

3. Неклесса А. И. Ответ России на вызов времени: стратегия технологической конверсии // Экономика. — 1998. — № 2. — С. 86–92.
4. Келле В. Ж. Цивилизационные императивы инновационной политики: Россия и мировой опыт // Философия, наука, цивилизация. — М.: Эдиториал УРСС, 1999. — 368 с.
5. Бурдые П. Практичний глузд. — К.: Український центр духовної культури, 2003. — 503 с.
6. Винер Н. Я — математик. — М.: Наука, 1966. — 356 с.
7. Тоффлер Э. Шок будущего. — М.: ООО «Изд-во АСТ», 2002. — 557 с.
8. Козловски П. Культура постмодерна. — М.: Изд-во «Республика», 1997. — 240 с.
9. Перспективи приведення фінансування науки у відповідність із законодавством та потребами інноваційної моделі розвитку економіки / Б. А. Маліцький, І. О. Булкін, О. С. Попович, Т. В. Шовкун // Наука та наукознавство. — 2003. — № 4. — С. 29–40.
10. Тойнбі А. Дж. Дослідження історії. Скорочена версія томів VII–X Д. Ч. Сомервелла. — К.: Основи, 1995. — Т. 2. — 401 с.

*Д. М. Лаповский,  
мл. науч. сотр.*

## **Новые подходы к формированию инвестиционных приоритетов в отрасли стройматериалов**

Разработана методика, позволяющая снизить уровень несистематического риска инвестиционных проектов в отрасли производства стройматериалов на этапе предварительного отбора проектов в составе инвестиционной программы отрасли. Проведена алгоритмизация методики и ее практическая апробация при формировании инвестиционной программы отрасли на 2002–2003 гг.

Создание нового подхода к предварительному прогнозному анализу комплексной привлекательности проекта определяется потребностью достоверного учета не только коммерческих характеристик проекта, но и их влияния на надежность функционирования предприятия — заказчика проекта в составе отрасли и отрасли в целом. Большинство методик оценки проектов предлагает традиционный набор инвести-

ционных параметров, что не удовлетворяет потребностям комплексности оценки, а остальные не учитывают специфику инвестирования отрасли стройматериалов.

Алгоритм предварительного отбора проектов в программе инвестиций отрасли включает следующие этапы:

1. Формирование исходных данных анализа, т.е. набора внешних и внутренних характеристик надежности инвестирования.

2. Предварительный анализ внешних характеристик на соответствие предельным ограничениям (заказчика проекта или инвестиционной стратегии отрасли): ограничениям, установленным как относительно значений характеристик (детерминированные ограничения), так и относительно их вероятностного распределения (стохастические ограничения).

3. Анализ инвестиционной способности заказчика проекта как за

счет собственных источников, так и в условиях привлеченных средств; установление предельных ограничений относительно части текущих и долговременных обязательств в структуре инвестирования.

4. Диагностика проектов на соответствие внутренним характеристикам надежности инвестирования.

5. Расчет значений целевой функции общей инвестиционной надежности по каждому из проектов, которые остались для заключительного анализа после предварительных отклонений; формирование диаграммы инвестиционных приоритетов.

6. Формирование программы инвестиций, обеспечивающей максимум целевой функции общей инвестиционной надежности.

Целевая функция общей инвестиционной надежности  $F^{gir}$  формируется таким способом:

$$F^{gir} \rightarrow \max; \quad (1)$$

$$F^{gir} = \theta_j^{ext} \mu_j \psi_{ij}^{ext} + \delta_j^{int} \gamma_j \psi_{ij}^{int};$$

$$\psi_{ij}^{ext} e[\psi^{ext}]^{ult}; \quad \psi_{ij}^{int} e[\psi^{int}]^{ult}; \quad (2)$$

$$\Sigma(\theta_j^{ext} + \delta_j^{int}) = 1,$$

где  $\psi_{ij}^{ext}$  — внешние характеристики инвестиционной надежности;  $\psi_{ij}^{int}$  — внутренние характеристики инвести-

ционной надежности;  $\theta_j^{ext}$  — коэффициенты, которые определяют взнос характеристики  $\psi_{ij}^{ext}$  в уравнении (1);  $\delta_j^{int}$  — коэффициенты, которые определяют взнос характеристики  $\psi_{ij}^{int}$  в уравнении (1);  $\mu_j$  — коэффициенты, которые определяют единый размер внешних характеристик;  $\gamma_j$  — коэффициенты, которые определяют единый размер внутренних характеристик;  $[\psi^{ext}]^{ult}$  и  $[\psi^{int}]^{ult}$  — система ограничений внешних и внутренних характеристик инвестиционной надежности;  $e$  — знак соответствия характеристик полю ограничений;  $i$  — индекс проекта, который предлагается в состав инвестиционной программы отрасли;  $j$  — индекс внешней характеристики.

Сам набор характеристик (таблица) определяет маркетинговый подход к проблеме инвестирования отрасли.

Таким образом, предлагаемая методика формирования инвестиционных приоритетов является средством практической комплексной диагностики инвестиционных проектов, что обеспечит увеличение объемов и улучшение структуры инвестиций отрасли производства строительных материалов.

**Содержание характеристик надежности и их удельная часть в общем показателе  $F^{gir}$**

Индекс $j$	Содержание характеристики	Единица измерения	Детерминированные (D) или вероятностные (S)	Удельный вес в общей функции надежности, %
1	2	3	4	5
Внешние характеристики надежности инвестирования $\psi_{ij}^{ext}$				$\mu_j$
1	Показатель конкурентного давления относительно будущей продукции проекта	Доля экспортной продукции в общем объеме реализации данного продукта или его аналогов, %	D	8,95

НОВЫЕ ПОДХОДЫ К ФОРМИРОВАНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРИОРИТЕТОВ...

Окончание табл.

1	2	3	4	5
2	Прогнозируемая рентабельность производства	%	D	7,9
3	Часть коммерческих затрат (маркетинг, стимулирование сбыта и реализации в общей структуре себестоимости)	%	D	2,35
4	Общий объем капиталовложений (инвестиций)	Тыс.грн.	D	5,4
5	Срок окупаемости	Лет	D	7,0
6	Срок окупаемости	Коэффициент вариации	S	4,0
7	Фондоёмкость проекта по оборотным активам	Часть оборотных активов в общем объеме инвестиций	D	3,8
8	Прогнозируемый результат проекта (чистый поток платежей)	Тыс. грн. за 5-летний срок	D	6,0
9	Прогнозируемый результат проекта (чистый поток платежей)	Коэффициент вариации	S	3,0
10	Прогнозируемый чистый доход	Тыс. грн. за 5-летний срок	D	6,0
11	Прогнозируемый чистый доход	Коэффициент вариации	S	3,0
12	Внутренняя норма рентабельности проекта	%	D	4,8
13	Внутренняя норма рентабельности проекта	Коэффициент вариации	S	2,5
Суммарная удельная часть внешних характеристик в общей оценке $F^{gr}$			65,0	
Внутренние характеристики надежности $\Psi_{ij}^{int}$				
14	Часть собственных источников в финансировании проекта	%	D	3,9
15	Индекс обязательств проекта	Отношение суммы потоков проекта за 4 года инвестиционного цикла к сумме обязательств (кредита и процентов)	D	4,4
16	Темпы сокращения обязательств по проекту	Среднеквартальное относительное сокращение части обязательств в структуре источников в результате реализации проектов, %	D	4,1
17	Опережение прироста активов над приростом долгосрочных обязательств по проекту	Разница между темпами прироста активов над приростом долгосрочных обязательств по проекту, %	D	11,2
18	Готовность структуры управления к эксплуатации проекта	В баллах по результатам экспертной оценки	D	4,9
19	Готовность подразделений маркетинга к эффективной реализации готовой продукции	В баллах по результатам экспертной оценки	D	6,5
Суммарная удельная часть внутренних характеристик в $F^{gr}$			35,0	