

стали ще сильніше обумовлювати один одного. За такого стану міжринкової рівноваги ми схильні вважати, що падіння обмінного курсу національної валюти стало найпотужнішим чинником сучасних інфляційних процесів, головним збудником макроекономічної нестабільності. У таких умовах основним завданням уряду та Національного банку є необхідність зробити курсову динаміку керованою, уникати шоківих явищ на валютному ринку та послабити стійкі девальваційні очікування суб'єктів економіки.

SUMMARY

Devaluation of the national currency in the countries with transitional economies has become a common phenomenon. However, it influences macroeconomic situation in these countries negatively, enforcing price and monetary instability of the economies.

The author investigates possible effects of the devaluation processes on the level and dynamics of the commodity market prices. He analyzes what Ukrainian government has managed to do to prevent fluctuations in the rates of exchange, and shows which unsolved problems are left.

СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Україна: поступ у XXI століття (стратегія економічної та соціальної політики на 2000-2004 рр.): Послання президента України до Верховної Ради України 2000 р. // Урядовий кур'єр. - 2000. - № 16. - 28 січня. - С. 7.
2. Домбровски М., Гурски О., Яровичьски М. Инфляционные последствия девальвационного кризиса в России и на Украине (влияние девальвации на уровень цен) // Вопросы экономики. - 1999. - № 8. С. 27-28.
3. Розраховано за даними: Бюлетень Національного банку України. - 1999. - № 8. - С. 36-40, 70-71.
4. Розраховано за даними: Бюлетень Національного банку України. - 1999. - № 12. - С. 28-31, 80-81.
5. Бюлетень Національного банку України. - 1999. - № 8. - С. 18-19.
6. Бюлетень економічної кон'юнктури України. - К.: НДІ статистики Держкомстату України, 1998. - Вип.4. - С.17.
7. Про удосконалення порядку формування цін: Постанова Кабінету Міністрів України від 18 грудня 1998 р. № 1998 // Урядовий кур'єр. - 1999. - № 2. - 6 січня. - С. 7.
8. Фінансові ринки. - [Http://www.bank.gov.ua/kurs_96_99.htm](http://www.bank.gov.ua/kurs_96_99.htm).

УДК 338.24:330.322.01

Инновации как объект инвестиционного рынка

Бондаренко О.А., Украинская академия банковского дела, г.Сумы

Развитие рыночной экономики требует от хозяйствующих субъектов, с одной стороны, повышения их конкурентоспособности, а с другой, обеспечения

стабильности и устойчивости их функционирования в условиях динамично меняющейся экономической среды. Развитие общества в целом и отдельных хозяйствующих субъектов базируется на расширенном воспроизводстве материальных ценностей, обеспечивающем рост национального богатства и, соответственно, дохода. Одним из основных средств обеспечения этого роста была и остается инвестиционная деятельность, включающая процессы вложения инвестиций, а также совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Инвестиционная деятельность осуществляется на рынке инвестиций, который, в свою очередь, распадается на ряд относительно самостоятельных сегментов, включая рынок капитальных вложений в производство основных фондов, рынок недвижимости, рынок ценных бумаг, рынок интеллектуальных прав и собственности, рынок инвестиционных проектов и др. (обобщенная структура инвестиционного рынка представлена на рис. 1). При общих принципах инвестиционной деятельности эти рынки различаются объектами инвестиций, что определяет специфику методов, форм, способов анализа и оценки эффективности, надежности, уровня рискованности инвестиций.

Изучение рыночной конъюнктуры сегмента объектов инновационных инвестиций в составе инвестиционного рынка особенно важно для инвесторов из-за больших рисков, влекущих за собой снижение доходов и, зачастую, потерю инвестируемого капитала.

Как любое другое расширенное воспроизводство, воспроизводство интеллектуальных и инновационных благ должно осуществляться в соответствии с готовностью потребителя оплачивать возрастание обеспеченности этими благами, как и в любых других рыночных отношениях. С позиций реальной действительности разграничение простого и расширенного воспроизводства интеллектуального капитала сопряжено со значительными трудностями и требует особых углубленных исследований.

Для сегментов инвестиционного рынка характерны четыре основные стадии его развития – конъюнктурный подъем, конъюнктурный бум, период стабильности, конъюнктурный спад. Очевидно, что для различных рынков в составе инвестиционного рынка стадии не одинаковы, что дает возможность переливания инвестиционного капитала из объектов инвестиций рынка на спаде в объекты рынка на подъеме. Кроме того, в рамках каждого сегмента рынка также имеется различная конъюнктура.

Это создает предпосылки оптимизации инвестиционной деятельности предприятия с целью получения стабильного и высокого дохода от этой деятельности.

Для изучения конъюнктуры инвестиционного рынка предприятие должно строить систему его мониторинга для постоянного отслеживания динамики рынка по основным показателям как макроэкономического развития, так и развития сегментов рынка. Мировая практика работы на рынках инвестиций имеет уже развитую систему индикаторов инвестиционной привлекательности отдельных рынков и объектов, регулярно публикуются рейтинги объектов

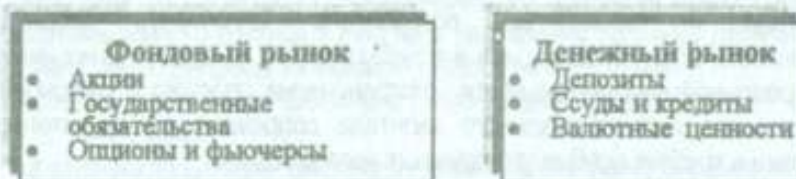
инвестирования, оцениваемые экспертами. В нашей стране эта практика только начинает свое развитие, что определяется начальной стадией развития инвестиционного рынка и сложностью получения достоверной информации.

Инвестиционный рынок

Рынок объектов реального инвестирования



Рынок объектов финансового инвестирования



Рынок объектов инновационных инвестиций



Рис. 1 - Структура инвестиционного рынка

Макроэкономическое изучение инвестиционного рынка направлено на оценку инвестиционного климата страны и включает изучение прогнозов:

- ♦ динамики валового внутреннего продукта, национального дохода и объемов производства промышленной продукции;

- ♦ динамики распределения национального дохода (накопления и потребление);
- ♦ развития приватизационных процессов;
- ♦ законодательного регулирования инвестиционной деятельности;
- ♦ развития отдельных инвестиционных рынков, в особенности фондового и денежного.

Для Украины в период с 1991 по 1998 год характерной была ситуация катастрофического спада как ВВП, так и капиталовложений, причем скорость падения объемов капиталовложений была несколько выше скорости падения ВВП (рис.2).

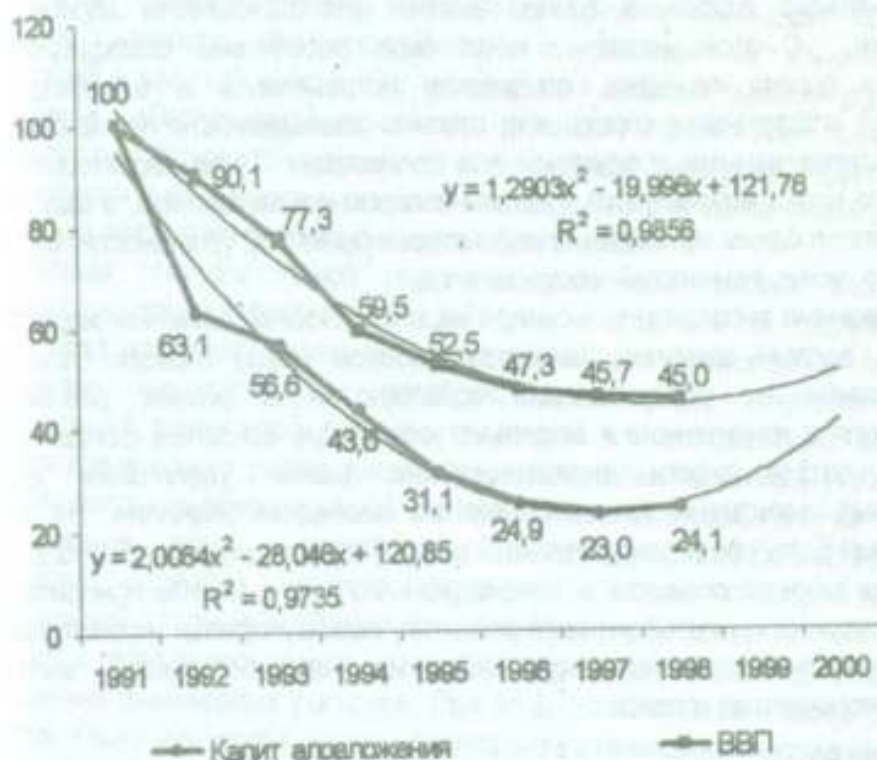


Рис.2 - Динамика реального ВВП и капиталовложений с временными полиномиальными трендами и прогнозом на 1999-2000 гг.

Если рассмотреть полиномиальные тренды 2-ой степени к траекториям динамики ВВП и капиталовложений, что вполне согласуется с волновой динамикой экономических циклов, то это позволит достаточно точно прогнозировать динамику ВВП и капиталовложений, например, на 2 периода вперед (т.к. больший период будет явно сгрублять оценку). Причем мы видим, что в более стабильные времена контролируемой инфляции полиномиальные тренды практически идентичны динамике рассматриваемых показателей.

Построенные полиномиальные тренды указывают на положительную прогнозную динамику как ВВП, так и капиталовложений. Очевидно, полученные прогнозы не означают, что для роста анализируемых показателей нет необходимости проводить активную государственную политику по улучшению инвестиционного климата. Напротив, проведенный анализ показывает, что меры управления инвестициями должны быть направлены на совпадение с подъемом в волне, что может быть достигнуто в большей степени благодаря инновационным инвестициям. На наш взгляд, при разработке краткосрочных и долгосрочных программ планирования и установки целевых показателей развития необходимо учитывать «катализаторскую» роль инноваций.

С другой стороны, при планировании инвестиций в инновации, кроме изучения конъюнктуры инвестиционного рынка и его инновационного сегмента, необходим анализ спроса, а точнее анализ чувствительности спроса на нововведения. С этой целью могут быть рассчитаны коэффициенты эластичности спроса по цене, по доходу потребителей и коэффициент перекрестной эластичности спроса или степени замещаемости нововведения другими альтернативными продуктами или процессами. Такая характеристика незаслуженно плохо используется в нашем экономическом анализе, а вместе с тем она является одним из основных индикаторов рыночной успешности тех или иных товаров, услуг, технологий, ресурсов и т.д.

Инновационные инвестиции, несмотря на свой высокий рисковый характер, несомненно, должны занимать на инвестиционном рынке гораздо больший сегмент, причем их осуществление возможно и в рамках реального инвестирования в изношенные и морально устаревшие основные фонды. Для повышения эффективности инвестиционного рынка увеличение доли инновационных инвестиций имеет далеко не последнее значение. На наш взгляд, должен быть проведен детальный анализ инвестиционного рынка и его стратегически важного сегмента - инновационного - и, с учетом приоритетов научно-технического и инновационного развития, сформулирован индикативный план инновационно-инвестиционного развития, способствующий выходу украинской экономики из кризиса.

SUMMARY

The author of article examines a question of optimum equation of the investment market in Ukraine from positions of increasing of a share innovative investments. For the analysis of sensitivity of innovation's demand as the object of the investment market is offered application of categories of elasticity.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Управление инвестициями: В 2-х т./В.В.Шеремет, В.М.Павлюченко, В.Д.Шапиро и др. - М.: Высшая школа, 1998. - 416 с.
2. Инновационный менеджмент: Учебник для вузов / Ильенкова С.Д., Гохберг Л.М., Ягудин С.Ю. и др./ Под ред. Ильенковой С.Д. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. - 327 с.