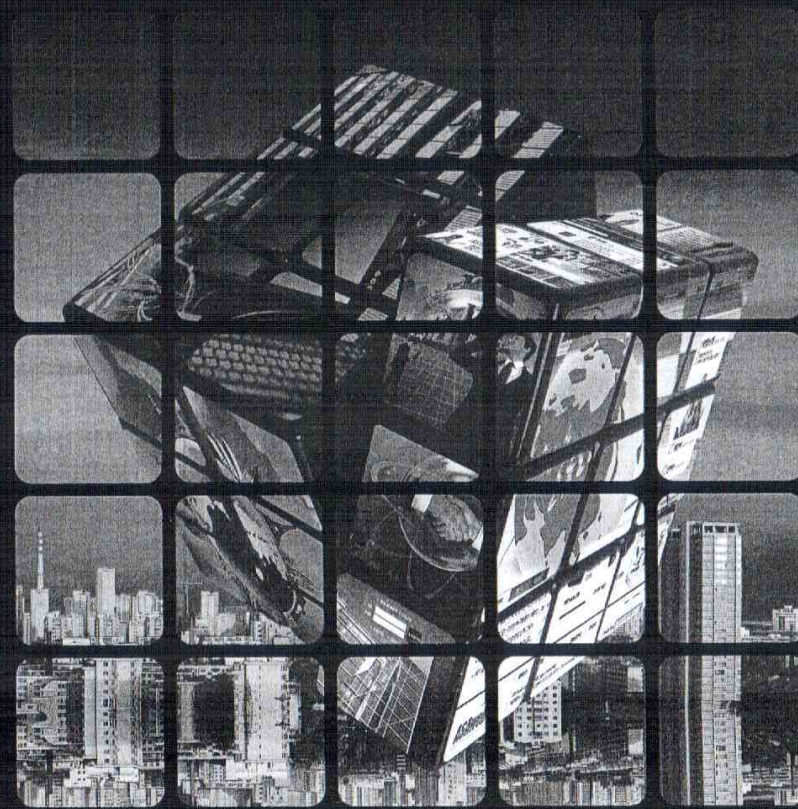


ПОСТСОВЕТСКИЙ ИНСТИТУЦИОНАЛИЗМ:  
ДЕСЯТЬ ЛЕТ СПУСТЯ



ТОМ 1

Международная ассоциация институциональных  
исследований

Высшая школа экономики и менеджмента  
Донецкого национального технического университета

**ПОСТСОВЕТСКИЙ ИНСТИТУЦИОНАЛИЗМ:  
ДЕСЯТЬ ЛЕТ СПУСТЯ**

В двух томах

Том 1

Донецк  
ГВУЗ «ДонНТУ»  
2013

УДК 330.837  
ББК У01  
П63

Рекомендована к печати ученым советом Донецкого национального технического университета (протокол №3 от 19.04.2013г.)

**Научные редакторы:**

Дементьев В.В., доктор экономических наук, профессор  
Нуреев Р.М., доктор экономических наук, профессор

**Авторский коллектив:**

Дементьев В.В. (Предисловие), Нуреев Р.М. (1.1.), Дегтярева СВ. (1.2.), Клишова Е.В. (1.3.), Розманский И.В. (1.4.), Тарасевич В.Н. (1.5.), Гайдай Т.В. (1.6.), Архиреев СИ. (1.7.), Гриценко А.А. (1.8.), Литвинцева Г.П. (1.9.), Вольчик В.В. (1.10.), Тарасевич В.Н. (1.11.), Апатова Н.В. (2.1.), Ксензова В.Э. (2.2.), Ксензов С.В. (2.2.), Литов В.В. (2.3.), Мешков А.В. (2.4.), Менгель А.Ю. (2.4.), Носова О.В. (2.5.), Тамиллина Л.В. (2.6.), Бакланова Е.Г. (2.6.), Вишневский В.П. (2.7.), Вишневская Е.Н. (2.7.), Задова А.А. (2.8.), Решетило В.П., Пыж Н.С. (2.9.), Гордиенко Л.Ю. (2.10.), Носова Т.Ю. (2.11.), Голикова Т.В. (2.12.), Мельник В.П. (2.12.), Быконя С.Ф. (2.13.), Павлов К.В. (2.14.), Ляшенко В.И. (2.15.).

П 63 Постоветский институционализм: десять лет спустя : монография : в 2-х т. / Под ред. В.В. Дементьева, Р.М. Нуреева. Т. 1. - Донецк: ГВУЗ «ДонНТУ», 2013. - 464 с.

ISBN 978-966-377-165-6  
ISBN 978-966-377-166-3 (Т.1)

В монографии обобщены результаты исследований членов Международной ассоциации институциональных исследований за десять лет с начала проведенной международных конференции и образования ассоциации, по проблемам развития институциональной экономики на постсоветском пространстве.

Для специалистов в области экономической теории, институциональной экономики, преподавателей, аспирантов и студентов, а также для всех интересующихся данной тематикой.

УДК 330.837  
ББК У01

В монографії узагальнені результати досліджень членів Міжнародної асоціації інституціональних досліджень за десять років з початку проведення міжнародних конференцій і утворення асоціації з проблем розвитку інституціональної економіки на пострадянському просторі.

Для фахівців в області економічної теорії, інституціональної економіки, викладачів, аспірантів і студентів, а також для всіх, зацікавлених даною тематикою.

ISBN 978-966-377-165-6  
ISBN 978-966-377-166-3 (Т.1)

© Коллектив авторов, 2013

**Содержание**

Предисловие .....	5
<b>Раздел 1. Методологические проблемы институциональной экономической теории</b>	
1.1. Теория инноваций: прошлое, настоящее, будущее .....	7
1.2. Теоретический анализ менталитета как исходного института институциональной структуры национальной экономики .....	27
1.3. Экономическая рациональность: системный подход .....	47
1.4. «Общая теория» Дж. М. Кейнса: некоторые уроки, которые следует извлечь три четверти века спустя .....	69
1.5. К сетевой структуре и генезису институтов .....	82
1.6. Методологические основания исследовательской программы традиционного институционализма .....	90
1.7. Грядущий посттрансформационный кризис и задачи институциональной теории.....	104
1.8. Институциональная архитектура как методология практического совершенствования социально-экономического устройства общества .....	122
1.9. Трудности институциональной экономической теории в современных исследованиях российских ученых .....	142
1.10. Таинственный пазл теории институциональных изменений .....	155
1.11. К анатомии власти-собственности: прошлое для настоящего.....	168
<b>Раздел 2. Теория институциональных изменений и проблемы экономического развития</b>	
2.1. Влияние сети Интернет на экономическое развитие и институциональную структуру общества .....	195
2.2. Особенности эволюции и современного состояния институциональной среды экономики Беларуси в контексте концепции X-матрицы.....	207
2.3. Транзиционная впадина, институциональное напряжение и комплементарная обусловленность институциональных изменений в социально-экономических системах .....	224

2.4. Повышение эффективности инвестиционных процессов на предприятиях Украины в аспекте институциональных преобразований .....	243
2.5. Институциональное реформирование в постсоветских странах: направления развития .....	256
2.6. Способы формирования контрактных институтов: эволюция versus революция .....	274
2.7. Институциональный анализ процессов роста исламской экономики в мире и его уроки для Украины .....	299
2.8. Конфликтогенез экономического цикла .....	316
2.9. Динамическое взаимодействие институтов в системе факторов реформирования экономики .....	330
2.10. Институциональные аспекты управления трансформационными процессами в социально-экономических системах .....	345
2.11. Институциональная конкурентоспособность: сущность и формы развития.....	357
2.12. Дерегулирование хозяйствования как способ повышения качества его институциональной среды.....	375
2.13. Характеристики уровня институционального развития стран .....	395
2.14. Патологические социально-экономические процессы.....	417
2.15. Режимы как институты развития : диалектика сочетания стимулов и ограничений .....	448

## **Предисловие**

### **ПОЧЕМУ 10 ЛЕТ?**

С конца 90-х в Украине, как и в других постсоветских странах, резко возрастает интерес к институциональным проблемам экономики. Исследовательская программа институционализма, которая в начале и середине 90-х находилась на периферии научных интересов украинских ученых, становится одним из доминирующих направлений современной экономической теории в Украине. Популярность Ф.Хайека, Л.Мизеса, М.Фридмана сменяется на популярность институционалистов (Р.Коуза, Д.Норта, О.Уильямсона и прочих авторов). Это проявилось в резком возрастании числа монографий, диссертаций, научных статей, специально посвященных институциональной экономической теории.

Начиная с 2003 г, вот уже в течении 10 лет, проводится ежегодная международная научная конференция «Проблемы современной экономики и институциональная теория». При этом число участников конференции, выступающих по проблемам институциональной экономической теории, возрастало от года к году.

Первоначальным (а впоследствии и постоянным) организатором конференции выступил Донецкий национальный технический университет (кафедра экономической теории). Потом на разных этапах соорганизаторами конференции выступали Высшая школа экономики (г.Москва), Институт экономики и прогнозирования НАН Украины (Киев), Киевский национальный экономический университет, Харьковский национальный экономический университет, Украинская национальная металлургическая академия (г.Днепропетровск), Днепропетровский университет экономики и права им. А.Нобеля.

Проведение конференций способствовало становлению организационного единства, консолидации и общению ученых из Украины, России, Белоруссии, Казахстана, работающих в области институциональной экономической теории.

С 2008 г. действует Международная ассоциация институциональных исследований, объединяющая ученых Украины и России, работающих в области институциональной теории. Ассоциация издает научный журнал „Journal of Institutional Studies“, специально посвященный теоретическим и прикладным аспектам институциональ-

21. Кирчик О. Экономика конвенций, экономическая гетеродоксия и социальная онтология / О. Кирчик // Вопросы экономики. – 2010. – № 7. – С. 4–11.

22. Остром Е. Керування спільним. Еволюція інститутів колективної дії. – К.: Наш час, 2012. – 398 с.

23. Полтерович В. Элементы теории реформ / В. Полтерович. – М.: Экономика, 2007. – 447 с.

24. Кузьминов Я. Институты: от заимствования к выращиванию. Опыт российских реформ и возможности культивирования институциональных изменений / Я. Кузьминов, В. Радаев, А. Яковлев, Е. Ясин. – М.: ИД ГУ ВШЭ, 2005. – 83 с.

25. Многоликая глобализация. Культурное разнообразие в современном мире / Под. ред. П. Бергера и С. Хантингтона. – М.: Аспект-Пресс, 2004. – 379 с.

26. Кирдина С. X- и Y-экономики: Институциональный анализ / С. Кирдина. – М.: Наука, 2004. – 256 с.

27. См. напр: Cornelakis A. (2009) Dual convergence or Hybridisation? Institutional change in Italy and Greece from Varieties of capitalism perspective / A. Cornelakis // CEU Political Science Journal. – Vol. 6. – 1. – P. 47 – 82; Miyajima H. (2012) Institutional Change and its Economic Consequence in Japan: The bright and dark sides of hybridization / H. Miyajima // RIETI Discussion Paper Series 12-E-049. – 42 p.

#### 2.4. ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ УКРАИНЫ В АСПЕКТЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ПРЕОБРАЗОВАНИЙ\*

Современное состояние экономики Украины свидетельствует о наличии проблем в секторе финансов, денежно-кредитной и инвестиционной сфере: капитал поступает к реципиентам в очень ограниченном объеме, постоянно растет уровень инфляции, соотношение курсов гривны и иностранных валют является нестабильным и труднопрогнозируемым, продукция отечественных товаропроизводителей недостаточно конкурентоспособной, а иностранная продукция ввозится в страну в недостаточном количестве. Дисбаланс национальной экономики увеличивает уровень макроэкономической неопределенности, что затрудняет осуществление в Украине эффективной производственной и инвестиционной деятельности.

В конце 2012 года все международные рейтинговые агентства снизили долгосрочные суверенные кредитные рейтинги Украины по обязательствам в иностранной и национальной валюте с негативным прогнозом на перспективу. Это обусловлено снижением оценки институционального потенциала Украины, дефицитом внешней ликвидности и сравнительно невысокими экономическими перспективами. Одновременное снижение рейтингов Украины сразу всеми международными рейтинговыми агентствами уже начало приводить к повышению стоимости привлечения внешнего капитала и обслуживания имеющихся кредитов, к снижению уровня инвестиционной привлекательности предприятий. Все это негативно влияет на процессы функционирования и развития отечественных промышленных предприятий. Таким образом, особую важность приобретает внедрение мер по поддержке стимулирования и повышения эффективности планирования и организации инвестиционных процессов в экономике Украины, что, в свою очередь, увеличит приток инвестиционных ресурсов, повысит уровень финансовой устойчивости предприятий и увеличит уровень конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей [1]. Важным инструментом активизации инвестиционных процессов является постепенный переход от доминирования индивидуальных инвесторов на финансовых рынках к институциональным инвесторам, таким как страховые компании, пенсионные фонды,

\* © А.В. Мешков, А.Ю. Ментель, 2013

инвестиционные компании.

Проблема активизации инвестиционных процессов многогранна, поэтому специфическими аспектами данной области исследования занимались разные авторы как отечественные, так и иностранные. Особенно следует отметить следующие направления научных разработок и ведущих авторов, занимавшихся решением проблем, с ними связанных: активизация инвестиционных процессов с целью улучшения макроэкономических показателей (Т.Т. Грынив, О.В. Пирог) [2, 3], повышение инвестиционного потенциала государства (П.И. Мирошниченко, Н.Б. Савина) [4, 5], активизация инвестиционных процессов на предприятиях как базовом звене экономики Украины (Е.Ю. Кузькин, О.Ю. Попова) [6, 7], активизация инвестиционных процессов в условиях переходной экономики (С.В. Буряк, В.М. Иванова) [8, 9], повышение уровня инвестиционной привлекательности промышленных предприятий (О.В. Яриш, Н.Я. Болиновская) [10, 11], стимулирование инвестиционных процессов на предприятиях в аспекте регионального развития (О.С. Хорошилова, И.П. Андрушків, Т.А. Савостенко,) [12, 13, 14]. Учитывая большое количество авторов, занимавшихся проблемами активизации инвестиционных процессов, следует отметить, что в настоящее время существует ряд нерешенных вопросов, которые определили цель проведенного исследования.

Целью нашего исследования является определение направлений и путей повышения эффективности инвестиционных процессов на предприятиях в Украине и поиск резервов повышения эффективности инвестирования в аспекте институциональных преобразований.

Недостаток иностранных инвестиций на промышленных предприятиях обуславливает необходимость осуществления мероприятий по улучшению государственной инвестиционной политики в направлении стимулирования их привлечения. Согласно «Стратегии экономического и социального развития Украины на 2004-2015 годы» [15], для обеспечения увеличения прогнозируемого значения ВВП в 2,4 раза в период до 2015 года необходим рост капиталовложений минимум в четыре раза. При этом объем прямых иностранных инвестиций должен вырасти до 35-40 млрд. дол. США, доля прямых иностранных инвестиций в структуре инвестиций должна составить 8-10%.

Для достижения данных показателей необходимо внедрять мероприятия по активизации инвестиционных процессов, которые осуществляются на двух основных уровнях: на общегосударственном

уровне и непосредственно на уровне предприятий. Мероприятия на общегосударственном уровне сводятся к реализации государственной инвестиционной стратегии, выполнение которой предусматривает осуществление стратегии накопления и мобилизации инвестиционного потенциала страны и развитие финансово-кредитной поддержки малого предпринимательства. Относительно мероприятий на уровне предприятия, необходимо повышение эффективности инвестиционных проектов, активизация внутренних инвестиционных источников предприятия, поддержка и содействие привлечению внешних источников, а также использование различных подходов к управлению инвестиционной деятельностью на предприятиях (рис. 1).



Рис.1. Мероприятия по активизации инвестиционных процессов

Эффективность осуществления государством определенной инвестиционной политики зависит от функционирования формальных институтов (норм, правил, законов), регулирующих экономическую деятельность. Успешная реализация задач инвестиционной стратегии определяющим образом будет зависеть от внедрения эффективной

системы мобилизации инвестиционных ресурсов и управления ими. Инвестиционная стратегия является комплексом взаимосвязанных мероприятий в денежно-кредитной, финансовой, бюджетно-налоговой, внешнеэкономической, экономико-правовой и других сферах, рассчитанным на длительный период. Не отказываясь от необходимости поддержания макроэкономической стабильности, необходимо перенести ее акцент на стабилизацию финансового положения предприятий и содействие аккумуляции национального инвестиционного потенциала. Потребность в снижении уровня экономических, социальных и экологических угроз национальной безопасности требует обеспечения опережающего роста инвестиций в реальный сектор экономики по сравнению с темпами роста ВВП. Эффективная инвестиционная политика должна занимать центральное место в комплексе мероприятий, осуществляемых в денежно-кредитной, финансовой, внешнеэкономической сферах [16].

Учитывая все вышесказанное, стратегия накопления и мобилизации инвестиционного потенциала Украины должна предусматривать:

- обеспечение макроэкономических условий, благоприятных для ведения предпринимательской деятельности в экономическом пространстве Украины, получения приемлемой нормы прибыли, стимулов образования и накопления финансовых ресурсов в стране;

- направление ресурсов кредитно-финансовой сферы на осуществление инвестиций в реальный сектор экономики, согласования денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики с задачами инвестиционной стратегии;

- стимулирование развития фондового рынка, кредитных, инвестиционных фондов и других финансовых институтов, которые должны обеспечить возможность корпоративного (совместного) финансирования инвестиционных проектов отечественными и зарубежными инвесторами;

- увеличение финансовых ресурсов населения, национальных предприятий и государства и направление их в реальный сектор экономики;

- внедрение режима экономии и рационального использования бюджетных средств, повышение их роли как макроэкономического регулятора и составляющей инвестиционного потенциала;

- создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций и их использование для осуществления намеченных структурных сдвигов, повышение способности национальной эконо-

мики к восприятию этих инвестиций;

- восстановление и развитие мотивации субъектов хозяйствования и населения к инвестированию, направление инвестиций в реальный сектор экономики на осуществление позитивных структурных сдвигов;

- проведение взвешенной политики бюджетного инвестирования, которое достигается благодаря реформированию структуры бюджетных расходов, путем уменьшения расходов дотационного характера и, соответственно, увеличения финансирования инвестиционно-инновационных программ [17].

Успешная реализация инвестиционной стратегии на общегосударственном уровне обуславливает осуществление финансово-кредитной поддержки малого предпринимательства, которое занимает важное место в современной экономической системе. Основными направлениями реформирования в данной сфере являются следующие:

- формирование сети региональных фондов поддержки предпринимательства и кредитно-гарантийных учреждений;

- разработка и внедрение эффективных кредитно-гарантийных механизмов микрокредитования субъектов малого предпринимательства;

- создание и поддержка финансовых институтов, которые работают на развитие малого предпринимательства.

Проведение мероприятий по финансово-кредитной поддержке малого предпринимательства приведет к увеличению прибыльности и эффективности инвестиционных процессов в экономике в целом. В то же время мероприятия общегосударственного уровня не обеспечат высокой эффективности реализации инвестиционных проектов, если сами предприятия не будут осуществлять комплекс мероприятий, направленных на оптимизацию собственных финансовых и хозяйственных процессов.

Активизация инвестиционных процессов на уровне предприятия зависит от условий хозяйствования в государстве. Поэтому особое значение имеет влияние развития институциональных процессов на функционирование предприятий. Институциональная природа предприятия раскрывается в том, что наличие институтов снижает риски. Уровень доверия к институтам значительно выше, чем к отдельным частным лицам, поэтому их создание – это процесс, направленный на предотвращение рисков и обеспечения исполнения обязательств.

Формальные и неформальные институты гарантируют выполнение определенных ожиданий, удовлетворение потребностей, получение определенных результатов [18].

Эффективность конкретного инвестиционного проекта в значительной степени зависит от системы управления предприятием и, в частности, от управления инвестиционной деятельностью на предприятии. На формирование эффективности инвестиционных проектов влияет ряд составляющих внутренней среды (рис. 2).

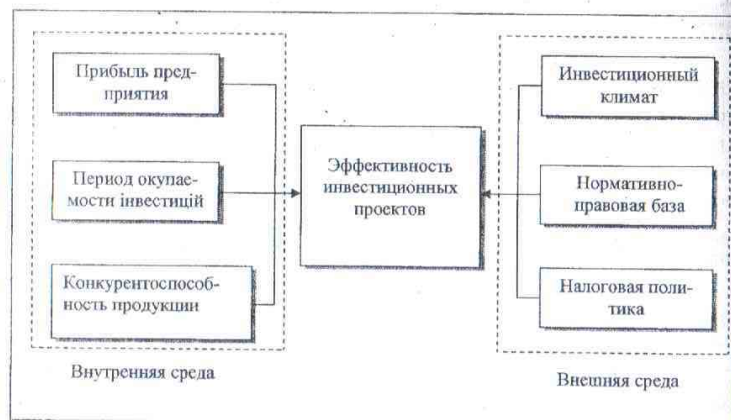


Рис. 2. Факторы, влияющие на эффективность инвестиционных проектов

Внутренняя среда предприятия имеет такие инструменты повышения эффективности инвестиционных процессов, как перераспределение прибыли предприятия с увеличением фонда накопления, уменьшение периода окупаемости инвестиций за счет производства инновационной продукции, повышение конкурентоспособности продукции.

Внешняя среда инвестиционных процессов зависит от инвестиционного климата, нормативно-правовой базы и налоговой политики. Создание благоприятного инвестиционного климата прежде всего требует совершенствования нормативно-правовой среды с точки зрения как национальных инвесторов (усиление стимулирующей функции налоговой и амортизационной политики), так и иностранных ин-

весторов (создание стабильной и всеобъемлющей нормативно-правовой базы, институтов страхования инвестиций). Обеспечение адекватных правовых, экономических, социально-политических и инфраструктурных условий формирования инвестиционной среды является первоочередной задачей инвестиционной политики государства.

С целью изменения налоговой политики рекомендуется проводить поддержку среднего бизнеса наряду со стимулированием малого предпринимательства, предоставляя определенные административные, налоговые, финансово-кредитные и инвестиционные льготы (возможно, несколько меньшие, чем те, которые предоставляются малым предприятиям), применяя другие меры поддержки, например, предоставление преимуществ при осуществлении государственных закупок и предоставлении государственных заказов.

Обострение конкуренции на мировых инвестиционных рынках и наличие относительно слабых стимулов для привлечения иностранных инвесторов на украинских предприятиях обуславливает необходимость активизации внутренних источников инвестиций и содействия привлечению внешних. Мобилизацию внутренних ресурсов предприятия целесообразно проводить по следующим направлениям:

- реструктуризация предприятия;
- совершенствование структуры акционерного капитала;
- амортизационная политика;
- реализация инвестиционных кадровых проектов.

Привлечение внешних ресурсов для активизации инвестиционных процессов рационально осуществлять по следующим направлениям:

- разработка и внедрение качественно новых технологий;
- снижение рисков капиталовложений путем формирования портфеля безрисковых ценных бумаг (государственные акции и облигации);
- повышение финансовой устойчивости предприятия;
- повышение инвестиционной привлекательности предприятия.

Одним из важных внутренних ресурсов предприятия, тесно связанных с реализацией комплекса маркетинга, является реструктуризация, под которой понимается оптимизация структуры предприятия с целью повышения эффективности и устойчивости финансово-хозяйственной деятельности и инвестиционной привлекательности.

Реструктуризация может заключаться как в разделении предпри-



ятия на юридически самостоятельные хозяйствующие субъекты, связанные или не связанные между собой, так и в изменении внутренней структуры предприятия посредством организации новых служб, подразделений или упорядочении действующих функций.

Амортизационная политика должна быть связана с общей стратегией инвестиционной деятельности. Для этого необходимо соединить в единую систему налоговые отчисления от прибыли предприятия, амортизацию, льготы по инвестиционному кредиту и расходы на НИОКР. Только в этом случае амортизационные отчисления действительно будут стимулировать модернизацию производства и способствовать увеличению эффективности капиталовложений.

Повышение эффективности инвестиционной деятельности на стадии разработки инвестиционного проекта может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

- сокращение срока проектирования;
- применение прогрессивных форм реализации проекта;
- широкое применение (там, где это возможно и целесообразно) типичных проектов, которые уже оправдали себя на практике, что позволяет значительно уменьшить затраты на проектирование, а также резко уменьшить риски;
- применение в проекте самых передовых технологий с учетом отечественных и зарубежных достижений.

Структурировать и оптимизировать процесс управления позволяет система бюджетирования. При этом основной акцент делается на том, что система бюджетирования должна строиться по проектному принципу. Управление инвестиционной деятельностью на предприятии должно быть построено на четком регламенте и корпоративном порядке.

Наиболее эффективным способом управления инвестиционной деятельностью является внедрение мер по снижению негативного воздействия рисков на деятельность предприятия путем внедрения современной системы финансового планирования [19]. Если внешние риски (политические, экономические, правовое регулирование и т.п.) могут подвергаться лишь прогнозированию, то борьба с внутренними рисками может быть очень успешной с помощью системы бюджетного планирования деятельности предприятия. При этом недопущение ущерба основной деятельности предприятия можно рассматривать как источник дополнительных доходов.

Внутренняя планировка и непосредственно управление инвести-

ционной деятельностью в современных условиях специфики украинской действительности столкнулось с серьезными трудностями. Причиной этого выступил разрыв в иерархии управления, поскольку обоснование различных вариантов хозяйствования, адекватных соответствующим прогнозным сценариям развития, невозможно без планирования своевременных решений.

В управлении инвестиционной деятельностью предприятия сегодня все чаще используется инвестиционный бюджет, который включает доходы и расходы от инвестиционной деятельности, а также потребности в инвестиционных ресурсах по всем выбранным направлениям и инвестиционным проектам. При этом для управления отдельным инвестиционным проектом используется инвестиционный бюджет, который включает как операционный, так и финансовый бюджет и является детально разработанным финансовым планом инвестиционного проекта, который охватывает все стороны его реализации.

Прохождение всех этапов бюджетирования при разработке и принятии управленческих решений обеспечивает следующие возможности:

- детальная проработка инвестиционных проектов;
- комплексное рассмотрение инвестиционной деятельности в рамках всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия и анализ ее влияния на финансовое состояние предприятия;
- организация контроля дальнейшей реализации каждого отдельного проекта и выполнение инвестиционного бюджета в целом.

Еще одним из методов повышения эффективности управления инвестиционной деятельностью является использование принципов сквозного планирования при формировании и реализации инвестиционных проектов. Это позволит повысить эффективность инвестиционной деятельности и обеспечить системную взаимосвязь инвестиционной программы со стратегической программой инвестиционной политики, а также прозрачный контроль степени достижения целевых инвестиционных задач.

Эффективность инвестиционной деятельности в значительной мере зависит от организации управления инвестированием на предприятии. Принятие решений об инвестициях является наиболее сложным и важным заданием управления, в связи с чем возникает необходимость интеграции деятельности всех участников процесса управления, которую можно реализовать только через единую струк-

туру управления инвестициями в рамках существующей организационной структуры управления.

В условиях быстроизменяющейся конъюнктуры рынка, когда перед субъектом хозяйствования стоит задание наращивания конкурентных преимуществ, эффективным является дивизиональный тип структуры управления инвестиционной деятельностью, при котором осуществляется делегирование части управленческих функций (ценообразование, маркетинг, управление персоналом, управление хозяйственной деятельностью, бизнес-планирование) в нижние структурные звенья, что позволяет подразделениям частично или полностью взять ответственность за реализацию инвестиционной деятельности. В результате этого управленческие ресурсы верхнего эшелона организации высвобождаются для решения стратегических заданий.

Повышение эффективности управления инвестиционной деятельностью с учетом неопределенности зависит от следующих факторов:

- оптимального объединения централизации и децентрализации управления инвестиционной деятельностью;
- использования научного подхода в процессе организации аналитического обеспечения методического аппарата управления инвестиционной деятельностью;
- непрерывного усовершенствования управления инвестиционной деятельностью;
- постоянства аналитического обеспечения и информационной достаточности управления инвестиционной деятельностью;
- соответствия характера работы потенциальным возможностям исполнителя;
- постоянства повышения квалификации менеджеров по управлению инвестиционной деятельностью.

Одним из основных направлений повышения эффективности управления инвестиционными процессами на микроуровне является применение комплексного подхода к инвестированию. В условиях ограниченных собственных финансовых ресурсов комплексное инвестиционное проектирование может рассматриваться как один из приемлемых подходов к управлению инвестиционной деятельностью на предприятии. Применение данной концепции при реализации инвестиционной программы предприятия может способствовать оптимизации управленческих решений в инвестиционной сфере, более эффективному использованию ограниченных инвестиционных ресурсов

предприятия, снижению потребности в привлекаемых ресурсах, формированию позитивной динамики основных показателей финансово-хозяйственной деятельности.

Таким образом, политика, направленная на повышение эффективности инвестиционных процессов на предприятиях, должна осуществляться на двух уровнях: на общегосударственном и непосредственно на уровне предприятия. В первом случае целесообразно осуществление мероприятий по выполнению стратегии накопления и мобилизации инвестиционного потенциала Украины и увеличения бюджетного инвестирования. Для активизации инвестиционной деятельности непосредственно на уровне предприятий необходимо подробно рассмотреть факторы, влияющие на эффективность инвестиционных процессов, внедрять мероприятия по уменьшению влияния рисков и неопределенности, использовать инвестиционный бюджет при планировании инвестиционного проекта. Также значительное влияние на эффективность инвестиционных процессов имеет организация управления инвестиционной деятельностью на предприятиях и механизм инвестирования.

Следует отметить, что в дальнейших исследованиях особое внимание необходимо уделить другим аспектам активизации инвестиционных процессов, таким как анализ и оценка динамики инвестиционного потенциала, прогнозирование объемов инвестирования предприятий. Это позволит более полно раскрыть проблематику развития инвестиционных процессов и получить конкретные инструменты их диагностики и планирования.

#### Литература

1. Хобта В.М. Мешков А.В. Формування і підвищення інвестиційної привабливості суб'єктів господарювання // Наукові праці ДонНТУ. Серія: економічна. Випуск 36-1. – Донецьк, ДонНТУ. – 2009. – С. 118-125.
2. Гринів Т.Г. Система захисту іноземних інвестицій в Україні // Матеріали II Міжнародної наукової конференції „Розвиток підприємницької діяльності в Україні: історія та сьогодення”. – Тернопіль, 2004. – С. 25-27
3. Пирог О.В. Формування стратегії залучення інвестицій в промисловий сектор економіки України // Сучасні тенденції в розвитку банківської системи: Матеріали другої міжнародної науково-

практичної конференції. - Дніпропетровськ: Наука і освіта, 2004. - Т. II. - С. 158-160.

4. Мірошніченко П.І. Механізм забезпечення активізації інвестиційної діяльності // Збірник наукових праць Луганського національного аграрного університету. Серія: Економічні науки. - Луганськ: ЛНАУ, 2006. - № 60(83). - С. 467-471.

5. Савіна Н.Б. Методологічні засади оцінки та прогнозування ефективності інвестицій // Вісник Рівненського Державного технічного університету: "Економіка". - Рівне, 2002. - 1 (14). - С. 54-61.

6. Кузькин Е.Ю. Повышение эффективности инвестиционной деятельности предприятий // Вісник ХДЕУ. - 2001. - №4 (20). - С. 86-87.

7. Попова О.Ю. Формування границь ефективності інвестиційного проекту // Вісник Технологічного університету Поділля. - 2001. - №6(37). - С. 104-107.

8. Буряк С.В. Фінансово-кредитне забезпечення інвестиційної діяльності підприємств України // Проблеми формування ринкової економіки: Міжвідомчий науковий збірник. Вип. 7. - К.: КНЕУ. - 1999. - С. 177-182. - 0,42 друк. арк.

9. Іванова В.М. Проблеми оптимізації національного й іноземного інвестування промислових підприємств в Україні // Зб. наук. праць. Вип. 49 / Відп. ред. В.Є.Новицький. - К.: ІСЕМВ НАН України. - 2006. - С. 116-124.

10. Яріш О.В. Галузевий зміст методики інвестиційної привабливості акцій // Регіональні перспективи. - 2004. - №1-2. - С. 16-18.

11. Боліновська Н. Я. Формування інвестиційного проекту в умовах стратегічного планування // Наукові записки. Збірник наукових праць факультету економіки і менеджменту інвестицій. - Вип. 2. - Тернопіль, 2007. - С. 126-133.

12. Хорошилова О.С. Инвестиционный процесс: функции, структура, участники и их роли в международной миграции капиталов / О.С. Хорошилова // Инженерный журнал. Справочник (с ежемесячным прилож.). - 2011. - №2. - С. 40-42.

13. Андрушків І.П. Економіко-правові засади інвестиційної діяльності / Ірина Петрівна Андрушків // Наук. вісник: Зб. наук.-тех. праць. - Вип. 14.1. - Л: УкрДЛТУ. - 2004. - С. 216-219.

14. Савостенко Т. О. Оцінка інвестиційного ризику у регіонах

України // Ризикологія в економіці і підприємстві. Зб. наук. праць за матеріалами науково-практичної конференції. - К.: КНЕУ, Академія ДПС України, 2001. - С. 353-354.

15. Указ Президента України від 28.04.2004, № 493/2004 «Про Стратегію економічного та соціального розвитку України «Шляхом європейської інтеграції» на 2004-2015 роки».

16. Непогодіна Н.І. Проблеми підвищення рівня інноваційності інвестиційної діяльності вітчизняних підприємств // Наукові праці ДонНТУ. Серія: економічна. Випуск 33-1. - Донецьк, ДонНТУ. - 2008. - С. 162-169.

17. Akimova I. Investment Climate in Ukraine in the First half of 2005: Reasons for Concern // Beyond Transition. - Washington, 2005. - Vol. 16. - N.3. - P. 16-17

18. Бекетов Н.В. Институциональный подход к теории современной корпорации // Проблемы современной экономики. - 2008 - N 22 (2).

19. Goriaev A. Zobotkin A. Risks of Investing in the Russian Stock Market: Lessons of the First Decade // Emerging Markets Review. - 2006. - N. 7(4). - P. 380- 397

Наукове видання

**ПОСТРАДЯНСЬКИЙ ІНСТИТУЦІОНАЛІЗМ:  
ДЕСЯТЬ РОКІВ ПОТОМУ**

Монографія

В двох томах

Том I

(Російською мовою)

Відповідальний за випуск *В. М. Інякін*.

Підп. до друку 19.04.2013. Формат 60x84/16.  
Папір офсетний. Друк різнографія.  
Ум. друк. арк. 26,7. Обл.-вид. арк. 28,4  
Тираж 300 прим. Замовлення № 1120.

Видавництво ДВНЗ «ДонНТУ».  
Україна, 83001, м. Донецьк, вул. Артема, 58. Тел.: (062) 301-08-67

Свідцтво про державну реєстрацію суб'єкта видавничої справи:  
серія ДК №2982 від 21.09.2007

Надруковано: ТОВ «Друк-Інфо».  
Україна, 83001, м. Донецьк, вул. Артема, 58, к. 1.113, тел. (062) 335-64-55