

структура має досить тверду прив'язку до технологічних укладів, а розвиток останніх, у свою чергу, неможливий без відповідної інфраструктури. Тому існує потреба постійного вивчення та аналізу новітніх засобів і підходів до активізації розвитку інфраструктури в Україні, що, в свою чергу, потребує розробки заходів удосконалення державного регулювання в цій сфері. Діяльність органів управління щодо формування ринкової інфраструктури повинна передбачати:

- розробку детального переліку її елементів;
- виділення елементів, які потребують пріоритетного розвитку;
- розробку схеми територіального розміщення окремих елементів інфраструктури;
- узгодження заходів щодо створення національної і регіональної ринкової інфраструктури з регіональними програмами розвитку;
- розробку умов участі підприємств, установ та організацій у створенні регіональної ринкової інфраструктури;
- наукове забезпечення розробки її формування і розвитку [3, с. 331].

Подальших досліджень потребує вивчення теоретичних засад розвитку регіональної інфраструктурної політики в ринкових умовах та її інтеграції в національну і міжнародні інфраструктурні мережі, стану та практичних можливостей розвитку інфраструктури регіону в умовах перехідної економіки.

Література: 1. Новоселов А. С. Теория региональных рынков: Учебник. — Ростов-на-Дону: Феникс; Новосибирск: Сибирское соглашение, 2002. — С. 163 – 165. 2. Гаркуша Ю. А. Основы экономической теории: Учеб. пособие. Ч. 1 / Ю. А. Гаркуша, Л. Е. Черный, А. А. Ткач. — Харьков: Харьк. авиац. институт, 1994. — 136 с. 3. Ткач А. А. Методологічні основи аналізу глобальної ринкової інфраструктури // Держава та регіони. Сер.: "Економіка та підприємництво". — 2003. — №1. — С. 330 – 335. 4. Комаров М. П. Инфраструктура регионов мира: Учебник. — СПб.: Изд. Михайлова В. А., 2000. — С. 22. 5. Ткач А. А. Глобалізація механізму інфраструктури ринку. Соціально-економічна трансформація суспільства в умовах глобалізації. Монографія. — Запоріжжя: Просвіта, 2003. — С. 63 – 92.

*Стаття надійшла до редакції
11.03.2005 р.*

УДК 330.332:330.341.1

**Наден А. А.
Пяткова Н. П.**

ВЫБОР ИСТОЧНИКОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

In the article the main factors specifying the choice of the source of information recourses of the enterprise innovation development are considered. The main sources of investment

the enterprise innovation activity are introduced. The attraction of different investment resources from the aspect of the enterprise financial opportunities and the type of the innovation projects that are realized is grounded.

Многообразие источников инвестирования инновационной деятельности предприятия определяет необходимость глубокого анализа возможностей выбора каждого из источников, преимуществ и недостатков их применения.

Проблема финансирования инновационного развития предприятия в настоящее время является достаточно актуальной для отечественных субъектов хозяйствования и широко рассматривается в научной литературе [1 – 4]. Однако при этом недостаточно внимания уделяется вопросам целесообразности выбора источников инвестиционного обеспечения инновационных проектов различных предприятий.

Это обуславливает цель данной статьи, состоящей в определении наиболее целесообразных и оптимальных источников инвестиционных ресурсов инновационной деятельности предприятия в зависимости от его типа, финансовых возможностей и инновационной направленности.

Проведенные исследования позволили определить основные факторы, обуславливающие применение определенного источника инвестирования инновационного развития предприятия:

- размер и тип предприятия, реализующего инновации;
- кредитоспособность предприятия и его финансовое положение;
- уровень диверсифицированности деятельности предприятия (степень специализации его инновационной деятельности);
- радикальность инновации;
- размер и характер потенциального эффекта от инновации;
- уровень риска, связанного с реализацией инновации;
- степень зависимости предприятия (является ли инновационное предприятие самостоятельным или оно учреждается корпорацией);
- резерв времени на освоение инновации.

Рассматривая основные виды источников инвестиционных ресурсов инновационного развития предприятия (рисунок), следует сделать вывод, что применительно к вновь учреждаемому, специализирующемуся на инновациях, предприятию абсолютное большинство перечисленных источников на практике применить весьма затруднительно.

Прежде всего, это обусловлено тем, что самофинансирование необходимых инвестиций как источник финансирования чаще всего неприемлем уже в силу того, что предприятие просто не имеет соответствующих фондов для обеспечения инновационной деятельности.

В случае, когда новое предприятие учреждается крупной корпорацией, которая способна вложить в уставный капитал дочернего предприятия (типа spin-off) значительные денежные активы либо материальные активы в виде необходимого новому предприятию оборудования, недвижимости, прав собственности, тогда такое самофинансирование действительно способно внести существенный вклад в общее финансирование рассматриваемого инновационного проекта.



Рис. Источники инвестирования инновационной деятельности предприятия

Кроме того, недостаточная имущественная база (имущественное обеспечение) вновь организуемой фирмы, не успевшей еще заработать прибылей, которые капитализированы в соответствующие активы, превышающие уставный капитал предприятия, также сужает возможности самофинансирования инновационной деятельности малых инновационных предприятий.

В этой связи в качестве инвестиционных ресурсов инновационной деятельности широко используются заемные и привлеченные источники финансирования. При этом считается, что наибольшую динамичность развитию предприятия, осуществляющего инновационную деятельность, придает использование привлеченных и заемных средств. Это способствует более оперативному реагированию соответствующими инновациями на изменение спроса, появлению новых технологий, а также изменению цены заемных источников финансирования. Использование внешних источников делает возможным инвестирование инноваций, поддерживающих конкурентоспособность предприятия, не ожидая накопления предприятием достаточных собственных средств.

Привлеченные средства принято разделять на инвестиции портфельных и стратегических инвесторов. Это основано на особенностях их участия в инновационной деятельности предприятия, их прав и интересов. Здесь возникает вполне закономерная ситуация — инвестор, в отличие от кредитора, предоставляет денежные средства безвозвратно в обмен на небольшой пакет акций и, как результат, ресурсы портфельного инвестора оказываются самыми дорогими. В случае их успешного вложения в Украине можно ожидать многократного роста курсовой стоимости приобретенных акций в течение 3 – 5 лет. Однако отечественная практика показывает, что процент неудач достаточно велик и процент риска портфеля оказывается приблизительно равным 50%.

Финансирование инноваций из заемных средств более рискованно для предприятия, так как независимо от исхода инновационной деятельности кредит придется возвращать (чаще всего по частям задолго до истечения

срока кредитного соглашения), выплачивая также проценты.

В то же время при высокой кредитоспособности предприятия (определяемой финансовым состоянием заемщика, который предоставляет кредиторам имущественное обеспечение и хорошую "кредитную историю", то есть соблюдение им финансовой дисциплины при обслуживании ранее бравшихся ссуд), а также при коммерческой перспективности инноваций, для реализации которых привлекается кредит, мобилизация заемных средств может быть осуществлена гораздо быстрее, чем размещение на рынке новых акций или поиск соучредителей новых предприятий, специализирующихся на инновационной деятельности.

Использование более сложных способов инвестирования инновационной деятельности (прочие смешанные и нетрадиционные источники) существенно затруднено для предприятий, реализующих инновационные проекты с высокой степенью неопределенности ожидаемых доходов из-за очевидной недостаточности доверия со стороны широкого круга инвесторов и потенциальных заказчиков.

В смысле большей своей реалистичности для вновь учреждаемых предприятий единственным, пожалуй, исключением здесь мог бы быть инновационный кредит, использование которого предусматривает конвертацию непогашенной части первоначально выданного проектного кредита в пакет акций успешного предприятия-заемщика, по стоимости равного величине непогашенной части основного долга. Однако технически и с точки зрения издержек трансакций данный метод финансирования зачастую является слишком сложным и дорогим для кредитора [5].

Таким образом, источники финансирования инновационного бизнеса достаточно ограничены. Основными из них служат, по сути, два:

1) средства самих учредителей предприятия, создаваемого для освоения новой продуктовой линии, а также связанных с ними лиц, то есть пайщиков, соавторов разработки новшества (для частных учредителей) либо других контролируемых теми же инвесторами фирм (для институциональных учредителей);

2) средства сторонних специализированных (венчурных) инвесторов и кредиторов, достаточно глубоко и на основе дополнительно предоставляемой им информации анализирующих возможную степень доверия как к самим инициаторам проекта инновации, так и к данному проекту.

При этом следует учитывать тот факт, что мотивацией для сторонних инвесторов и кредиторов инновационного бизнеса зачастую являются неэкономические интересы, такие, как уверенность разработчиков инновации в результатах своего творческого труда или желание реализации разработанной идеи.

Поскольку собственных средств у инициаторов инновационного бизнеса и связанных с ними лиц, зачастую, не хватает для полной разработки и освоения капиталоемких инноваций, на взгляд авторов, особое внимание должно уделяться привлечению венчурных инвесторов. К таким инвесторам относятся акционеры, пайщики и, в ряде случаев, кредиторы, предоставляющие инвестиционный кредит под перспективный, с их точки зрения, проект без достаточного имущественного обеспечения, но по повышенному (компенсирующему кредитный риск) проценту.

В частности, распространенной является такая схема финансирования инновационного предприятия, когда его инициаторы ищут инвесторов, от которых ожидают оплаты акций (паев) предприятия в денежной и/или натуральной форме, а сами способны вложить во вновь учреждаемую фирму лишь собственные преимущественно нематериальные активы. Эти нематериальные активы по договоренности с партнерами относительно создаваемого предприятия могут быть оценены в стоимостном выражении (что и определяет долю авторов разработки в предприятии). Однако решающим для судьбы предприятия в этой схеме все же остается привлечение инвесторов (тогда неминуемо венчурных) с реальными деньгами и прочими материальными активами [6].

Описанная схема финансирования представляется крайне актуальной для Украины, где во многих отраслях имеется нереализованный научно-технический задел, есть высвобождающиеся из сферы науки и научного обслуживания носители соответствующего ноу-хау, существуют возможности патентования изобретений не только на имя работодателей, но и, при определенных условиях, на имя их наемных работников-авторов этих изобретений. Однако также ощущается и резкая недостаточность капиталовложений в малый и средний инновационный бизнес, которая не может быть преодолена лишь с помощью тех или иных программ государственной поддержки инноваций либо создания инфраструктурных образований типа технологических и научных парков.

Литература: 1. Антиюшкина В. В. Источники и основные сферы инвестирования в Украину // Вісник Східноукраїнського державного університету. — 1997. — №3(7). — С. 35 – 38. 2. Бромвич М. Анализ экономической эффективности капиталовложений / Пер. с англ. — М.: Инфра-М, 1996. — 428 с. 3. Валдайцев С. В. Коммерческая реализация новых технологий. — СПб.: СПбГУ, 1995. — 278 с. 4. Васюренко О. Пути развития кредитного обеспечения инновационной деятельности / О. Васюренко, И. Пасечник // Экономика Украины. — 2000. — №2. — С. 24 – 29. 5. Валдайцев С. В. Коммерческая реализация новых технологий. — СПб.: СПбГУ, 1995. — 274 с. 6. Липсиц И. В. Инвестиционный проект. Методы подготовки и анализа. Учебно-справочное пособие / И. В. Липсиц, В. В. Косов. — М.: Дело, 1996. — 520 с.

Стаття надійшла до редакції
11.03.2005 р.

УДК 658.511.011

Королевская Н. Ю.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЕКРЕМАТИЧЕСКИХ РЕЗЕРВОВ В ПРОЦЕССЕ ПРОИЗВОДСТВА

In the article the main tendencies of using the recrematic reserves the during the process of preparation and mastering the manufacture at the industrial enterprise is considered. The recrematic reserves classification of design, technological prepara-

tion of manufacturing, of labour conditions and its productivity, and according to the economic expenses optimization of corporation of the industrial enterprises with the labour market are represented.

В настоящих условиях развития украинской экономики функционирование отечественных предприятий можно охарактеризовать как процесс перманентной адаптации к труднопрогнозируемым действиям субъектов внешней среды. В частности, нестабильность и неопределенность таких внешних факторов, как потребители, поставщики, органы власти, обуславливают необходимость более тщательного подхода к постановке экономических целей, обеспечению их эффективной реализации, а также контролю и корректировке производственного процесса.

В этой связи важную роль играет оптимизация совокупных экономических издержек предприятия, о чем свидетельствует анализ экономической научной литературы [1 – 4]. Однако за пределами исследований остается такой важный составляющий элемент эффективной организации производства и оптимизации издержек как рекрематиические резервы.

Целью данной статьи является исследование основных направлений и принципов использования рекрематиических резервов в процессе подготовки и освоения производства на промышленном предприятии и оптимизации экономических издержек его взаимодействия с рыночной средой.

Роль рекрематиических резервов и их структурные составляющие можно выделить на основе анализа цикла создания и реализации промышленных товаров (рис. 1).



Рис. 1. Модель цикла создания и реализации промышленных товаров

Подготовка и организация производства представляет собой сложный процесс, в ходе которого ключевой задачей рекрематики является выявление резервов на основе достижения оптимальности потоковых процессов и обеспечения сквозного управления ресурсами и резервами на всех этапах.

В соответствии с этим целесообразно исследовать более подробно рекрематиические резервы, связанные с технической подготовкой производства, созданием благоприятных условий труда и обеспечением полной продуктивности, оптимизацией экономических издержек взаимодействия в рыночной среде. Классификация рекрематиических резервов конструкторской подготовки производства представлена на рис. 2.