

МАТЕРІАЛИ

**ІХ МІЖНАРОДНОЇ
НАУКОВО-ПРАКТИЧНОЇ КОНФЕРЕНЦІЇ**

**“НАУКА ТА
ОСВІТА – ’2006”**

23-31 січня 2006 року

**Том 8
ЕКОНОМІЧНІ НАУКИ**

Дніпропетровськ
Наука і освіта
2006

ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНА ДІЯЛЬНІСТЬ

Яворская О.В.

Уральский институт фондового рынка, г. Екатеринбург, Россия
НЕКОТОРЫЕ ПРОБЛЕМЫ ВСТУПЛЕНИЯ РОССИИ В ВТО

Принимая участие в переговорах по вступлению в ВТО, России приходится одновременно учитывать два обстоятельства:

во-первых, Россия без членства в ВТО не признается полноправным и полноценным участником международных экономических отношений и остается на периферии мирового хозяйства;

во-вторых, членство в ВТО само по себе не дает гарантий беспрепятственного выхода на зарубежные рынки развитых стран и накладывает на присоединяющиеся страны целый ряд дискриминационных обязательств. Таким образом, для России вступление в ВТО является только средством интеграции страны в систему мирового хозяйства.

Нормы и правила ВТО оказывают влияние на развитие внешнеэкономических связей нашей страны и создают принципиально новую организационно-правовую среду существования российских хозяйствующих субъектов. Вступая в ВТО, страна отказывается от части своего суверенитета, предоставляя отечественные рынки иностранному капиталу, возникают ограничения в применении мер государственного регулирования, что опасно для менее развитых стран. России придется трансформировать такие основы экономики, как: условия доступа на рынки товаров и услуг, налогообложение, валютное регулирование и контроль, инвестиционная деятельность, ценообразование на энергоресурсы, распределение государственного заказа, распределение полномочий между федеральным центром и субъектами РФ и т.д.

Существуют общие обязательства члена ВТО, которые делятся на стандартные и специфические.

Стандартные обязательства связаны с выполнением ключевых принципов ВТО – недискриминации и транспарентности. Режим наибольшего благоприятствования ограничивает использование мер нетарифного регулирования импорта, требует пересмотра законодательной базы, определяющей экономические взаимоотношения между странами-членами СНГ. В целом режим наибольшего благоприятствования, являясь строго обязательным для исполнения в рамках ВТО, не станет причиной ухудшений российской экономики. Целью принципа национального режима является создание равных условий доступа на рынок и ведение предпринимательской деятельности для отечественных и иностранных лиц. В отличие от режима наибольшего благоприятствования, национальный режим распространяется на внутренние меры государственного регулирования, в первую очередь на налоги.

Матеріали ІХ Міжнародної науково-практичної конференції “Наука та освіта – ‘2006”. Том 8. Економічні науки. - Дніпропетровськ: Наука і освіта, 2006. - 100 с.
ISBN 966-7191-99-0

У збірнику містяться матеріали ІХ Міжнародної науково-практичної конференції “Наука та освіта – ‘2006” з секції “Економічні науки” як вищих навчальних закладах, так і у закладах загальної освіти. Для студентів, аспірантів та викладачів вузів.

ISBN 966-7191-99-0

© Колектив авторів, 2006
 © Наука і освіта, 2006

К.э.н. Полозова Т.В., Гвоздева М.Ю.

Харьковский национальный университет радиоэлектроники
**НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОЦЕНКИ РЕАЛЬНЫХ
 ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

Активизация инвестиционной деятельности является одним из главных инструментов успешного проведения экономических реформ в Украине. В современных условиях выбор направления вложения средств является достаточно сложной задачей. Это обусловлено инфляционными изменениями, нестабильностью законодательства, обострением конкурентной борьбы. В такой ситуации главная задача инвестора заключается в объективной и достоверной оценке всех инвестиционных предложений и выбор наиболее перспективных из них с точки зрения рационального размещения капитала.

Одним из наиболее важных этапов при оценке эффективности инвестиций является финансовая оценка проекта, для которой предлагается использовать систему показателей, целью которой является предсказать последствия инвестиций, провести экономический анализ для определения потенциальной доходности каждого инвестиционного предложения и сделать вывод о целесообразности принятия конкретного инвестиционного решения.

В качестве направлений финансовой оценки инвестиционных проектов предлагаются: расчет сумм эксплуатационных затрат с разбивкой на условно-постоянные и условно-переменные; расчет выручки от реализации продукции; расчет сумм возврата кредита; расчет прибылей и налогов по годам проекта; расчет показателя чистой текущей стоимости; определение внутренней нормы окупаемости; расчет дисконтированного срока окупаемости; расчет коэффициента возврата долга.

При расчете возврата кредита необходимо предусмотреть что погашение кредита, начисление и выплата процентов возможны в нескольких вариантах: а) сумма долга и начисленные проценты выплачиваются по частям в течение всего срока предоставления кредита; б) сумма долга выплачивается по частям, а проценты - в конце срока действия кредитного соглашения; в) сумма долга с процентами выплачивается в конце срока действия кредитного договора; г) сумма долга выплачивается по окончании срока действия кредитного договора, а проценты - каждый период реализации проекта до момента погашения всей суммы долга.

На основании данного расчета можно сделать вывод о своевременном возврате кредита и систематичности возврата заемных средств, что дает возможность инвестору строить прогнозы в вопросах дальнейшего размещения капитала.

При расчете прибылей и налогов по годам проекта различают прибыль "брутто" (налогооблагаемая прибыль) и прибыль "нетто" (чистая прибыль).

Прибыль "брутто" рассчитывается по следующей формуле:

$$\Pi = B_{\text{дох}} - B_{\text{расх}} - A + L, \quad (1)$$

где $B_{\text{дох}}$ – сумма валовых доходов;

$B_{\text{расх}}$ – сумма валовых расходов;

A – сумма амортизационных отчислений;

L – ликвидационная выручка от продажи объекта (только в последнем периоде).

Прибыль "нетто" определяется как разница между величиной прибыли "брутто" и суммой налога на прибыль:

$$\Pi_{\text{ч}} = \Pi \cdot \left(1 - \frac{H_n}{100\%}\right), \quad (2)$$

где H_n – действующая ставка налогообложения прибыли предприятий.

Расчет чистой текущей стоимости (NPV) основан на дисконтировании денежных потоков и определяется как разница между текущей стоимостью денежных доходов, получаемых от реализации инвестиционного проекта, и суммой инвестируемых в его реализацию средств. Расчет NPV осуществляется по формуле:

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{C_t}{(1+r)^t}, \quad (3)$$

где C_t – чистый денежный поток в конце периода t ;

n – жизненный цикл инвестиционного проекта;

r – ставка дисконтирования;

$(1+r)^{-t}$ – текущая стоимость денежной единицы, которая будет получена в конце периода t при ставке дисконтирования r .

Чистый денежный поток рассчитывается по следующей формуле:

$$C_t = \Pi_{\text{ч}} + A + OC - I, \quad (4)$$

где OC – изменение потребности в оборотных средствах в периоде t ;

I – инвестиции в периоде t .

Если чистая приведенная стоимость инвестиционного проекта положительна, то проект будет принят к дальнейшему рассмотрению. При сравнении двух и более альтернативных проектов будет принят тот, которому будет соответствовать максимальное значение NPV.

Расчет внутренней нормы окупаемости (IRR) также основан на концепции дисконтированной стоимости. Вычисление данного показателя сводится к нахождению такой ставки дисконтирования, при которой текущая стоимость ожидаемых доходов будет равна текущей стоимости необходимых денежных вложений. IRR можно найти, решив следующее уравнение относительно r :

$$\sum_{t=0}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} = 0. \quad (5)$$

Поиск такой ставки дисконтирования осуществляется итеративным методом. Данный показатель наиболее приемлем для сравнительной оценки инвестиционных проектов. Из множества вариантов инвестирования для дальнейшего анализа будут

отобраны те, которые имеют максимальное значение IRR, но не ниже некоторого порогового значения.

Под сроком окупаемости понимается продолжительность периода, в течение которого сумма чистых доходов, дисконтированных на момент завершения инвестиций, равна сумме инвестиций. Для определения дисконтированного периода окупаемости используется следующее выражение:

$$\sum_{t=0}^h \frac{C_t}{(1+r)^t} = I, \quad (6)$$

где h - срок окупаемости;

I - суммарные капиталовложения в инвестиционный проект.

Величина h определяется путем последовательного суммирования членов ряда дисконтированных доходов до тех пор, пока не будет получена сумма, равная объему инвестиций или превышающая его.

Расчет коэффициента возврата долга определяется путем отношения совокупного потока наличных средств к минимально допустимой сумме выплаты долга, которая на условиях займа должна быть погашена в этом периоде. Оптимальным считается расчетное значение этого коэффициента на уровне 1,0-1,5 в каждом году, пока не погашена задолженность.

Предложенный перечень направлений финансовой оценки реальных инвестиционных проектов может быть детализирован или упрощен в зависимости от масштабов проекта, отраслевой принадлежности предприятия и аналитических запросов со стороны потенциального инвестора.

С помощью расчета предлагаемой совокупности показателей инвестор сможет получить информацию о прибылях, убытках и затратах в каждом периоде реализации инвестиционного проекта, а также прогнозы по движению наличных средств и срокам возврата заемного капитала по каждому инвестиционному предложению. Это позволит получить более полную и объективную оценку о приемлемости того или иного инвестиционного проекта и сделать правильный выбор инвестиционного объекта с точки зрения рационального размещения капитала.

УПРАВЛІННЯ ТРУДОВИМИ РЕСУРСАМИ

К.э.н. Гавкалова Н.Л., Кайнова Т.В.

Харьковский национальный экономический университет

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБЩЕСТВЕННЫХ ОТНОШЕНИЙ В УКРАИНЕ

1. Введение Изучение современной социально-экономической ситуации в Украине позволяет выявить целый ряд проблем, решение которых является основной задачей государства на данном этапе. Постепенное и поэтапное проведение экономических реформ позволит ускорить формирование социально-экономического механизма эффективного управления, улучшить социально-экономические показатели, сохранить стабильность и спокойствие в обществе при его дальнейшем развитии. Вместе с тем, в стране наблюдаются существенные диспропорции как в сфере экономики, так и в области социального развития. Решение таких проблем человеческого развития как снижение бедности, улучшение работы систем образования и здравоохранения, требует значительных материальных затрат, финансирование которых зависит от устойчивого экономического роста.

При планировании перспектив человеческого развития необходимо учитывать ресурсы, создаваемые в процессе установления взаимных контактов граждан. Совокупность таких ресурсов, связанных с «обладанием устойчивой сетью отношений взаимного знакомства и признания, то есть с членством в группах» [1, 248 р.], принято называть социальным капиталом. Зарубежные исследователи по-разному подходят к определению социального капитала. Так, один из наиболее авторитетных специалистов по проблеме социального капитала Дж. Коулман рассматривает социальный капитал как инструмент для достижения определенных целей [2]. Хиришман и другие делают акцент на коллективных усилиях индивидуумов для достижения неденежных целей, таких как справедливость, красота, любовь, содружество и братство [3].

2. Постановка проблемы Актуальность исследования проблемы социального капитала состоит в том, что социальный капитал важен для человеческого развития, так как тесно связан с социально-экономическим ростом государства, формированием и эффективным использованием человеческого капитала.

Предметом исследования является обоснование предпосылок формирования стремления человека к вступлению в социальные контакты.

Объектом исследования являются общественные отношения, в частности степень вовлеченности в них человека человек, степень его вовлеченности в общественные отношения.

Целью исследования является разработка направлений по формированию и эффективному использованию социального капитала.

ЗМІСТ

ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНА ДІЯЛЬНІСТЬ

Яворская О.В. Некоторые проблемы вступления России в ВТО	3
Кушнерик В.В. Основні тенденції зовнішньої торгівлі України	5
Ломая А.М., Лютак О.М. Развитие трансграничного сотрудничества как складовая реализации интеграционных возможностей Украины на материалах Волинской области	7

ФІНАНСОВІ ВІДНОСИНИ

Безенко О.В. Фінансовий механізм пенсійного страхування на Україні	11
Болотин А.В. Тенденции развития банковского сектора Свердловской области и их влияние на инвестиционную привлекательность региона	13
Черновська М.М. Сутність та роль бюджету в соціально-економічних процесах	15
Чугасв О.А. Аналітична оцінка факторів виникнення валютних криз	18
Дем'янишин В.Г. Напрями розвитку бюджетної політики України у сучасних умовах	24
Фещенко Н.М. Бюджетне регулювання виробництва: системний підхід	27
Горин В.П. Теоретико-методологічні засади соціальних гарантій	29
Медведева С.И. Национальный образовательный проект как гарант социальной защищенности	32
Попов А.А. Оптимизация НДС при авансировании строительно-монтажных работ	35
Пушак С.Д. Методичні підходи щодо проведення розрахунків страхових ризиків	37
Сидорчук А.А. Проблеми збалансованості формування бюджету Пенсійного фонду України	40
Сухочев В.И. Экономико-правовые основы формирования финансового портфеля негосударственных образовательных организаций высшего и среднего профессионального образования	42
Сухочев В.И. Актуальные проблемы формирования финансового портфеля негосударственных учебных заведений высшего и среднего профессионального образования	47
Вольф Е.А., Родин А.А. Особенности формирования финансово-промышленных групп в военно-промышленном комплексе Российской Федерации	53
Зайцева И.Ю. Объединение - сила?!	55

Iwona Staniec Creditworthiness evaluation: discriminant analysis and classifying trees	58
---	----

ІНВЕСТИЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ ТА ФОНДОВІ РИНКИ

Иванова М.Ю. Акции американского фондового рынка	64
Брашовецкая А.И. Методологические основы понятия проекты развития судоходных компаний	66
Керимова Л.А. Методические подходы к разработке модели воспроизводства природных ресурсов на региональном уровне	67
Кузнецова О.В. Методические основы развития отдельных элементов финансового механизма инновационной деятельности	71
Михайловская Г.Н., Михайловская Е.Б. Пути активизации инвестиционного рынка	74
Полозова Т.В., Гвоздева М.Ю. Направления финансовой оценки реальных инвестиционных проектов	76

УПРАВЛІННЯ ТРУДОВИМИ РЕСУРСАМИ

Гавкалова Н.Л., Кайнова Т.В. Особенности формирования общественных отношений в Украине	79
Кондрашина О.Н. Неценовые факторы возникновения избыточного предложения на отраслевом рынке труда	81
Крилова Л.В. Структура аппарата керування закладів ресторанного господарства	84
Левченко М.М. Формування інформаційної бази для оцінки ефективності праці управлінського персоналу підприємств ресторанного господарства	86
Мовчун Н.І., Данченко Л.Г. Підвищення кваліфікації менеджерів за допомогою дистанції форми навчання	88
Продіус І.П., Олейнісова О.О. Необхідність активізації мотивації управлінського персоналу в умовах ринкових відносин	90
Сатубаева М.С. Зарубежный опыт ипотечного кредитования	93
Склярова О.В. Чинники розвитку ринку праці у сфері фінансових послуг України	96

МАТЕРІАЛИ

**ІХ МІЖНАРОДНОЇ НАУКОВО-ПРАКТИЧНОЇ
КОНФЕРЕНЦІЇ**

"НАУКА ТА ОСВІТА – '2006"

23-31 січня 2006 року

**Том 8
ЕКОНОМІЧНІ НАУКИ**

Відповідальний редактор *Біла К.О.*
Технічний редактор *Косолапов О.В.*

Здано до друку 24.01.06. Підписано до друку 26.01.06.

Формат 60x84 1/16. Спосіб друку - різнограф.

Умов.друк.арк. 9,38. Тираж 300 прим.

Надруковано на поліграфічній базі видавництва "Наука і освіта"
Свідоцтво про внесення до Держресстру ДК № 919 від 21.05.2002 р.
49000, м. Дніпропетровськ, вул. Бердянська, 61-Б, офіс 202
тел. (056) 370-13-13, (0562) 35-78-19, 34-29-61