

стимулів до праці, забезпечення умов праці і життя; реалізація соціальних гарантій зайнятого і незайнятого населення в умовах формування ринкових відносин [1].

Основними напрямками та першочерговими заходами підвищення якості трудового потенціалу суспільства мають бути:

1. Реформування системи охорони здоров'я: реанімація в Україні превентивної медицини; збільшення бюджетних та інших джерел фінансування галузі; впровадження обов'язкового медичного страхування; підвищення рівня менеджменту у галузі; створення інституту сімейної медицини; формування здорового способу життя серед населення; посилення відповідальності роботодавця за дотримання умов праці.

2. Реформування системи професійної освіти: перехід від вузької спеціалізації до багатопрофільної підготовки; формування нових державних освітніх стандартів, спрямованих на перехід до гнучкої освіти; стимулювання участі роботодавців у підвищенні якості майбутніх випускників і робочої сили; впровадження інноваційних методів професійного навчання в навчальних закладах і на виробництві; реалізація концепції безперервної професійної освіти.

3. Реформування політики доходів: реформування системи оплати праці; прискорення розвитку малого бізнесу; удосконалення системи пенсійного забезпечення; підвищення межі пенсійного віку для чоловіків і жінок; посилення відповідальності роботодавця щодо своєчасної сплати заробітної плати; підвищення з боку держави соціальних гарантій внаслідок втрати роботи [6, с. 45].

Література

1. Указ Президента України «Про Основні напрямки розвитку трудового потенціалу в Україні на період до 2010 р.» від 3 серпня 1999 р. – Режим доступу: // www.nbuv.gov.ua.
2. Буряк П.Ю. Економіка праці й соціально-економічні відносини: навч. посіб. / П.Ю. Буряк, Б.А. Карпінський, М.І. Григор'єва. – К.: Центр навчальної літератури, 2004. – 440 с.
3. Васильченко В.С. Управління трудовим потенціалом: навч. посіб. / В.С. Васильченко, А.М. Гриненко, О.А. Грішнова, Л.П. Керб. – К.: КНЕУ, 2005. – 403 с.
4. Дуда С.Т. Трудовий потенціал України: проблеми зайнятості населення та шляхи їх подолання / С.Т. Дуда, М.М. Івасішин. – Режим доступу: www.nbuv.gov.ua.
5. Сайт Державного управління статистики України.-Населення.– Режим доступу // www.ukrstat.gov.ua.
6. Заюков І. Компоненти сучасної демографічної кризи в Україні та їх вплив на трудовий потенціал / І. Заюков // Україна: аспекти праці. – 2008. - №4. – С. 41-45.
7. Україна у цифрах у 2008 році. Статистичний збірник / За ред. Осауленка О.Г. – К.: ДП «Інформаційно-аналітичне агентство». – 2009. – 258 с.
8. Наукові кадри та кількість організації – Режим доступу: // www.ukrstat.gov.ua.
9. Основні показники ринку праці – Режим доступу: // www.ukrstat.gov.ua.
10. Мінімальна заробітна плата – Режим доступу: // uk.wikipedia.org.
11. Прожитковий мінімум – Режим доступу: // trudoverpravo.com.ua.
12. Тези до публічного виступу на тему: «Національна ідея, яка б змогла, на Ваш погляд, об'єднати Україну та сприяти її подальшому розвитку» – Режим доступу: // www.guds.gov.ua.
13. Бойченко Е. Вплив демографічних чинників на функціонування ринку праці / Е. Бойченко // Україна: аспекти праці. – 2007. - №8. – С. 24-29.

330.322.12

*Бахтоярова А.В.,
ТНУ імені В.І. Вернадського*

РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Инвестиции – процесс, затрагивающий интересы не только государства, но и частных компаний, и отдельных лиц. Поэтому, регулируя инвестиционную деятельность, государство должно соблюдать интересы всех участников данного процесса, что в частности, способствует привлечению иностранного и частного капитала в развитие экономики страны и снижает возможные финансовые риски, связанные с инвестированием экономики Украины в настоящий период.

Поскольку, государство играет ключевую роль в финансовой деятельности, оно не может не использовать инвестиционные вложения в экономику в своих интересах. А если государство использует в своих интересах инвестиции, оно будет стремиться регулировать инвестиционный процесс в стране. Глубокие экономические преобразования, происходящие в Украине, процесс

становления рыночных структур обуславливают необходимость изменения роли государства в экономике. Определение ориентиров развития общества, обеспечение устойчивых темпов экономического роста возможно на базе обновления форм и методов воздействия государства на экономику. Все это выдвигает на первый план задачу анализа сущности государственного регулирования и формирования новой концепции влияния государства на экономические процессы.

Значимость всестороннего исследования государственного регулирования инвестиционной деятельности определяется тем, что управление инвестициями является важнейшим средством структурного преобразования производственного потенциала Украины.

В условиях продолжающегося кризиса, дестабилизации экономики, воздействие государства на инвестиционный процесс приобретает особое значение. Без резкого увеличения капиталовложений нельзя будет осуществить структурную перестройку производства, повысить его технический уровень.

Именно поэтому оживление инвестиционной деятельности - основное условие выхода Украины из нынешнего системного кризиса и создания предпосылок для устойчивого экономического роста. Немаловажную роль в улучшении инвестиционной ситуации отводится государству.

Проблемой регулирования инвестиционной деятельности занимаются многие зарубежные и отечественные ученые. Известные американские экономисты - Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бейли. Один из них - У.Ф. Шарп - является лауреатом Нобелевской премии по экономике за 1990 г., которую он получил за развитие теории оценки финансовых активов. Эти ученые рассматривали в своих работах цели и инструменты финансирования, описывали все типы ценных бумаг и фондовых рынков, отражали в работах теорию и практику их функционирования, а так же методы управления инвестициями, проблемы глобализации инвестирования. В своей книге «Инвестиции», У.Ф. Шарп утверждает, что понятие «инвестировать» означает «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем» [10, с. 9]. У.Ф. Шарп так же описывает, что одним из наиболее важных законов, регулирующих рынок ценных бумаг, который позволяет фондовому рынку США быть уникальным среди рынков других стран, является Закон о банках (1933г. - Закон Гласса — Стиголла), который запрещает коммерческим банкам заниматься размещением и другими операциями с ценными бумагами, так как это привело бы к конфликту интересов различных банков [10, с.84].

Одним из последних исследований, посвященных проблемам разработки законодательства, способного обеспечить эффективное правовое регулирование иностранных инвестиций, является работа В.В. Гущина и А.А. Овчинникова, в которой авторы обоснованно указывают, что "экономическая сущность данного явления (инвестиций) должна определять и его правовое значение, в связи с чем под инвестициями правильнее понимать действия субъекта (т.е. инвестора) по распоряжению принадлежащими ему объектами гражданского права" [11, с.72].

Целью статьи является анализ регулирования инвестиционной деятельности.

В современном мире многообразных и сложных экономических процессов и взаимоотношений между гражданами, предприятиями, финансовыми институтами, государствами на внутреннем и внешнем рынках острой проблемой является эффективное вложение капитала с целью его приумножения, или инвестирование. Экономическая природа инвестиций обусловлена закономерностями процесса расширенного воспроизводства и заключается в использовании части дополнительного общественного продукта для увеличения количества и качества всех элементов системы производительных сил общества. Источником инвестиций является фонд накопления, или сберегаемая часть национального дохода, направляемая на увеличение и развитие факторов производства, и фонд возмещения, используемый для обновления изношенных средств производства в виде амортизационных отчислений. Все инвестиционные составляющие формируют таким образом структуру средств, которая непосредственно влияет на эффективность инвестиционных процессов и темпы расширенного воспроизводства.

Отношения, возникающие при осуществлении инвестиционной деятельности на Украине, регулируются Законом Украины об Инвестиционной деятельности, иными законодательными актами Украины. Инвестиционная деятельность субъектов Украины за ее пределами регулируется законодательством иностранного государства, на территории которого эта деятельность осуществляется, соответствующими договорами Украины, а также специальным законодательством Украины.

Особенности осуществления инвестиционной деятельности на территории Украины субъектами инвестиционной деятельности, расположенными за пределами Украины, а также этих

субъектов и субъектов Украины в зонах свободного предпринимательства на Украине определяются специальным законодательством Украины.

Согласно Закону Украины об инвестиционной деятельности, инвестициями являются все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой создается прибыль (доход) или достигается социальный эффект [1, с. 1]. Такими ценностями могут быть:

1. Денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги.
2. Движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности).
3. Имущественные права интеллектуальной собственности; совокупность технических, технологических, коммерческих и других знаний, оформленных в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимых для организации того или иного вида производства, но не запатентованных ("ноу-хау").
4. права пользования землей, водой, ресурсами, зданиями, сооружениями, оборудованием, а также иные имущественные права.
5. другие ценности.

Инвестиции в воспроизводство основных фондов и на прирост материально-производственных запасов осуществляются в форме капитальных вложений [1, с.5].

Инвестиционной деятельностью является совокупность практических действий граждан, юридических лиц и государства по реализации инвестиций. Согласно Закону Украины об инвестиционной деятельности, инвестиционная деятельность осуществляется на основе [1, с. 7]:

- 1) инвестирования, осуществляемого гражданами, негосударственными предприятиями, хозяйственными ассоциациями, союзами и товариществами, а также общественными и религиозными организациями, иными юридическими лицами, основанными на коллективной собственности;
- 2) государственного инвестирования, осуществляемого органами власти и управления Украины, АР Крым, местных Советов народных депутатов за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственными предприятиями и учреждениями за счет собственных и заемных средств; иностранного инвестирования, осуществляемого иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами; совместного инвестирования, осуществляемого гражданами и юридическими лицами Украины, иностранных государств и государствами.

Инвестиционная деятельность, может осуществляться во всех сферах народного хозяйства, но не должна противоречить Закону Украины "О предпринимательской деятельности" и Закону Украины "О предприятиях", поэтому она осуществляется в соответствии со следующими основными принципами [1, с. 9]:

1. Невмешательство органов власти и управления, общественных организаций, юридических лиц и граждан в инвестиционную деятельность, не противоречащую действующему законодательству.
2. Добросовестность инвестирования.
3. Равноправие любых инвесторов независимо от форм собственности и видов деятельности за исключением случаев предусмотренных законодательством.
4. Равных прав участников инвестиционной деятельности.
5. Правовой защищенности инвестиций.
6. Свободы выбора критериев при осуществлении инвестиционной деятельности.
7. Соблюдение прав, интересов граждан, юридических лиц и государства, охраняемых законом, при осуществлении инвестиционной деятельности.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется в целях реализации экономической, научно-технической и социальной политики. Оно определяется показателями экономического и социального развития Украины, Республиканскими и региональными программами развития народного хозяйства, республиканским и местными бюджетами, предусматриваемыми в них объемами государственного финансирования инвестиционной деятельности [1, с.14].

При этом создаются льготные условия инвесторам, осуществляющим инвестиционную деятельность в наиболее важных для удовлетворения общественных потребностей направлениях, прежде всего социальной сфере, техническом и технологическом совершенствовании производства, создании новых рабочих мест для граждан, нуждающихся в социальной защите, реализации инновационных проектов, внедрении открытий и изобретений, в агропромышленном комплексе, в

реализации программ ликвидации последствий Чернобыльской аварии, в производстве строительных материалов, в области образования, культуры, охраны окружающей среды и здравоохранения [1, с. 15].

Следует отметить, что инвестиционная деятельность неразрывно связана с оценкой состояния и прогнозирования развития инвестиционного рынка. Термин "инвестиционный рынок" широко используется в экономической литературе, но однозначной трактовки этого понятия до сих пор нет. В наиболее узком, хотя и в наиболее частом понимании, под инвестиционным рынком понимают рынок инвестиционных товаров и инвестиционных услуг [2, с. 316]. В зарубежной практике инвестиционный рынок часто отождествляется с фондовым рынком так как основными формами инвестиций там являются инвестиции в ценные бумаги [3, с. 56]. В целом, понятие инвестиционного рынка должно рассматриваться более широко – как рынок объектов инвестирования во всех его формах. Исходя из такой трактовки инвестиционного рынка его можно рассматривать как совокупность отдельных рынков (объектов реального и финансового инвестирования), в состав, которых входят рынки [3, с. 63]: фондовый, денежный, приватизируемых объектов, прямых капитальных вложений, недвижимости, рынок прочих объектов реального инвестирования.

Рассмотрим рынок инвестирования более детально. Главными составляющими инвестиционного рынка являются:

1) Рынки, которые относятся к рынкам инструментов финансового инвестирования:

Фондовый рынок, или другими словами рынок ценных бумаг. Данный рынок уже получил определенное развитие как в организованной, так и в неорганизованной формах [2, с. 405]. Формирование фондового рынка, достаточно "тонкого" механизма инвестирования, основанного на доверии владельцев средств и юридических лиц, которые их привлекают, на Украине, осложняется несовершенной действующей правовой базой, не определяющей в полной мере состав субъектов рынка и их взаимоотношений между собой, роль финансовых инструментов, место и полномочия на рынке органов государственной власти. Вследствие этого существуют возможности для осуществления махинаций на рынке, которые в свою очередь подрывают доверие инвесторов к "новым" финансовым инструментам. В связи с этим основным объектом внимания, доверительных обществ, инвестиционных фондов и инвестиционных компаний, а также других субъектов инвестиционной деятельности, явились приватизационные средства населения и других юридических лиц. С помощью этих средств, финансовыми посредниками в инвестиционной деятельности предпочтение отдается стратегии максимизации текущего дохода, причем в ее крайних формах – в стратегии так называемого "агрессивного дохода" [2, с. 407]. Ее реализация возможна либо при проведении операций с высоко рискованными ценными бумагами, либо за счет перепродажи пакетов акций приватизированных предприятий. Особое место в реализации данной стратегии занимает "игра" с приватизируемыми предприятиями. Именно в рамках данной стратегии ставится задача овладения контрольным пакетом акций таких предприятий с целью формирования благоприятной для посредника дивидендной политики. В краткосрочном периоде – получение высокого текущего (дивиденда) дохода, в перспективе – перепродажа такого пакета акций с существенной надбавкой. Следует отметить, что в развитых странах инвестиционные посредники, как правило, очень редко ставят перед собой задачу "захвата" контрольного пакета акций, так как это выходит за рамки их деятельности.

Денежный рынок – включен в состав инвестиционного рынка в связи с тем, что он связан с такими объектами финансового инвестирования как депозитные вклады – срочные и до востребования [2, с. 401]. Кроме того, ярко выраженные инфляционные процессы в нашей стране сделали объектом инвестирования на этом рынке свободно конвертируемую валюту ряда стран (в первую очередь, стран с наименьшими темпами инфляции). На этом рынке главными действующими лицами выступают Национальный банк Украины и Международная межбанковская валютная биржа (ММВБ) [3, с. 174]. В связи с инфляцией, которая прогрессирует на денежном рынке Украины, необходимо отметить рост банковских процентных ставок (как депозитных так и за пользование кредитом), что непосредственно влияет на рынок реальных инвестиций.

2) Рынки, которые относятся к объектам реального инвестирования:

Рынок прямых капитальных вложений продолжает оставаться одним из наиболее значимых сегментов отечественного инвестиционного рынка [2, с. 410]. Формой инвестирования на этом рынке выступают капитальные вложения во всех видах – новое строительство; расширение; реконструкции; техническое перевооружение. Ключевым моментом экономического регулирования технического совершенствования производства является реализация предусмотренных в связи с этим направлений научно-технической и инвестиционной политики. Следует отметить, что в связи с проявлением

кризисных явлений в экономике наблюдается значительное снижение инвестиций в эту область, но без технического обновления и технологического переоборудования – выход из кризисного состояния экономики Украины в целом не представляется возможным. Поэтому политика государства в этой сфере должна быть направлена на всестороннее стимулирование технологического совершенствования производства до уровня, обеспечивающего выпуск продукции конкурентоспособной не только на внутреннем, но и на внешнем рынке.

Рынок приватизируемых объектов получает широкое развитие в нашей стране в связи с процессами приватизации государственных предприятий. Однако предметом реального инвестирования на этом рынке выступают не все объекты приватизации, а только те из них, которые целиком продаются на аукционах, на конкурсной основе или полностью выкупаются трудовыми коллективами в обмен на приватизационные сертификаты или денежные средства. Та же часть приватизируемых объектов, которая в начале акционировается (корпоратизируется), а за тем реализуется в виде пакетов акций, является объектом инвестирования через механизм фондового рынка [3, с. 109].

Рынок недвижимости выделен в самостоятельный элемент инвестиционного рынка в связи с намечаемым существенным его развитием в ближайшей перспективе. Уже сейчас на этом рынке осуществляется ощутимый объем операций по продаже квартир, офисов, дач и такого прочего.

Рынок прочих объектов реального инвестирования рассматривается как совокупный для таких операций, как инвестиции в предметы коллекционирования (художественные ценности и такое прочее), в драгоценные металлы, камни и другие материальные ценности [2, с.347]. В странах с развитой рыночной экономикой инвестиционная деятельность, связанная с этими объектами реального инвестирования, уже осуществляется на сформировавшихся специализированных рынках (рынке золота и такого прочего).

Состояние инвестиционного рынка в целом и отдельных составляющих его сегментов характеризуют такие его сегменты: спрос, предложение, цена, конкуренция. Соотношение этих элементов рынка постоянно изменяется. Это общее состояние динамики, изменчивости инвестиционного рынка представляет собой чрезвычайно сложное экономическое явление, поскольку оно формируется под влиянием множества разнородных и разно направленных внутри рыночных и общеэкономических факторов [2, с. 420]. В то же время каждому инвестору важно знать, на какую степень активности инвестиционного рынка в целом или отдельных его сегментов ему следует ориентироваться при разработке инвестиционной стратегии и формировании инвестиционного портфеля. Если предстоящий характер инвестиционного рынка, на котором собирается выступить инвестор, определен неправильно, неизбежны просчеты в выборе объектов инвестирования, снижение уровня инвестиционных доходов, а в отдельных случаях потеря всего инвестируемого капитала. Степень активности инвестиционного рынка, соотношение отдельных его элементов определяются путем изучения рыночной конъюнктуры.

Действенность инвестиционной деятельности, как на микро- так и на макроуровне, определяется эффективностью использования инвестиционных ресурсов. В этом плане решающее значение имеют результаты хозяйственной деятельности инвестиционных отраслей. Их технический уровень, организация производства, развитие предпринимательства, способность к освоению инноваций оказывают основное воздействие на инвестиционный цикл, окупаемость и отдачу инвестиционных ресурсов [4, с. 34].

Среди инвестиционных отраслей центральное место занимает строительство. Поэтому, логически, исследование эффективности инвестиций следует начинать именно с этой отрасли. Сразу же следует отметить, что в настоящее время, вследствие существенного ухудшения ситуации в экономике Украины в наиболее кризисном состоянии оказалось капитальное строительство.

В недалеком прошлом чрезмерное наращивание потенциала затратных отраслей и производств отождествлялось с успехами в экономическом развитии. Как показал мировой опыт, наиболее эффективный путь развития экономики пролегает через ресурсосберегающую инвестиционную стратегию [5, с. 5]. Имеются в виду не только материально-технические, трудовые и финансовые ресурсы, но и такой чрезвычайно важный ресурс, как время. Выигрыш во времени дает много преимуществ и открывает большие возможности в условиях интегрированного развития мирового хозяйства [5, с. 6]. Для преодоления экономического спада необходимо изменить акценты в приоритетах и формах инвестирования. Необходимо изменить структуру экономики страны, уменьшить удельные вес отраслей тяжелой и военной промышленности, которые в больших объемах потребляют природные ресурсы, ухудшают экологическую ситуацию, а продукция их в значительной мере вывозится за пределы Украины и не влияет на уровень жизни населения [6, с. 62]. И, наоборот,

необходимо увеличивать удельный вес наукоемких отраслей с экологически чистыми технологиями, легкой и пищевой промышленности, перерабатывающих отраслей сельского хозяйства, сферы услуг [6, с. 62].

Только структурная переориентация инвестиций дает возможность безболезненно уменьшить часть фонда накопления в составе национального дохода, перебороть застарелые диспропорции, сбалансировать экономику, достичь более высокого жизненного уровня населения. Важно также наладить эффективный механизм инвестирования научно-технического прогресса, чтобы не допустить отставания страны от мирового уровня.

Научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки, которые проводятся в отрасли капитального строительства, имеют очень важное значение в инвестиционном процессе, так как именно они обеспечивают научно-технический уровень сооружаемого объекта. Как начальная часть стадии подготовки инвестиционного цикла научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки занимают особенное положение между фундаментальными научными исследованиями и проектно-изыскательскими работами и поэтому могут существенно влиять на темпы внедрения достижений научно-технического прогресса и эффективность инвестирования.

В строительном комплексе Украины научно-исследовательскими и опытно-конструкторскими работами занимаются около 50 научных институтов и других организаций научного профиля. Удельный вес затрат на строительную науку и научное обслуживание составляет около 1,5% общих затрат на развитие науки в Украине. Попутно необходимо заметить, что на долю строительного комплекса страны приходится 12-13% произведенного национального дохода, около 13% занятых в сфере материального производства работников и почти 9% стоимости основных производственных фондов [4, с. 110].

В социально-экономической и производственно-технической ситуации, которая характерна для новых условий развития экономики Украины, часть средств, которые будут высвобождаться вследствие реструктуризации накапливаемого капитала, целесообразно перераспределить в пользу стадии подготовки строительства. Эффективность такого решения подтверждает и мировой опыт. В Украине, до недавнего времени, цена проекта составляла 1-2% стоимости объекта и не учитывала, в должной мере усложнившуюся подготовку к строительству и необходимость иметь несколько альтернативных вариантов проработок. В наиболее же развитых странах (США, Япония, ФРГ и других) только на проектно-изыскательские работы затрачивается 10-15% общего объема капиталовложений. В результате, за счет более высокой подготовки на новейшей научно-технической основе, инвестиционные процессы протекают эффективно, быстро, качественно [6, с. 67].

Так, в США средняя продолжительность сооружения объектов в отраслях перерабатывающей промышленности, торговли, финансов, охраны здоровья и просвещения, услуг и жилищного строительства была на уровне от 11 до 27 месяцев в зависимости от типа и размеров сооружаемого объекта, причем процесс строительства однотипных промышленных объектов за последние десять лет сократился приблизительно на 13% [6, с. 69]. Это обстоятельство имело большое значение для повышения эффективности инвестирования в целом. Характерно, что еще при проектировании предвидится возможность будущей реконструкции и технологического перевооружения промышленных предприятий. С целью обеспечения при этом минимальных объемов и сроков работ разрабатываются "гибкие" проекты (с гибким генеральным планом застройки и сооружениями, которые легко монтируются и демонтируются), уже предусмотрительно приспособленные к замене оборудования и даже независимые от конкретной технологии [4, с. 87].

Естественно, что более детальная подготовка инвестиционного цикла требует больше времени и средств, но это полностью оправдывает себя вследствие сокращения и удешевления стадий строительства и освоения проектных мощностей. Кроме того, огромные ресурсы капитального строительства немного позднее списываются с народнохозяйственного учета (а в это время они работают) и раньше возвращаются в виде современных основных фондов и производственных мощностей.

Сегодня от эффективности инвестиционной политики зависят состояние производства, положение и уровень технической оснащенности основных фондов предприятий народного хозяйства, возможности структурной перестройки экономики, решение социальных и экологических проблем. Инвестиции являются основой для развития предприятий, отдельных отраслей и экономики в целом. Во время экономического кризиса инвестиционная деятельность в Украине значительно снизилась. Спрос на инвестиции падал значительно быстрее чем производство валового продукта. Одной из причин этого, было то что инфляция значительно обесценивала инвестиционные средства. На протяжении последних лет, несмотря на значительное замедление темпов инфляции, уменьшается

часть долгосрочных кредитов, предоставленных субъектам хозяйствования всех форм собственности в общем объеме кредитов в экономике страны. Большие кредитные ресурсы банков оттягиваются также на рынок облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ), где проценты более привлекательны по сравнению с кредитами для инвестиционных проектов.

Приоритетными направлениями для привлечения и поддержки стратегических инвесторов могут быть определены те, где Украина имеет традиционные производства, владеет необходимым ресурсным потенциалом и формирует значительную потребность рынка в соответствующей продукции, а именно: производство легковых и грузовых автомобилей; тракторо- и комбайностроение; авиа- и ракетостроение; судостроение; замкнутый цикл производства топлива для АЭС; развитие энергогенерирующих мощностей; нефтегазодобыча, в частности на Черноморском шельфе; внедрение ресурсо- и энергосберегающих технологий; переработка сельхозпродукции; транспортная инфраструктура.

Литература

1. Закон Украины «Об инвестиционной деятельности», 18 сентября 1991 года № 1560-ХІІ.
2. Савчук В.П. Оценка эффективности инвестиционных проектов / В.П. Савчук.- М.:Рассиана, 1996.-495 с.
3. Беренс В. Руководство по оценке эффективности инвестиций, перевод с английского “Manual for the Preparation of Industrial Feasibility Studies” /В. Беренс, П.М. Хавранек - UNIDO, М.: “Интерэксперт”, 1995 – 246 с.
4. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле / М.Н. Крейнина.-М.: Дело и Сервис, 2004.-256 с.
5. Шевчук В. Условия эффективного инвестирования в строительстве / В. Шевчук.- К.: Будівельник, 1991. - 111 с.
6. Лэнс Т. Постсоциалистический переход с точки зрения экономики развития / Т. Лэнс // МЭМО.-1993.- №1.- 74 с.
7. Киреев А.П. Международная экономика. В 2-х ч. - Ч. I. Международная микроэкономика: движение товаров и факторов производства. Учеб. пособ. для вузов. / А.П. Киреев - М.: 416 с.
8. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева.- М.: ИНФРА - М, 2005. - 576 с.
9. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев.- М.: Финансы и статистика, 2001. –768 с.
10. Шарп У. Инвестиции: пер. с англ. / У.Шарп, Г. Александер, Бейли Дж. - М.: ИНФРА-М, 2001. - XII, 1028 с.
11. Гуцин В.В. Инвестиционное право: учеб. / В.В. Гуцин. - М., 2006.- С. 310.

Рецензент докт. экон. наук, профессор И.Ю. Швец

336.77.067.22

*Боднарюк І.Л., ст. викладач,
Рівненська філія ПВНЗ “Європейський університет”*

**РИНОК ІПОТЕЧНОГО КРЕДИТУВАННЯ НА СУЧАСНОМУ ЕТАПІ РОЗВИТКУ
ЕКОНОМІКИ**

Іпотечний ринок займає одне з найважливіших місць серед фінансових механізмів економічного стимулювання і стабільного розвитку економіки. Застосування іпотеки дає значний соціально-економічний ефект. За допомогою іпотечних фінансових інструментів значно збільшуються активи різних суб'єктів ринку – від окремого громадянина і сім'ї до держави в цілому. За рахунок іпотеки здійснюється інвестування реального сектора економіки та збільшення його капіталу і внаслідок цього забезпечується стабільне зростання доходів у різних галузях економіки.

Іпотека може стати одним з важливих інструментів під час створення національної системи заощаджень. При широкому впровадженні іпотечного кредитування в країні збільшаться бюджетні надходження, більш ефективно будуть вирішуватися житлові питання, зросте відтворення робочої сили та її мобільність. За рахунок управління розгалуженими фінансовими потоками держава має можливість впливати на соціально-економічні процеси в країні. Особливо велика роль іпотеки проявляється в поживленні та стабілізації економіки в умовах формування внутрішнього ринку.

Проблеми розвитку іпотечного кредитування досліджуються в працях В. Лагутіна, О. Євтуха, В. Домрачева, О. Любуна, О. Кіресва, Є. Дядько та інших. В. Лагутін, О. Євтух зазначають, що в Україні житловий іпотечний механізм повинен створюватися з врахуванням світової практики і особливостей національного розвитку – необхідно враховувати не тільки економічний, політичний і