

Ученые записки Таврического национального университета им. В. И. Вернадского

Серия «Экономика». Том 17 (56). 2004 г. № 2. С. 3-15

**УДК 330.322.5**

**Асанова Э.Р.**

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ХИМИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА УКРАИНЫ**

***Проблемная ситуация.*** Одним из обязательных условий успешного функционирования любого хозяйствующего субъекта является осуществление инвестиционной деятельности. Эффективность инвестиционной деятельности в наибольшей степени оказывает влияние на состояние производственных активов, способствует ускорению воспроизводственного процесса, повышению технического уровня производства, улучшению качества и высокой производительности, и как следствие, ведет к увеличению выпуска конкурентоспособной на мировом рынке продукции.

Все еще продолжающийся кризис химического производства в Украине свидетельствует о недостаточной активизации инвестиционной деятельности химических предприятий. Между тем, без ускоренного восстановления и развития производственного потенциала на основе отечественных и иностранных инвестиций уже через 10-15 лет резервы развития отраслей химического комплекса будут исчерпаны.

***Анализ последних исследований, в которых рассматриваются вопросы инвестиционной деятельности химических предприятий.*** Известные современные исследователи в области развития предприятий химического комплекса Украины, таких как Голубев А., Клименко В., Кравченко О., Мазуров В., Сафиумен Ю., Славянская Н., Смирнов О., Педос В., Тарасова Н., Янковский Н. безусловно уделяют внимание инвестиционной сфере. Однако, в основном, ограничиваются рассмотрением динамики инвестиций и сопоставлением с состоянием промышленно-производственных фондов. Авторы солидарны в констатации факта острого дефицита инвестиций в химическую отрасль.

***Неохваченной сферой исследования инвестиционной деятельности*** остается установление причин низкой инвестиционной активности, анализ тенденций, направленность, структурное содержание, имеющиеся формы инвестирования. Иными словами, все то, что составляет более полную характеристику состояния инвестиционного процесса в химической промышленности. Раскрытие данных элементов послужило бы основой для принятия управленческих решений по активизации инвестиционной деятельности и эффективного управления данным процессом.

Поэтому ***целью работы*** является определение современного состояния инвестиционной деятельности и дальнейших перспектив инвестиционного развития предприятий химического комплекса Украины.

***Динамика, тенденции и структура инвестиционной деятельности предприятий. Инвестиционная деятельность – это совокупность мер и действий***

## АСАНОВА Э.Р.

субъектов инвестиционного процесса, направленная на расширение общественного производства и социальной сферы с целью получения материального дохода и социального эффекта. [6, с.25-27].

Инвестиционная деятельность химических предприятий не может считаться удовлетворительной. Ее активность снизилась вследствие всеобщего экономического кризиса. Свертывание роли государства в мобилизации финансовых инвестиционных ресурсов, предоставление полной самостоятельности предприятиям и «полагаться на действия рыночных механизмов» в условиях инфляции и кризиса производства, привели к инвестиционному кризису, к катастрофическому сокращению финансирования капитальных вложений, как государственных, так и средств предприятий.

Тенденция к уменьшению объема инвестиций в химический комплекс была преодолена в 2000г., как свидетельствуют данные таблицы 1.

Таблица 1  
Показатели инвестиционного процесса в химическом комплексе Украины

Показатели	Годы										
	1985	1990	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2003	
<b>Инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах, млн.грн.)</b>											
Промышленность	17190	19088	6121	5055	4644	4540	4582	5672	6426	6812	8488
Химический комплекс	1294	1121	722	307	302	210	132	266	342	383	388
<b>Доля в общем объеме инвестиций в основной капитал (%)</b>											
Химический комплекс	7,5	5,9	11,8	6,1	6,5	4,6	2,9	4,7	5,3	5,6	4,6
<b>Темпы роста инвестиций в основной капитал (%)</b>											
Промышленность	-	11,0	-67,9	-17,5	-8,1	-2,2	0,9	23,8	13,3	6,0	24,6
Химический комплекс	-	-13,4	-35,6	-57,5	-1,6	-30,5	-37,1	101,5	28,5	12,0	1,4
<b>Индексы объема инвестиций в основной капитал от уровня 1990г. (%)</b>											
Промышленность	-	100	32,1	26,5	24,3	23,7	24	29,7	33,7	35,7	44,5
Химический комплекс	-	100	64,4	27,4	26,9	18,7	11,8	23,7	30,5	34,2	34,6
<b>Индексы объема произведенной продукции от уровня 1990г. (%)</b>											
Химический комплекс	-	100	40	38	38	38	41	45	45,3	46,4	56,4

За 9 лет кризиса, инвестиции в основной капитал комплекса сократились до 132 млн.грн., или в 8,5 раз., тогда как в целом по промышленности в 4,2 раз. С 2000г. в химическом комплексе началось увеличение инвестиций и к 2003г. составило 388 млн.грн., однако это составляет всего лишь 34,6 % от уровня 1990г. Темпы роста

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ХИМИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА УКРАИНЫ

инвестиций в химический комплекс с 2000г. были значительно выше, более чем в 2 раза, по сравнению с промышленностью, однако в 2003г. эта динамика резко сменилась на негативную, темп роста составил неизмеримо малую величину 1,4%, тогда как по промышленности в целом 24,6 %. Нельзя не отметить, что доля химического комплекса в общем объеме капиталовложений в промышленность в 1985г. составляла 7,5 %, в 1990г. - 5,8 %, в 1999г. сократилась до 2,9 %, в 2002г. повысилась до отметки 5,6 %, а в 2003 снова снизилась до 4,6 %. [3]

Таким образом, резкое снижение темпов роста инвестиций в отрасль, а также существенное отставание показателя индекса капиталовложений отрасли от уровня 1990г., по сравнению с показателем индекса объема произведенной продукции, составивший в 2003г. 34,6 % и 56,4 % соответственно, свидетельствует не только о значительном недоинвестировании, но и наращивании высокой степени износа основных фондов без обновления.

Интересно отметить, что с целью активизации инвестиционной политики в государстве в Послании Президента Украины Верховной Раде Украины намечено два этапа социально-ориентированного структурно-инновационного пути развития на период 2002-2011гг., где предусматриваются инвестиции в основной капитал на уровне 10-12% [5 с.21].

Если принять в среднем ежегодный прирост инвестиций в основной капитал за 11%, то в 2011г. объем инвестиций достигнет 882,6 млн. грн. Однако в сравнении с 1990г., как показано на рис. 1., объем инвестиций составит 78,7 % (при расчете 12% - 84,6 % соответственно). Но если бы даже уровень инвестиций в основной капитал в 2011г. сравнялся с уровнем 1990г., то состояние основных фондов в комплексе было бы значительно худшим, поскольку во-первых, большая доля действующих фондов будет выведена из эксплуатации без замены, а во-вторых, часть основных фондов производства 1970-1980гг. уже является физически и морально устарелой. При сохранении данного прогноза до 2011г., состояние основных фондов окажется в угрожающем состоянии, а функционирование ряда предприятий станет невозможным.

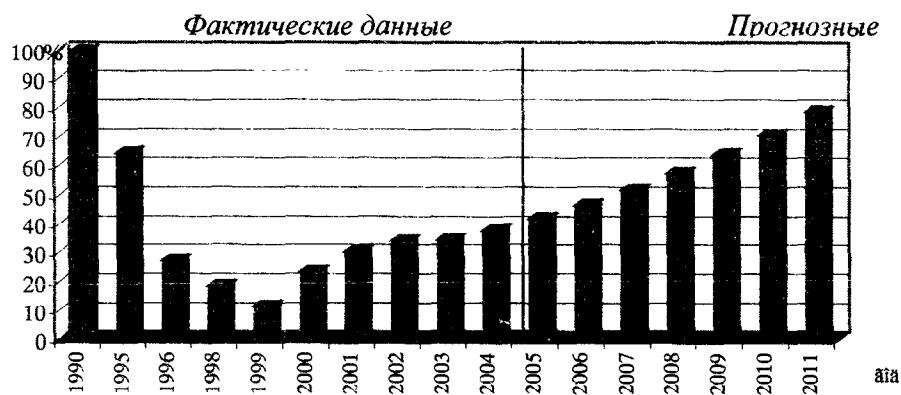


Рис. 1. Динамика инвестиций в основные фонды в химический комплекс Украины в 1990-2003гг. (фактически) и 2004-2011гг. (прогноз).

Показатели инвестиционной деятельности предприятий химического комплекса Украины, свидетельствуют об ограниченности собственных инвестиционных ресурсов предприятий, которые остаются доминирующим источником финансирования капитальных и финансовых вложений. Проведенное исследование позволяет определить, что такое положение вызвано следующим:

отсутствием единственного налогового стимулирования формирования внутренней базы капитaloобразования и эффективного использования собственных инвестиционных ресурсов;

финансовой нестабильностью промышленных предприятий, наличием еще значительных объемов товарообменных операций, что обуславливает отвлечение инвестиционных накоплений предприятий на пополнение оборотных средств и другие нецелевые направления их использования;

непродуманностью амортизационной политики в Украине относительно целей производственного инвестирования, ориентированной больше на использование амортизационных средств как объекта для налогообложения, чем для технического восстановления промышленного потенциала;

низким уровнем привлечения предприятиями кредитных ресурсов всех уровней, из-за несовершенства государственной финансово-кредитной политики и высоких кредитных ставок.

Положительным признается рост доли вложений в химико-фармацевтическую отрасль, производящей конкурентоспособную, малотоннажную, наукоемкую, высокорентабельную продукцию конечного потребления. В 1990г. доля ее инвестирования в отраслевой структуре комплекса составляла 4,5 %, к 2002г. повысилась до 22,1 %. (см. рис.2).

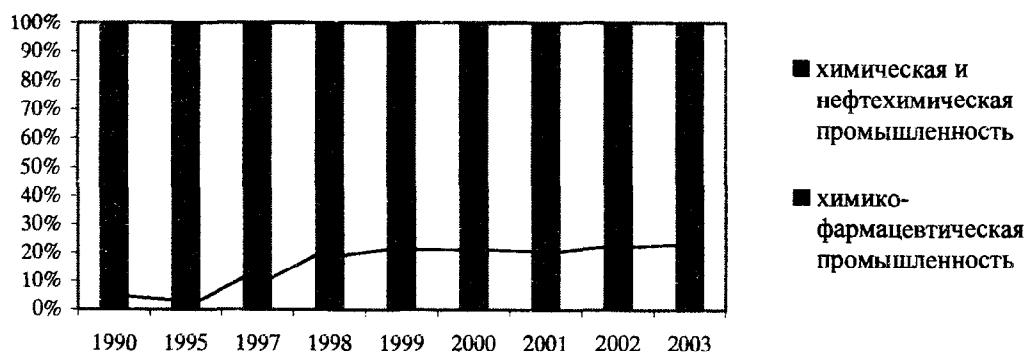


Рис. 2. Отраслевая структура инвестиций в основной капитал химического комплекса Украины

В воспроизводственной структуре капитальных вложений наблюдаются коренные изменения. Преобладание направления инвестиционной деятельности на строительство новых (включая расширение действующих предприятий) в 1995 г. сменилось на увеличение вложений в техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий (см. рис. 3). Во многом, такое

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ХИМИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА УКРАИНЫ

положение объясняется послекризисной политикой приоритетности восстановления действующих производств, где уже имеется значительный трудовой, ресурсный, инновационный, производственно-технологический потенциал.

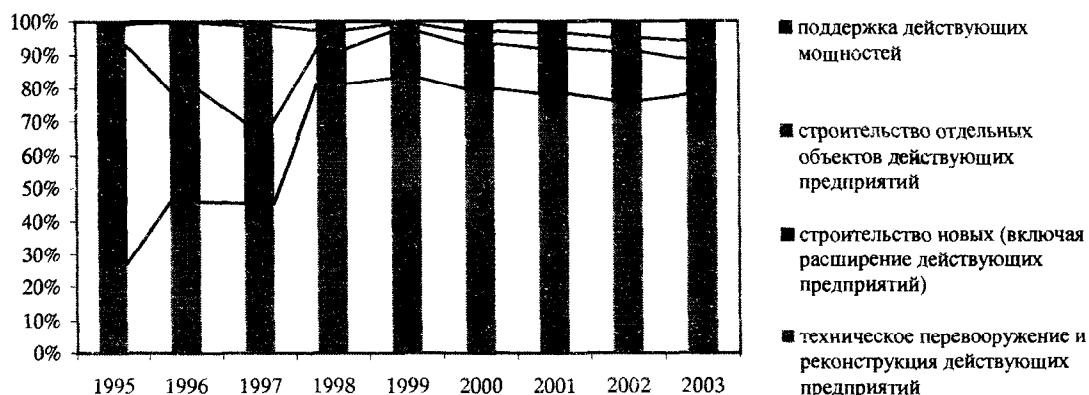


Рис. 3. Воспроизводственная структура инвестиций в основной капитал химического комплекса Украины

В технологической структуре доля строительно-монтажных работ увеличилась с 22,8 % до 39,6 %. (см. рис. 4). Такие изменения обусловлены ростом цен на строительно-монтажные работы в сравнении с ценами на машины и оборудование, и способствовали увеличению пассивной части основных производственных фондов с 44,6 % в 1990г. до 58,2 % в 2003г.

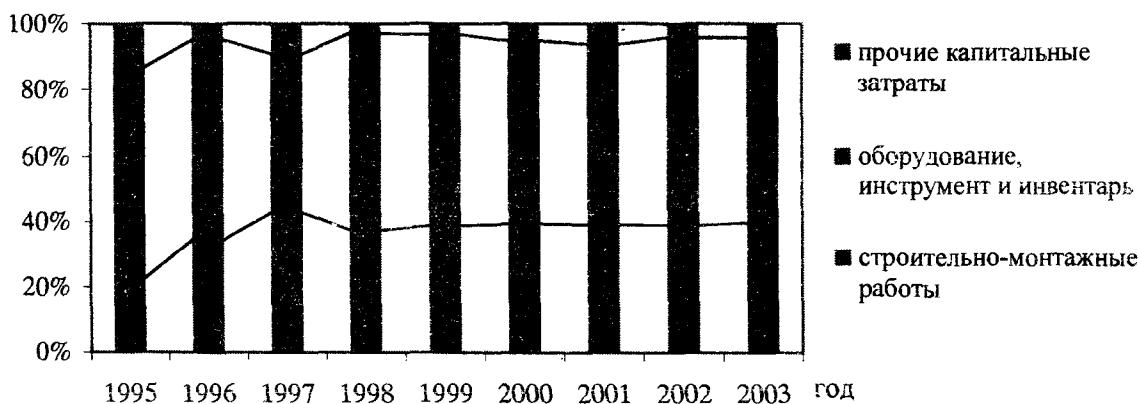


Рис. 4. Технологическая структура инвестиций в основной капитал химического комплекса Украины

Химическая индустрия через специфику своего производства (быстрый физический и моральный износ оборудования, преимущественно

высокотехничного, большие затраты на автоматизацию производства и управление, беспрерывное усложнение химический производств, обеспечение надежности работы оборудования, необходимость в дорогих очистных сооружениях) относится к наиболее капиталоемким отраслям промышленности.

Вызывает тревогу тот факт, что значительная часть собственных средств, состоящая главным образом из амортизационных отчислений, поскольку прибыльность отрасли остается низкой (1,8 % в 2002г., 5,2 % в 2003г.), используется на капитальный ремонт основных фондов, которая, как известно, является наименее эффективной формой воспроизводства основного капитала. Вместе с этим, изношенность основных фондов составляет 50 - 70 %, большинство предприятий комплекса работают в режиме 20 - 40 % использования мощностей, коэффициент обновления основных производственных фондов за счет введения новых, достиг критического уровня и составляет менее 3 %.

Из-за таких условий внутреннего финансово-экономического кризиса, отрасли химического комплекса не могут обойтись без иностранных инвестиций. По расчетам Министерства экономики Украины потребность в них для комплекса составляет 3,3 млрд. долл.. США. [4 с.189].

Значение прямых иностранных инвестиций для преодоления кризисных явлений в экономике определяется их основными функциями: уменьшение дефицита капитала, увеличение его притока; внедрение современных технологий и организационных методов; повышение уровня занятости и квалификации рабочей силы; стимулирование развития экспортного потенциала.

Динамика внешних инвестиций в химическую промышленность свидетельствует о значительном скачке притока капитала нерезидентов в 2001г. и в 2003г.(см. рис. 5.).

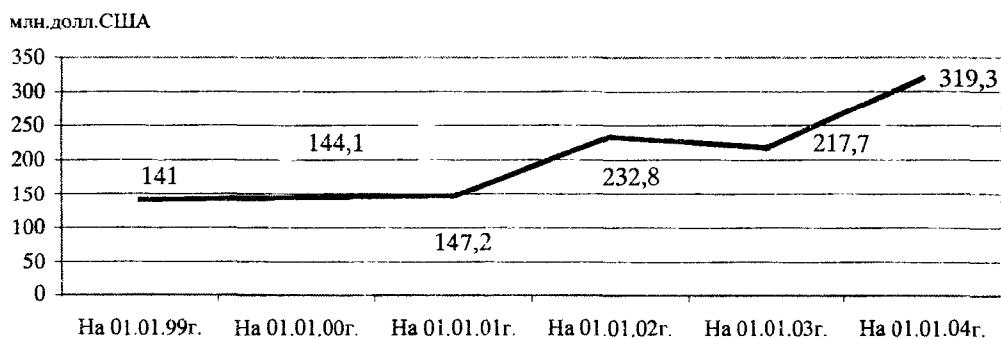


Рис. 5. Динамика объема иностранных инвестиций в химический комплекс Украины

Доля иностранных инвестиций в химический комплекс остается низкой и имеет явную тенденцию к снижению: по состоянию на 01.01.99г. инвестиции составили 6,3% от общего объема иностранных инвестиций в экономику Украины, на 01.01.00г. – 6,3 %, на 01.01.01г. – 6,1 %, на 01.01.02г. – 5,3 %, на 01.01.03г. – 4,1%, на 01.01.04г. – 4,8 %. [3].

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ХИМИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА УКРАИНЫ**

---

По мнению исследователей такое положение в определенной степени связано со значительной капиталоемкостью инвестиционных проектов химических предприятий и трудностями в поиске инвестиционных партнеров, однако, еще в большей степени, такая ситуация вызвана неблагоприятным законодательно-инвестиционным климатом, который сложился на сегодня в Украине.

В докторской диссертации Гаврилюка О.В. исследованы условия и факторы, ограничивающие приток иностранных инвестиций. Он определил 26 негативных факторов, среди которых: закрытость экономики; политico-правовая нестабильность; отсутствие права собственности на землю; фискальная направленность налоговой политики; дефицит платежного баланса; финансовая нестабильность; слабая национальная валюта; низкие доходы потребителей; несовершенство организационного механизма регулирования инвестиционного процесса; бюрократизм; коррумпированность и высокая преступность. [5 с.38].

В целях создания привлекательного инвестиционного климата в Украине как для предприятий химической отрасли, так и других отраслей, и развитие инфраструктуры, необходимой для обеспечения устойчивого экономического роста, следует выделить следующую совокупность направлений:

создать условия для пересмотра нормативно-правовых актов по регулированию предпринимательской деятельности в отдельных секторах экономики с целью повышения эффективности конкурентоспособности субъектов хозяйственной деятельности, совершенствования процедуры реализации инвестиционных проектов;

реформирование налоговой системы, направленной на стимулирование инвестиционной деятельности государственных и инвестиционных объектов хозяйствования. В химической отрасли это касается налоговых льгот при реализации проектов приоритетного инвестирования энергосберегающих технологий, при росте объемов производства конкурентоспособной продукции предназначенной для экспорта и наоборот, расширение базы налогообложения путем отмены льгот, которые непосредственно не связаны с инновационной и инвестиционной деятельностью;

стимулирование долгосрочного банковского кредитования, путем внедрения механизма эффективной защиты прав кредиторов и «прозрачного» порядка реализации залогового имущества, повышения уровня концентрации банковского капитала через улучшение капитализации и платежеспособности банков, стимулирования привлечения денежных вкладов населения и поступление иностранного капитала в банковскую сферу;

внедрение новой амортизационной политики, направленной на защиту амортизационных отчислений от инфляции и расширение масштабов использования ускоренной амортизации;

развитие фондового рынка, в силу которого необходимо создать условия для повышения уровня его капитализации и ликвидности, расширить сотрудничество с Международной организацией комиссий по ценным бумагам и другими международными организациями по вопросам введения международных стандартов раскрытия информации, упростить процедуру проведения расчетов по соглашениям

с ценными бумагами при участии нерезидентов, обеспечить «прозрачность» деятельности институтов совместного инвестирования, разработать механизм страхования участников ценных бумаг;

образование соответствующих институтов по вопросам интеграции промышленного, финансового и интеллектуального капитала, мобилизации средств под эффективные инвестиционные проекты в приоритетные отрасли экономики и создание официального мониторинга направлений приоритетного развития, с обнародованием программ и проектов.

Однако решение проблем инвестиционной деятельности лежит не только в плоскости улучшения инвестиционного климата государством, но и создание благоприятных условий для инвестирования на уровне предприятий.

Экономические интересы инвесторов заключаются в сохранении интересов и в стремлении получить прибыль. Для инвесторов огромное значение имеет экономическое состояние объекта, в который предусматривается инвестировать капитал. К основным показателям, отражающим истинное положение, относят: прибыльность или убыточность, рентабельность, обеспеченность оборотными средствами, наличие дебиторской задолженности, в том числе просроченной, наличие кредиторской задолженности. [5 с.260-261].

Согласно мнению Примышева И.Н., исследователя в области госуправления инвестиционной деятельностью отраслей, предприятия химического комплекса характеризуются низкой инвестиционной привлекательностью. Рейтинг предприятий отраслей (см. табл. 2), составлен на основе методики, учитывающей как вышеизложенные показатели (характеризующие эффективность инвестиций), так и инвестиции в основной капитал (характеризующие наличие объектов вложения капитала), количество крупных и средних предприятий (характеризующие концентрацию производства), доля отрасли в общем объеме промышленного производства.

**Таблица 2**  
**Рейтинг инвестиционной привлекательности предприятий по отраслям**  
**промышленности Украины**

Место	Отрасль промышленности	Оценка в баллах	Характеристика
1	Топливная	7,64	Зона высокой инвестиционной привлекательности
2	Пищевая	7,07	
3	Машиностроение	6,18	
4	Электроэнергетика	6,03	
5	Черная металлургия	4,70	Зона средней инвестиционной привлекательности
6	Стройматериалы	1,43	

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ХИМИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА УКРАИНЫ

Продолжение таблицы 2

7	Деревообработка	1,36	Зона низкой инвестиционной привлекательности
8	Химическая	1,07	
9	Легкая	0,58	

Полученный результат позволяет сделать вывод: еще не созданы внутренние условия стабильного функционирования и организации предприятий химического комплекса, способные эффективно использовать привлеченный капитал.

Таким образом, в инвестиционной деятельности предприятий химического комплекса создалось своеобразное «замкнутое кольцо», где с одной стороны недофинансирование комплекса ведет к спаду производства и ухудшению экономических показателей, а с другой стороны, кризисное состояние отрасли снижает инвестиционные возможности субъектов хозяйствования.

Важное значение имеет непосредственно инвестиционный проект, привлекательность которого будет тем выше, чем раньше начнется возврат прибыли и чем выше ожидается прибыль и норма прибыли на капитал, который инвестируется. Известно, что инвестор, старающийся разумно сформировать свой инвестиционный портфель и эффективно управлять им, будет вкладывать средства, если чистая прибыль от данного вложения будет превышать чистую прибыль от помещения средств на банковский депозит. рентабельность инвестиций будет выше уровня инфляции, рентабельность определенного проекта с учетом фактора времени будет выше рентабельности альтернативных проектов. рентабельность активов предприятия после осуществления проекта должна увеличиться или, по крайней мере, не уменьшится, и т.д. Помимо этого, инвестор всегда учитывает рискованность проектов, временную стоимость денег, привлекательность проекта, по сравнению с другими проектами.

Показатели инвестиционного проекта отражают принятие инвестиционных решений, на уровне предприятий как полноценных субъектов рыночных отношений, самостоятельно проводящих свою политику и несущих за ее результаты финансовую ответственность. Предприятие должно сделать свой выбор из многочисленных направлений развития и многообразия технических решений. Так как инвестиционный процесс на микроэкономическом уровне складывается из множества инвестиционных решений, принимаемых отдельными предприятиями, важным становится правильность выбора каждым конкретным предприятием. По своей направленности инвестиционную деятельность предприятия можно разделить на два основных типа: внутреннюю и внешнюю (см. рис. 6).

Расширение производственных мощностей способствует увеличению потенциала предприятия, объема выпуска существующей продукции, переходу к выпуску новой продукции и в конечном итоге к росту прибыли.

Техническое перевооружение и реконструкция осуществляется с целью перехода к новым технологиям, замены действующего парка оборудования более совершенным. Это позволяет снизить издержки производства на единицу

выпускаемой продукции, что приводит к увеличению прибыли, повышению эффективности производства.

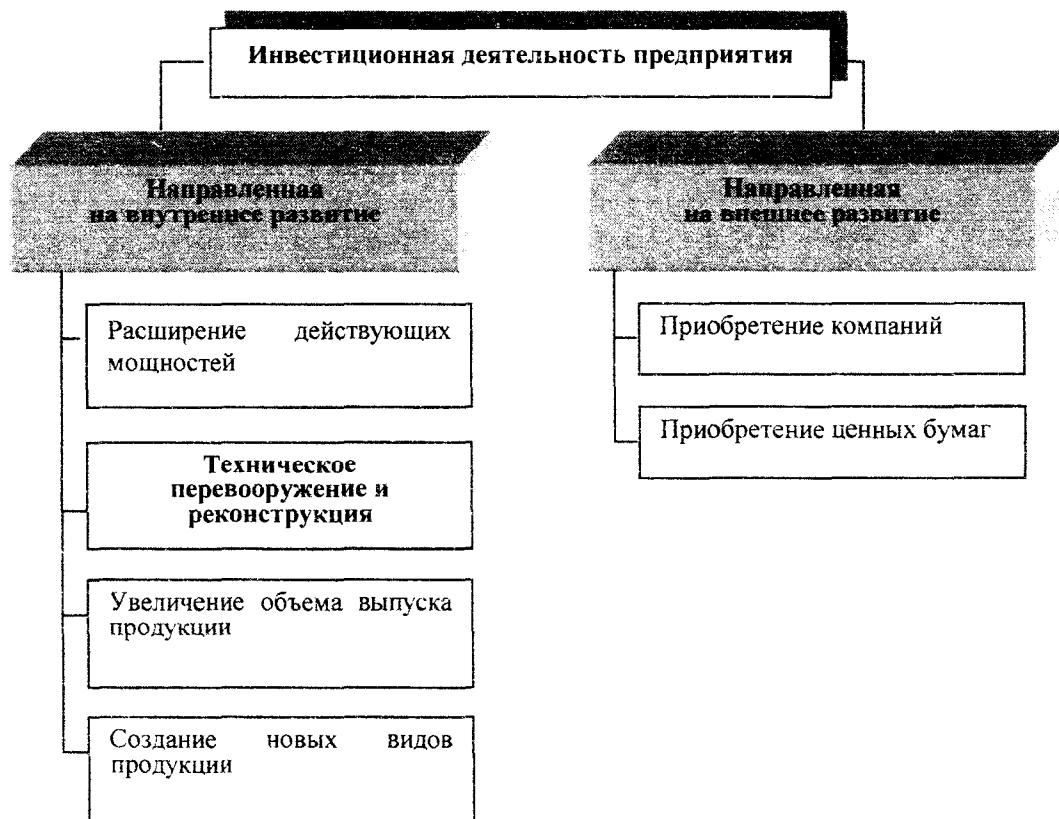


Рис. 6. Направленность инвестиционной деятельности

Увеличение объема выпускаемой продукции позволяет получать большие доходы за счет увеличения прибыли и, кроме того, завоевать большую долю рынка, оказывая тем самым на него свое влияние.

Выпуск новой продукции приводит к росту прибыли, способствует диверсификации производства, что позволяет уменьшить риск, связанный с колебаниями спроса на отдельные виды выпускаемой продукции.

Переход от внутреннего инвестирования к внешнему подразумевает приобретение компаний и приобретение ценных бумаг.

Приобретение компаний – покупка контрольного пакета акций какой либо компании со следующими целями: устранение пробелов в технологической цепочке; попытка монополизировать рынок; инвестирование избыточных средств предприятия; укрепление партнерства; попытка сменить или расширить сферу деятельности.

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ХИМИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА УКРАИНЫ**

---

Приобретение ценных бумаг подразумевает вложение средств с целью получения стабильного дохода без осуществления какой-либо деятельности. Такая стратегия менее рискованна, но менее доходна.

Таким образом, инвестиционная деятельность на предприятии всегда направлена на повышение эффективности его работы и в конечном итоге увеличение прибыли.

Воспроизводственная и технологическая структура инвестиций, ранее рассмотренная, лишь отчасти позволяет определить основные направления инвестирования предприятий химического комплекса. Государственная статистика в основном сохранила прежние показатели характеристики инвестиционного процесса.

Следует отметить, что в инвестициях химической промышленности западноевропейских стран в последние годы заметны такие новые направления, как: во-первых, инвестиции устремляются в страны Юго-Восточной Азии, где быстрыми темпами развивается химическая индустрия; во-вторых, инвестиции, связанные с конкуренцией за приоритеты в развитии нефтехимической промышленности Среднего Востока и с созданием кооперационных форм сотрудничества со странами Западной Европы – Польшей, Венгрией, Чехией, Словакией; в третьих, инвестиции в охрану окружающей среды. Расходы на очистные сооружения, которые определяются законодательством по защите окружающей среды, составляют свыше 10% от общих объемов в Европе и 10-15% - в крупных химических фирмах. В химическом комплексе Украины стоимость основных фондов в охрану окружающей среды составила в 2003г. 8,6% от общей стоимости основных производственных фондов и имеет тенденцию к снижению (в 1996г. – 9,5%, в 1999г. 9,2%) [3].

На принятие положительного решения отечественными и иностранными инвесторами об инвестировании значительно влияет такой фактор, как форма организации инвестиционной деятельности. Авторский коллектив [5] изучив 77 инвестиционных предложений предприятий химического комплекса в Днепропетровской, Донецкой и Луганской области, определил, что инвесторам предлагают: ведение совместной деятельности, создание совместных предприятий предоставление кредита, передачу в лизинг оборудование и технологии, приобретение акций предприятий. Согласие инвестора на такие формы инвестирования всегда будет обусловлено дополнительными требованиями для предприятий, что в условиях нестабильного развития выполнить сложно.

Так, для получения кредита необходимо дать гарантии его возврата, а именно предложить залог. Кредитора может не удовлетворить балансовая и даже ликвидационная стоимость имущества предприятия, рассмотренного как предмет залога, поскольку в Украине практически нет покупателей на изношенное и морально устарелое имущество.

Участие инвестора в «ведении совместной деятельности» неопределенно и законодательно непонятно, оно не соответствует принятым в мировой экономической практике формам участия.

Создание совместных предприятий имеет ряд ограничений. Согласно одному закону [1] инвесторами могут выступать «субъекты хозяйственной деятельности других республик Союза или иностранные субъекты хозяйствования». Согласно другому закону [2], формирование совместных предприятий возможно, где одним из учредителей является технологический парк, а другие - резиденты или нерезиденты, взнос которых в уставный фонд составляет сумму в национальной валюте, эквивалентную не менее: для резидентов – 50 тыс. долл. США; для нерезидентов – 100 тыс. долл. США.

Лизинг оборудования и технологий в Украине пока не получил распространения, вследствие несовершенства законодательного обеспечения.

Предложение инвесторам приобретение акций предприятий также не привлекательно: на фондовых биржах акции продаются по минимальным ценам, а спрос на них намного ниже предложения. Акции предлагаются по цене ниже номинальной стоимости. Кроме этого, далеко не всегда предприятие может использовать средства, полученные от реализации акций.

Следовательно, для предприятий химического комплекса вопрос об эффективной форме организации процесса инвестирования, который бы удовлетворял интересам и инвестора и предприятия-реципиента, и гарантировал бы достижение целей, остается открытым.

**Выходы.** Таким образом, исследование инвестиционной деятельности на предприятиях химического комплекса Украины свидетельствует, что для последних лет характерны снижающиеся темпы инвестирования, и крайне низкая их эффективность. За минувший период, когда использовались традиционные подходы к инвестированию и формам ее организации, инвестиционный капитал несущественно влиял на эффективность функционирования химического комплекса, его структурную перестройку, внедрение прогрессивных технологий и техническое обновление производства.

Очевидным является необходимость поиска экономического механизма, в большей степени, организационного, который дал бы возможность сбалансировать норму прибыли, уровень риска, стимулы и гарантии для привлечения иностранных и отечественных инвестиций, тем самым, способствуя в определенной мере улучшению инвестиционного климата, а также обеспечил бы желаемый конечный результат инвестирования, и внес заметный вклад в экономическое развитие предприятий отрасли, повышение эффективности его функционирования, внедрения современных технологий.

Все вышеизложенное, а именно, проблема привлечения инвестиций и эффективного использования имеющихся и привлекаемых инвестиций, входит в сферу задач управления инвестиционной деятельностью предприятий. Это предопределяет задачу дальнейшего исследования, заключающейся в поиске новых форм управления инвестиционной деятельностью предприятий, обеспечивающий ее эффективность, с целью получения стабильной максимальной прибыли предприятий и долгосрочного функционирования в условиях рынка.

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ХИМИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА УКРАИНЫ**

---

### **Список литературы**

1. Закон Украины «О внешнеэкономической деятельности» от 16.04.1991г. N 959-XII
2. Закон Украины «О специальном режиме инвестиционной и инновационной деятельности технологических парков "Полупроводниковые технологии и материалы, оптоэлектроника и сенсорная техника", "Институт электросварки имени Е. О. Патона", "Институт монокристаллов" (ст.1) г. Киев, 16 июля 1999 года N 991-XIV
3. Статистичний щорічник України за 2003 рік. За ред. О.А. Осауленко. – К.: «Консультант», 2003.- 667 с.
4. Тарасова Н.В. Хімічний комплекс Україні: тенденції, проблеми, перспективи розвитку. – К.: Науковий Світ, 2001. – 253 с.
5. Чумаченько М.Г., Аптекар С.С., Білопольський М.Г. Інвестиційна політика в Україні: досвід, проблеми, перспективи. – Донецьк: ТОВ “Юго-Восток, Лтд”, 2003. - 292 с.
6. Шпилевої К.О. Управление инвестиционным процессом в условиях рыночных реформ. - Одесса.: Оптимум, 2001. – 304 с.

*Поступило в редакцию 25.11.2004 г.*