін С. Показатели эффективности хозяйствующего субъекта (на примере рыбной отрасли Крыма) // Бизнес Информ. – 2000. – №5. – С.73–76.
4. Серьогін С.С. Вопросы оптимальной расстановки промысловых судов в трансформационном периоде экономики // Вестник Международного Славянского Университета (Харьков). – 2001. – Т. 4. – № 3. – С. 40–41.