

3 - Стрелец И.А. Общество сетевых структур и информационный ресурс как сетевое благо // Вестник Московского университета. - Серия 6. Экономика. - 2003. - №5. - С. 14.

4- Либман А.М. Взаимодействие государства и бизнеса на постсоветском пространстве: возможности и риски // ОНС. – 2005. - № 4. – С. 71-72.

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ЛИЗИНГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОМЫШЛЕННОСТИ УКРАИНЫ

Шемякина Н.В., к.э.н., доцент

Пономаренко А.А., вед. экон.

Институт экономики промышленности НАН Украины

Проблема поиска путей повышения эффективности финансирования и кредитования капитальных вложений не теряет своей актуальности. Финансовые ресурсы тесно связаны с производством, достаточность капитала является необходимым условием обеспечения функционирования хозяйственной системы, а необходимость в увеличении его объемов обусловлена потребностями развития промышленности на основе расширенного воспроизводства. Анализ возможностей выявления инвестиционных резервов является важным направлением исследования проблемы повышения инвестиционной активности и взаимодействия финансового рынка и реального сектора. Текущие тенденции предполагают взаимодополняющее использование рыночных и нерыночных источников, форм и методов финансирования экономического развития, способствующих формированию долгосрочных денежных ресурсов. Основным условием для инвестиций и развития предпринимательства сегодня является эффективность институтов. Адаптированная к потребностям экономических изменений институциональная среда обеспечивает взаимосвязи между субъектами, способствует снижению транзакционных издержек и неопределенности.

Возрастающие потребности производства в капитале вызывают изменения в финансировании, выражающиеся в совершенствовании инструментов его привлечения и появлении различных форм организации финансирования инвестиций. Объемы капитала в стране и обеспечение его обращения находятся в зависимости от институтов, инструментов и механизмов, которые могут быть использованы применительно к конкретным условиям. Структура источников инвестиций и их оптимизация зависят от экономических и институциональных ограничений финансового рынка. Сегодня в Украине количественные и качественные параметры, характеризующие состояние финансового сектора, вызывают

сложности проявления общих закономерностей финансовых рынков как механизма перераспределения инвестиционных ресурсов.

Модернизация и переход к инновационной модели являются стратегическими направлениями развития, в том числе и для Украины, о чем говорится в Послании Президента Украины [1]. Процессы преобразований, как правило, предполагают институциональные изменения. И хотя в Украине в основном сформировались институты и рыночные механизмы, дальнейшие преобразования институциональной среды вызваны необходимостью формирования хозяйственной системы, способной эффективно функционировать в условиях рыночной экономики, т.е. достижение качества ее институтов. Давая характеристику процессам институционального реформирования, Т.В. Гайдай отмечает сложность отбора заимствованных институциональных образцов, инертность (стойкость) имеющихся традиций и привычек, а также противоречивый характер адаптации институциональных заимствований к существующей неоднородной неформальной и формальной институциональной среде [2, 61]. Кроме того, даже в рамках конкретной отрасли одной страны благоприятные институциональные условия для данного периода могут иметь обратный эффект в длительной перспективе. А то, что является естественным для одной институциональной среды, например, инновации, может столь же естественно отсутствовать в другой [3, 43].

В современной хозяйственной системе инновационно-инвестиционный процесс зависит от движения капитала, которое обусловлено уровнем развития финансовой системы. Совокупность финансовых отношений, имеющих разнообразные и многогранные формы проявления, как отмечает В. Опарин, определяет состав финансовой системы и является важной частью институциональной структуры общества [4, 22].

В мировой практике лизинг широко используется во всех отраслях промышленности, является заменой долгового финансирования и, следовательно, расширяет спектр финансово-инвестиционных альтернатив для хозяйствующих субъектов. Традиционно лизинговые компании выступают в роли посредников, способствующих инвестиционному процессу. Тем не менее, использование лизинга целесообразно, когда он предполагает некоторые преимущества по сравнению с традиционными формами финансирования. При адаптации данного инструмента финансирования капитальных инвестиций в отечественную практику необходимо учитывать, что преимущества могут быть реализованы только в рамках определенной среды. Для возникновения соответствующих предпосылок применения лизинга в промышленном секторе, необходимы качественные изменения среды, которые будут повышать эффективность его использования. Когда среда оказывается

неприспособленной к введению, в данном случае, такой заимствованной извне передовой формы финансирования инвестиций как лизинг, он может быть ею не воспринят. Сегодня в Украине лизинг не может служить своим классическим целям, поскольку таких целей имеющаяся среда не порождает и, как отмечают ученые, совершенствование технологии и организации производства не является базовым условием получения прибыли [5, 9]. Сложившаяся ситуация позволяет говорить о том, что один и тот же инструмент или механизм, в данном случае лизинг, в различных условиях своего функционирования обладает различной полезностью.

Поскольку лизинг является инструментом финансового рынка, развитие лизинговых отношений определяется закономерностями, которые выявлены для таких рынков. Контрактная форма лизинговых отношений позволяет регулировать возникающую многоаспектность взаимоотношений, вызванную необходимостью функционирования как единого механизма на определенный период различных по своей сущности (организационная структура, формальные и неформальные правила ведения бизнеса, ценности и т.д.) организаций. Для преодоления возможного возникновения барьеров и противоречий требуется приложить определенные усилия, приобретающие в отдельных случаях материальную форму. Иными словами, интегрирование независимых друг от друга организаций обуславливает появление транзакционных издержек. При подготовке и заключении лизинговой сделки транзакционные издержки можно определить как совокупность затрат поиска контрагентов, ведения переговоров, заключения и реализации контрактов. В зависимости от конкретных условий структура транзакционных издержек может изменяться.

Институциональные условия в Украине не способствуют осуществлению преобразований, преодолению ресурсной необеспеченности и переходу к инновационному развитию, о чем свидетельствует несоответствие динамики структуры и эффективности промышленного производства, как сегодняшним задачам, так и перспективам социально-экономического развития. В данном контексте процессы модернизации в нашей стране определяются обновлением материально-технической базы, инвестициями и инновациями, а так же институциональными изменениями.

#### Литература

1. Послання Президента України до Верховної Ради України 2011 рік: Модернізація України – наш стратегічний вибір [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://search.ligazakon.ua/search/law/npa/ua/?s...LZ>.

2.Гайдай Т.В. Институтция как инструмент институционального экономического анализа / Т.В. Гайдай // Экономическая теория. – 2006. - №2. – С. 53-64.

3.Вишневский В. Инновации, институты и эволюция / В. Вишневский, В. Дементьев // Вопросы экономики. – 2010. – №9. - С. 41-62.

4.Опарін В. Фінансова система України (теоретико-методологічні аспекти): Монографія. — К.: КНЕУ, 2005. — 240 с.

5.Дементьев В.В. Почему Украина не инновационная держава: институциональный анализ / В.В. Дементьев, В.П. Вишневский // научные труды Донецкого национального технического университета. Серия: экономическая. Выпуск 36-1. – 2009. – С. 5-12.

#### **4. ІНСТИТУЦІОНАЛЬНО-ЕВОЛЮЦІЙНІ АСПЕКТИ РОЗВИТКУ КОРПОРАТИВНИХ ФІНАНСІВ**

##### **РІВНІ УПРАВЛІННЯ ЕКОЛОГІЧНИМИ ПРОЦЕСАМИ ПІДПРИЄМСТВ**

Латишева Олена Володимирівна,

старший викладач,

Донбаська державна машинобудівна академія

Посилення екологічних вимог в зв'язку з необхідністю подолання бар'єрів у міжнародної торгівлі обумовлює необхідність пошуків інноваційних підходів до запровадження дієздатних систем управління екологічними процесами.

Інноваційна система управління екологічними процесами (ІСУЕП) - комплекс заходів, спрямованих на попередження, зниження, запобігання та ліквідацію негативного впливу господарської діяльності підприємства на довкілля.

Стосовно цього повинні відокремлюватися і цілі функціонування ІСУЕП на різних рівнях управління – стратегічному і тактичному.

В залежності від потенціалу, специфічних рис, ринкової орієнтації і позиції ПП щодо ОНС і природокористування цілі і завдання функціонування ІСУЕП формулюються у двох ракурсах: програми – мінімум (недостатній запас фінансової міцності, пасивна позиція до ОНС) – компенсації негативних наслідків на НПС і програма – максимум (достатній запас фінансової міцності, активна позиція до ОНС) – інноваційної (превентивної) програми екологізації (превентивні заходи щодо попередження запобігання негативного впливу на НПС).