

Источники и литература:

1. Закон Украины “О режиме иностранного инвестирования” : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.portal.rada.gov.ua
2. Лисовская Е. Г. Концессии и перспективы развития инвестиционной деятельности / Е. Г. Лисовская // Качество. Инновации. Образование. – 2006. – № 3. – С. 27-31.
3. Никулина Н. Н. Концепция баланса интересов региональных органов власти, страховых организаций и предприятий в инвестиционной политике / Н. Н. Никулина, С. В. Березина // Страховое дело. – 2006. – № 6. – С. 29-33.
4. Селезнев А. Условия активизации инвестиционного процесса / А. Селезнев // Экономист. – 2006. – № 4. – С. 3-13.
5. Майоров Р. СМТП планирует создать сеть морских вокзалов-портопунктов : [Электронный ресурс] / Р. Майоров // Новый Севастополь. – 2010. – Режим доступа : <http://new-sebastopol.com/port/SMTP.htm>

Нехайчук Д.В., Плигос Э.**УДК 332.4****ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОМЫШЛЕННОГО СЕКТОРА (КРЫМСКИЙ РЕГИОН)**

Введение. Промышленность является основной бюджетобразующей отраслью материального производства в Украине. От развития промышленного комплекса зависит состояние социальной сферы государства.

Становление в Украине рыночной экономики предопределяет активизацию инвестиционной деятельности, углубление интеграции финансовых капиталов, промышленных и банковских структур.

Одним из перспективных направлений повышения эффективности национальной экономики является поддержка развития промышленности. При содействии государства промышленность может и должна повысить позиции Украины в международном разделении труда [5].

Существенные сдвиги в промышленном производстве второй половины XX ст., особенности образования больших многоотраслевых концернов исследовали В. Бовикин, М. Бункина, В. Голосов, С. Меньшиков, Э. Нухович, Г. Клубника, И. Сысоев, Г. Солюч, И. Фаминский, Ю. Юданов и другие ученые.

Отдельные важные аспекты опыта формирования и становления финансово-промышленных групп в 90-е годы XX ст. нашли отображение в работах российских исследователей: С. Авдашевой, Ю. Винслава, С. Голубевой, В. Дементьева, Д. Львова, Л. Макаровича, Ю. Петрова, В. Рудашевского, Е. Сабуровой и других.

Среди украинских научных сотрудников, чьи работы содержат отдельные аспекты развития промышленности, следует выделить И. Алексеева, О. Василика, А. Гальчинского, В. Гееца, А. Даниленко, В. Дикая, М. Кузнеця, М. Крупку, О. Плотникова, В. Федосова, И. Фому, В. Шевчука и других.

Однако вопросы финансового обеспечения предприятий промышленности в отдельном регионе с учетом его специфики слабо изучены. Таким образом, выбранная тема исследования является актуальной для предприятий различных форм собственности и направлений деятельности.

Цель статьи. На основе анализа деятельности предприятий промышленности дать оценку их финансовому обеспечению и найти пути оптимизации привлечения финансовых ресурсов.

Проблемные вопросы, требующие разрешения. В настоящее время в Украине правительством официально провозглашен курс на социальное и инновационное развитие. Местными органами власти были утверждены Стратегии экономического и социального развития регионов. В Автономной Республике Крым также принята Стратегия экономического и социального развития Автономной Республики Крым на 2011-2020 годы, целью которой является достижение устойчивого роста уровня и качества жизни жителей Крыма на основе сбалансированной социально-экономической системы инновационного типа, гарантирующей экологическую безопасность и динамичное развитие экономики.

В рамках реализации данной Стратегии поддержка развития промышленности, являющейся одним из ведущих секторов экономики региона, позволит создать фундамент для достижения поставленных целей, так как именно промышленный комплекс Крыма обеспечивает производство около 40 % общекрымского выпуска товаров и услуг, 80% их экспорта, создание свыше 30 % валовой добавленной стоимости. В этой отрасли сконцентрирована приблизительно треть основных средств производства и занятых в экономике.

За 2010 год промышленными предприятиями Автономной Республики Крым произведено промышленной продукции на 10,6% больше, чем за 2009 год, в том числе в обрабатывающей промышленности – на 13,2%, в производстве электроэнергии – на 47,7 %.

Объем реализованной промышленной продукции составил 13,3 млрд. грн., при этом 70,5 % приходится на обрабатывающую промышленность; 24,5 % на производство и распределение электроэнергии, газа и воды; 5 % на добывающую промышленность.

В динамике показателей инновационной деятельности, прибыльности и рентабельности в промышленности наблюдаются или медленные положительные изменения, или даже тенденции к ухудшению (в частности, об этом свидетельствует статистика основных средств производства и инноваций). Достаточно обратить внимание, что большинство промышленных предприятий сохранило не только морально и физически устарев

управления, в результате чего фактически каждое третье промышленное предприятие остается убыточным, а кризис еще больше ухудшил этот показатель (до 41 %).

Данная тенденция свидетельствует, что положительные сдвиги в развитии промышленного комплекса автономии были во многом достигнуты за счет факторов временного характера, в том числе благоприятной конъюнктуры внешних рынков. К сожалению, не преодолены главные проблемы отрасли, среди которых:

- устаревшая материально-техническая база, высокий уровень изношенности основных производственных фондов и устаревшие технологии;
- высокие показатели энерго- и ресурсоемкости промышленного производства;
- доминирование производства сырья, полуфабрикатов и продукции промежуточного потребления;
- низкий уровень товарной диверсификации промышленного производства.

Неудовлетворительным остается уровень внедрения энергосберегающих технологий, технологических инноваций и мер по экологизации производства на промышленных предприятиях.

Отрасль экономики нуждается в помощи, поэтому проблема финансового обеспечения промышленного комплекса Крыма в соответствии с вызовами и требованиями как текущего, так и перспективного социально-экономического развития региона остается весьма актуальной.

Результаты исследования. Основной целью финансового обеспечения является определение необходимого объема финансовых ресурсов для удовлетворения потребности предприятий [1]. Финансовое обеспечение развития промышленности реализуется с помощью соответствующего механизма, который мы отобразили на рис. 1.

На наш взгляд, этот механизм является составляющей хозяйственного механизма развития промышленности. В качестве особых элементов механизма финансового обеспечения развития, мы выделяем следующие:

- формы обеспечения, к которым мы относим финансовое планирование финансового обеспечения, оперативное управление финансовым обеспечением, финансовый контроль;
- методы обеспечения (самофинансирование, бюджетное финансирование, кредитование, инвестирование, страхование, лизинг, финансовое регулирование);
- источники обеспечения: бюджетные средства, экологические фонды, средства субъектов хозяйствования, кредитные ресурсы, страховые и резервные фонды, добровольные средства, другие источники;
- финансовые рычаги, в частности, налогообложение, нормирование, условия и порядок формирования финансовых ресурсов, условия и принципы финансирования, условия и принципы кредитования, условия и принципы страхования, другие рычаги;
- финансовые инструменты (налоги, обязательное собрание, проценты по кредитам, финансовые нормы, финансовые нормативы, финансовые лимиты, финансовые резервы, другие инструменты);
- финансовые стимулы, к которым мы относим льготы при налогообложении, бюджетное финансирование, предоставление финансовой поддержки и помощи, другие стимулы;
- финансовые санкции (за нарушение налогового законодательства, за нецелевое использование бюджетных средств, пеня за несвоевременную уплату платежей, уменьшение или приостановление бюджетного финансирования, изъятие в бюджет средств, использованных не по назначению, отличие предоставленных льгот, другие санкции);
- нормативно-правовая база, в частности, Конституция Украины, Хозяйственный Кодекс Украины, другие законы Украины, Постановления Верховной Рады Украины, указы Президента Украины, постановления Кабинета Министров Украины, нормативные акты министерств и ведомств, нормативные акты местных советов.

Следует подчеркнуть, что и производственная, и финансовая деятельность как составные операционного цикла предприятия, начинаются с процесса формирования финансовых ресурсов. Именно финансовые ресурсы должны создать условия для стабильного непрерывного развития производства и дальнейший его рост [3].

Финансовые ресурсы промышленного комплекса по уровню централизации можно подразделить на две группы: централизованные и децентрализованные. К централизованным финансовым ресурсам мы относим средства государственных и местных бюджетов, других государственных целевых и местных фондов. К децентрализованным финансовым ресурсам, по нашему мнению, относятся собственные средства предприятий, страховых фондов, и другие ресурсы. Централизованные финансовые ресурсы используются государством и местной властью для выполнения государственных и региональных программ. Децентрализованные финансовые ресурсы направляются на финансирование мероприятий по эксплуатации и восстановлению существующих промышленных объектов и созданию новых, которые проводятся предприятиями разных форм собственности [2].

Расчеты показывают, что для надежного финансового обеспечения промышленного развития ежегодные темпы роста инвестиций должны поддерживаться на уровне 10-12%. Это позволит увеличить годовые объемы инвестиций до 2012 г. и 2017 г., соответственно, в 2 и 3 раза [4].

Рассматривая тенденции в инвестировании видов экономической деятельности Крыма, отметим, что

инвестиций в основную капитал, которые за анализируемый период увеличились более чем в 5 раз и составили в 2009 г. соответственно 9889534 и 8655363 тыс. грн. При этом значительно возросла доля инвестиций в строительство – на 41,67 %, в сферу государственного управления – на 80,00 % и образования

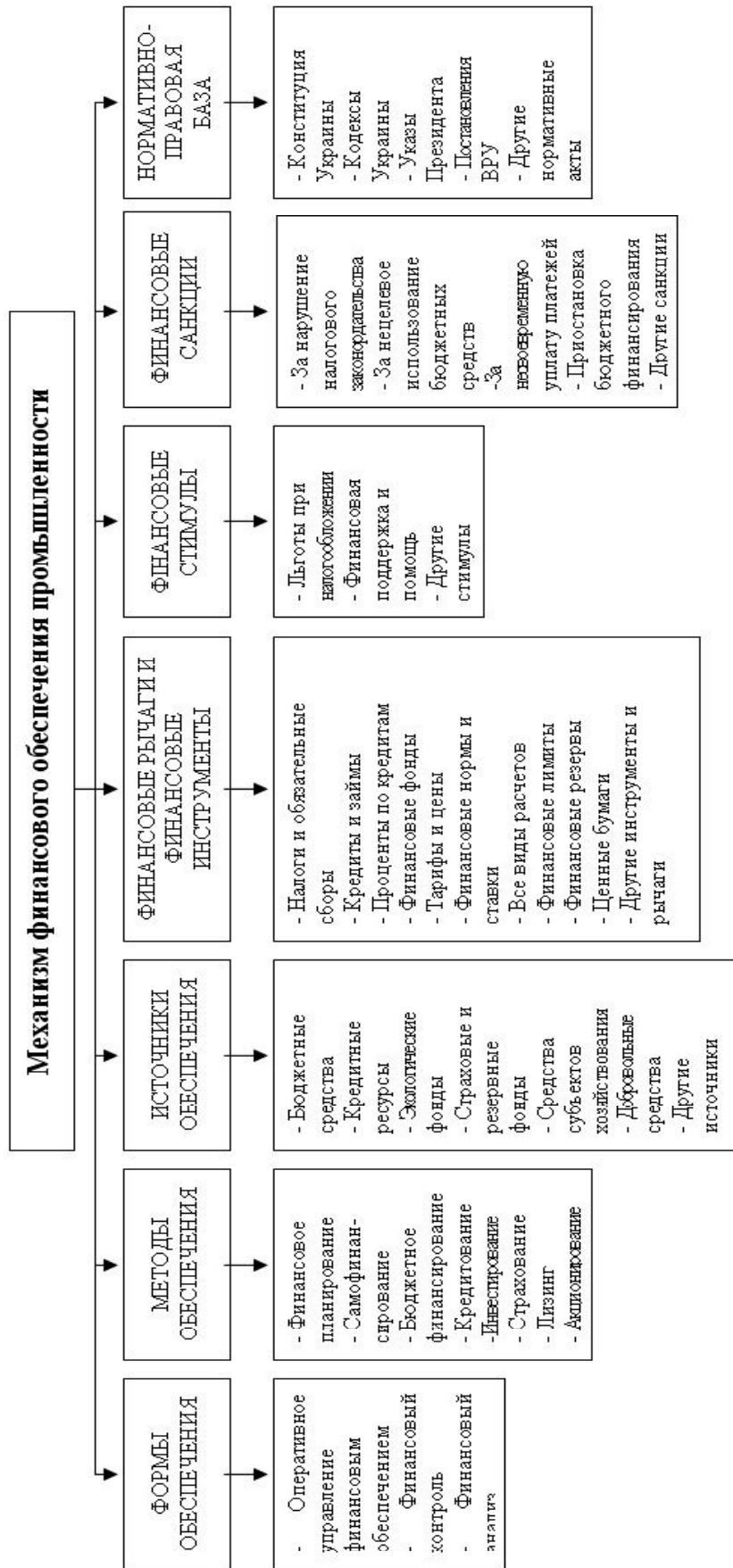


Рис. 1. Структура

6. Ястремська О. М. Інвестиційна діяльність промислових підприємств : методологічні та методичні засади : наук. вид. / О. М. Ястремська. – Харків : Вид-во ХДЕУ. – 2004. – 272 с.

Носач А.С.

УДК: 336.767

СИСТЕМА РЕЙТИНГОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Тема исследования финансовых инструментов является особенно актуальной, так как финансовый рынок является неотъемлемым атрибутом современной экономики. Финансовый рынок представляет собой механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками с помощью посредников на основе спроса и предложения. Это важнейший экономический институт, сводящий вместе экономических субъектов, желающих предоставить кредит с целью получения прибыли на вложенные деньги; и экономических субъектов, желающих получить кредит с целью приобретения капитальных благ, расширения производства или для покупки каких-либо потребительских благ [2, с.5].

Цель данной работы: анализ системы рейтингования финансовых инструментов. Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд **задач**:

- рассмотреть шаги построения национальной системы рейтингования;
- анализ современных систем рейтингования;
- определить основные принципы рейтингования.

Система рейтингования финансовых инструментов и их эмитентов остается в понимании инвестиционного сообщества системой измерения рисков. Однако принятая в мире система рейтингования, в частности – порядок присвоения рейтингов, порядок его обнародования, порядок отзыва – требует пересмотра и усовершенствования.

Посткризисный период предоставляет возможность пересмотреть позиции, которые ранее казались неизбежными и переосмыслить их, найти более эффективное решение. Важно не упустить момент, когда можно создать национальную рейтинговую систему без необходимости повторения ошибок, допущенных мировым сообществом при построении систем рейтингования.

Национальная система рейтингования, по мнению Investor Relations Agency, должна быть выстроена на объединенной позиции всех участников рейтингового процесса:

- госрегуляторов рынков финуслуг,
- эмитентов,
- рейтинговых агентств,
- инвесторов (розничных, институциональных, портфельных) [3, с.12].

Основной задачей должно стать построение такой рейтинговой системы, которая позволит ещё в начальной стадии не допускать выход некачественных («мусорных») ценных бумаг на организованный рынок, позволит рейтинговым агентствам стать полноценными участниками инфраструктуры рынков финансовых услуг, государственным регуляторам – повысить эффективность регулирования рыночных отношений в сферах их компетенции, инвестиционному сообществу – получить адекватные инструменты оценки рисков.

Одним из основных направлений должна стать публичность деятельности рейтинговых агентств – одного из важнейших участников рейтингового процесса, формирование порядка раскрытия ими информации не столько о присвоенных рейтингах, но и иной информации, позволяющей потребителю кредитного рейтинга – будь-то розничный инвестор или портфельный управляющий – адекватно применить рейтинговую оценку в процессе принятия инвестиционных решений.

Проброобразом современных систем дистанционного рейтингования банков стала ежеквартальная

усовершенствована в декабре 1999 г. Система использует анализ показателей с присвоением ежеквартального рейтинга по балльной системе от 0,5 (лучший рейтинг) до 5,5 (худший рейтинг) и оценивает 4 основных компонента - капитал (Capital), активы (Asset), доходность (Earning) и ликвидность (Liquidity) [3, с.9]. Присвоение рейтинговой оценки основывается на расчете 19 финансовых показателей, имеющих отношение к четырем вышеуказанным сферам.

Система разбивает банки на группы в соответствии с размером активов и просчитывает процентный разброс в уровне показателей по 4 компонентам рейтинговой системы. Сводный рейтинг CAEL рассчитывается как взвешенный средний индикатор из четырех компонентов. При этом основные показатели и присвоенные им веса имеются в наборе программных средств и просчитываются автоматически. Присвоенный рейтинг сравнивается с имеющимся рейтингом CAMELS, если CAEL рейтинг

надзорных органов. Надзорные рейтинговые системы как инструмент оценки текущих финансовых условий деятельности коммерческих банков на основе дистанционного надзора начали применяться в европейских странах (Италия, Франция). В этих странах банкам ежегодно присваивается рейтинг на основе анализа всей получаемой информации (как внутренней, так и внешней), при этом системы учитывают профессиональное мнение специалистов о каждом элементе рейтинговой системы [1, с.23].

В 1993 г. Банк Италии приступил к использованию рейтинговой системы PATROL, как инструмента дистанционного надзора для оценки финансовой ситуации в банке и обеспечения приоритетов