

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ УКРАИНЫ  
КИЕВСКИЙ ИНЖЕНЕРНО-СТРОИТЕЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ**

На правах рукописи

**Маддах Мансур**

**ЭВОЛЮЦИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ  
В УСЛОВИЯХ  
СОВРЕМЕННЫХ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ**

**Специальность: 08.00.05.— Экономика,  
планирование и организация  
управления народным хозяйством  
и его отраслями (строительство)**

**Автореферат**

**диссертации на соискание научной степени  
кандидата экономических наук**

**Киев 1993**

102150  
Работа выполнена в Киевском инженерно-строительном институте.

Научный руководитель: доктор экономических наук,  
профессор М. П. Педа н

Официальные оппоненты: доктор экономических наук,  
профессор Н. Ф. Тимчук,

ЛНБ України ім. В. Стефаника



00815382 (R)

кандидат экономических наук,  
П. С. Рогожин

Ведущая организация: АП НИИСП.

Защита состоится « 16 » июня 1993 года в « 13 » часов на заседании специализированного ученого Совета К 068.05.03. при Киевском инженерно-строительном институте по адресу: 252037, г. Киев-37, Воздухофлотский проспект, 31, ауд. «    ».

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Киевского инженерно-строительного института.

Автореферат разослан « 31 » Мая 1993 года.

Ученый секретарь  
специализированного ученого Совета,  
кандидат экономических наук,  
доцент

В. Н. Погорельцев

ЛНБ ім. В. Стефаника  
АН України

## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

I. I. Актуальность проблемы. Образование молодых национальных государств вызывает острую потребность в разработке прогрессивных структур их экономико-политического устройства с учетом социально-экономических и природно-географических условий. Миру известны три основные модели ведения хозяйства, основанные на рыночных, нормативно-распределительных и смешанных методах управления. Сирийская Арабская Республика (САР) проявляет определенный интерес к изучению эффективности действующих хозяйственных систем с целью использования их элементов для создания прогрессивного экономического механизма, обеспечивающего сбалансированное развитие страны.

Соискатель исследует центральный вопрос экономики — инвестирование капитальных вложений, реализуемых через строительство. В наиболее обобщенном виде исследуемая проблема формулируется как научное понятие инвестирования — вкладывание капитальных вложений в дело ради нового капиталообразования, приносящего более высокий процент дохода.

Необходимо отметить, что большинство ранее проводимых исследований по проблемам инвестирования в нормативно-распределительной экономике, уроки которой представляют определенный интерес для Сирии, касались в основном традиционных вопросов, связанных с освоением капитальных вложений. В них не уделялось достаточного внимания проблемам комплексного и сбалансированного решения научно-технических, экономических и структурных задач.

Как показал анализ практики инвестирования капитального строительства и опубликованных работ, приведенных в списке лите-

ратуры, в б.СССР и Украине мало уделялось внимания проблеме совершенствования форм и методов межотраслевого управления инвестиционными комплексами, сокращению инвестиционных циклов, повышению эффективности инвестиционной деятельности. Объясняется это отсутствием завершенной теории и методологии формирования эффективного экономического механизма инвестирования капитала. В настоящей работе предпринимается попытка изучить в комплексном виде основные экономические вопросы системы капиталообразования и исследовать резервы повышения ее эффективности по ходу инвестиционных циклов. Исключительную актуальность при этом приобретает исследование капитального строительства как целостной системы инвестирования капитальных вложений, необходимость разработки теоретических и методических основ эффективного его функционирования, а также практических решений по созданию противoinфляционного механизма в инвестиционной деятельности. В целом нормативно-распределительная модель несвойственна природе экономической категории инвестирования, ограничивает его действия. Ее экономическая некорректность не позволила отрегулировать механизм взаимодействия составных компонентов системы капиталообразования. Крупные недостатки и перекосы в инвестиционной системе осложнили положение экономики, углубили ее разбалансированность, омертвили на долгие годы в незавершенном строительстве крупные капитальные вложения.

Учитывая вышеизложенное, предпринимается попытка проанализировать воспроизводственные и хозяйственные пропорции, определить тенденции их изменения, которые сложились в строительных комплексах б.СССР, Украины и Сирии, и с позиций рыночных отношений оценить современное состояние строительства, его основные проблемы, и возникающие перед ним хозяйственные задачи.

1.2. Целью проводимого исследования является изучение основных экономических вопросов инвестирования с учетом модели рыночной, нормативно-распределительной и смешанной экономики для разработки прогрессивного механизма инвестирования капитальных вложений, обеспечивающего стабильное развитие экономики. Для достижения целевых установок в диссертации поставлены и решены следующие задачи:

- изучить принципы и методы инвестирования основных экономических систем;
- разработать научно-понятийный аппарат инвестирования рыночной экономики и дать практические рекомендации по его использованию;
- определить особенности механизма инвестирования в нормативно-распределительной экономике и его влияние на товарно-денежную сбалансированность и рост инфляции;
- разработать экономические основы формирования механизма инвестирования в переходный период к рыночной экономике и модифицировать его основные положения в Сирийской экономике применительно к местным условиям;
- синтезировать основные элементы, способствующие повышению эффективности инвестиционной деятельности СК Сирии.

1.3. Предмет исследования - совокупность экономических и организационных отношений и связей между участниками капитального строительства при строгом их регулировании специальными государственными органами, волевые решения которых существенно повлияли на развитие инфляционных процессов в экономике. Особенность научного подхода к исследованию заключается в применении сравнительного метода оценки основных моделей экономики с позиции инвестирования капитальных вложений и новых капиталобразований.

I.4. Объект исследования представляется инвестиционной деятельностью в б.СССР, Украине и Сирии, которую осуществляют заказчики, подрядчики, субподрядчики, поставщики строительных материалов, конструкций и технологического оборудования, проектировщики и государство; официальными технико-экономическими показателями ее оценки (статистические данные и данные годовых бухгалтерских отчетов).

I.5. Теоретико-практические основы диссертации. Научные труды исследовательских институтов и высших учебных заведений б.СССР и Украины и зарубежных стран, а также отдельных ученых, указанных в списке литературы. Использованы системный анализ развития инвестиционной деятельности, экономико-статистические и логико-аналитические методы.

I.6. Научная новизна исследования заключается в обобщении вопросов инвестирования в условиях современной рыночной экономики; разработке научных основ формирования организационных структур общей инвестиционной деятельности и повышения их эффективности; определении предложений по созданию противoinфляционного механизма инвестирования капитального строительства. Выполненные исследования являются одним из новых направлений формирования механизма инвестирования капитальных вложений в переходный период к рыночной экономике и повышения его эффективности.

I.7. Практическое значение работы состоит в том, что ее отдельные результаты будут способствовать повышению эффективности механизма инвестирования в Сирии, ее отраслях хозяйства.

I.8. Апробация и реализация результатов работы. Основные результаты диссертации докладывались и получили одобрение на научных семинарах и конференциях научных сотрудников и аспирантов Киевского инженерно-строительного института в 1991-1992 гг., на

научно-практической конференции "Строительная наука Украины: перспективы развития в новых экономических условиях" (Киев, УкрНИИТИ, 1991 г.), а также на Всесоюзной научно-практической конференции "Инвестиционный потенциал региона и его использование" (Киев, СОПС Украины АН Украины, 1991 г.).

I.9. Публикации. По результатам выполненных исследований опубликовано 4 работы.

I.10. Объем и структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, общих выводов и рекомендаций, списка литературы. Диссертация содержит 132 страниц машинописного текста, включая 9 таблиц и 22 рисунков.

## II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

II.1. Инвестирование капитальных вложений и механизм их реализации представляются центральной проблемой любой хозяйственной системы. В условиях рыночной модели инвестирования рост национальной экономики осуществляется на основе вкладывания дополнительных материальных, трудовых и финансовых ресурсов в создание реального капитала общества, реализация и эксплуатация которого приводят к умножению богатства национальной экономики и обогащению населения. Поэтому в современных условиях хозяйствования процесс превращения так называемых первичных факторов производства, труда и земли в более производительный капитал (капиталообразование), обладающий чистой производительностью, приобретает особое значение в поддержании сбалансированного развития экономики и повышении ее эффективности. На этой основе в диссертации исследована проблема инвестирования капитальных вложений и механизма их реализации в условиях рыночной, нормативно-распределен-

тельной и смешанной экономики.

В качестве научно-теоретических основ проблемы инвестирования разработаны общие модели инвестирования основных экономических систем. При этом систематизирован научно-понятийный аппарат проблемы инвестирования, который, во-первых, объясняет сущность сложных взаимосвязанных процессов и отношений, формирующих механизм инвестирования капитальных вложений, во-вторых, систематизирует представление о них и выявляет основные предпосылки и подходы к повышению эффективности системы капиталообразования.

Необходимо отметить, что под экономическим механизмом инвестирования понимается совокупность экономических, правовых и организационных отношений, регламентирующих деятельность всех участников инвестиционного процесса. Механизм инвестирования модифицируется применительно к социально-экономическим системам, отражая социально-экономическую сущность господствующих способов хозяйствования. Изучение методологических основ эффективного функционирования механизма инвестирования исходит, в общих чертах, собственно из понятия капитала, побудительные воспроизводственно инновационные мотивы которого выражаются приумножением будущего дохода. Отсюда можно заключить, что сущность механизма инвестирования сводится к созданию реального капитала общества, обеспечивающего умножение трудового дохода.

Основной принцип повышения эффективности капитализации инвестиций и получения дополнительного дохода заключается в сокращении сроков их окупаемости и ускорении их обращения. Решающее условие при этом принадлежит уровню совершенства и прогрессивности системы капиталообразования, в частности, в сфере строительства "Микроэкономики системы капиталообразования" (I.I). Реальная мотивация инвестиционной деятельности обуславливается

первоочередными закономерными экономическими требованиями, важнейшими среди которых являются: социально-экономический уровень жизни населения; производственно-технический уровень хозяйства, природно-экономические условия и географическое расположение страны; способы ведения хозяйства и др.

Научные основы инвестирования и модификация его системы развиваются в двух основных направлениях: 1) субъективно – по пути нормативно-распределительной модели (централизованной модели экономики); 2) по пути объективной рыночной экономики. В связи с этим, особое значение в настоящем исследовании отводится изучению главных вопросов методологии инвестирования рыночной экономики с одной стороны, и теоретической модели централизованного инвестирования с другой стороны (I.2, I.3, 3.2).

Изучение централизованной государственной системы инвестирования капитальных вложений в б.ССР и Украине раскрывает ее депрессивный характер. Она была оторвана от всей прогрессивной экономической динамики. Ориентировалась на нереальные будущие накопления капитала и ограниченную материально-техническую базу строительства. Государственное планирование капитальных вложений сводилось, в основном, к поддержанию сложившихся пропорций традиционного хозяйства, а не его прогрессивных объективных направлений. При этом допускалось искусственное сохранение неудовлетворительной экономической структуры вложенных средств. Соотношение между затратами на развитие средств производства и предметов потребления достигло минимальной величины, примерно 7:3, что привело к рабалансированности спроса и предложения на рынке. Анализ показал, что повышение удельного веса капитальных вложений, направленных на развитие средств производства не сопровождалось повышением их фондоотдачи, а наоборот, наметилась хроническая и

ускоренная тенденция ее снижения, особенно в строительстве. За период 1980–1990 гг. средние годовые темпы снижения фондоотдачи в б.СССР превысили 5 %. В строительстве Украины фондоотдача основных производственных фондов снизилась с 2,32 руб. в 1985 г. до 1,81 руб. в конце 1990 г., т.е. на 22 %, в то время, как фондовооруженность труда росла примерно на 12 %.

Бесплатное государственное финансирование капитальных вложений, которое культивировалось долгие годы, стало опасной формой дисбалансированности экономики, породило скрытую инфляцию и безработицу, вызванную омертвлением огромных ресурсов и мощностей в незавершенной части строительства. На рис.1 и 2 представлена депрессивная модель инвестирования в условиях нормативно-распределительной экономики и общее положение дел в капитальном строительстве Украины, выражающее неэффективность системы капиталобразования и ее роль в нарушении товарно-денежной сбалансированности и росте инфляции (Г.3).

Недооценка цены капитала и сущности ускорения его оборота во времени привели к распылению инвестиций по многочисленным стройкам и объектам, превышению продолжительности инвестиционного цикла в 2–3 раза над нормативной, срыву ввода в действие основных производственных и непроизводственных фондов и катастрофическому росту объемов сверхнормативного незавершенного строительства. За период 1980–1990 гг. среднегодовые темпы прироста объемов капитальных вложений в б.СССР составляли 4,29 %, а ввода в действие основных фондов – 2,06 %. Соотношение этих показателей составляет 2,08. Это свидетельствует о том, что на каждый рубль дополнительных капитальных вложений вводилось в действие лишь 48 коп. дополнительных основных производственных и непроизводственных фондов (по нормативу – 95 коп.).

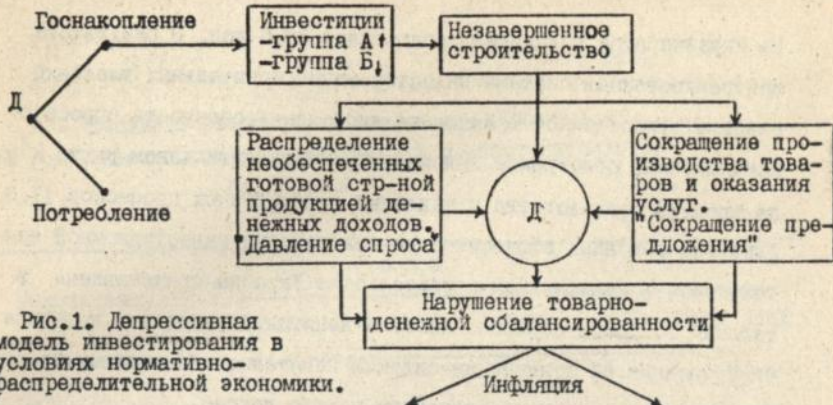


Рис. 1. Депрессивная модель инвестирования в условиях нормативно-распределительной экономики.

В процентах

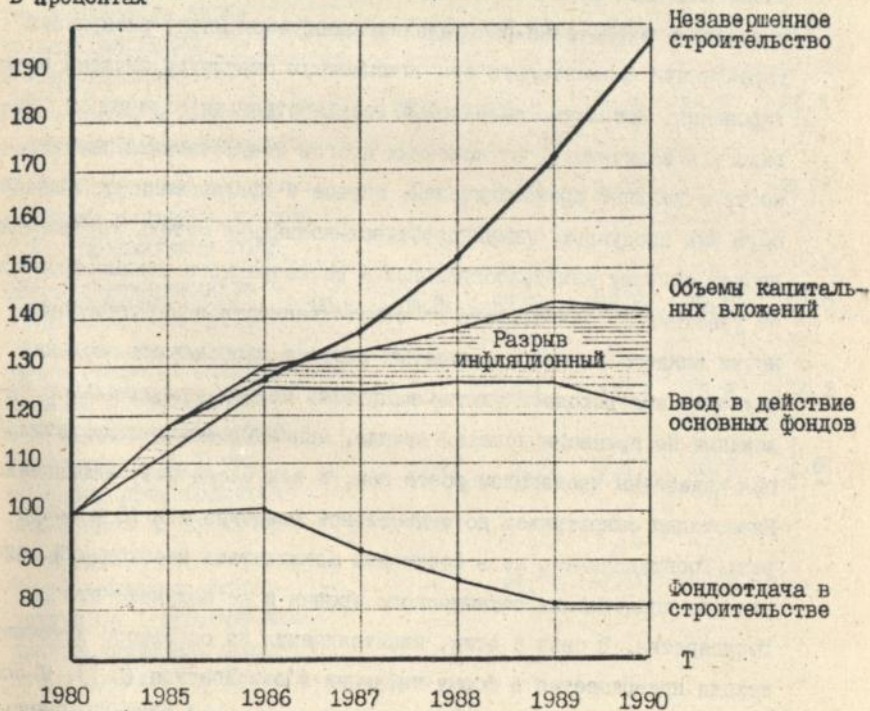


Рис. 2. График, характеризующий положение дел в капитальном строительстве Украины.

На Украине этот показатель составляет 59,6 коп. В результате централизованная система инвестирования капитальных вложений оказала существенное влияние на дисбалансированность спроса и предложения, обострение положения на потребительском рынке и рынке средств производства и усиление инфляционных процессов (I.3). Динамика основных экономических показателей инвестиционной деятельности в капитальном строительстве Украины представлена в таблице I. Таким образом, система капиталобразования потеряла свойственные ей функции накопления капитала, обеспечивающие сбалансированное развитие экономики и рост дохода.

Исследование комплекса вопросов, касающихся порядка реализации конечной строительной продукции и ценообразования на нее в условиях нормативно-распределительной экономики, раскрывает директивную элементарную организационную структуру системы инвестирования. Бесплатно выделяемые государством инвестиции не ставились в зависимость от конечных итогов хозяйственной деятельности отдельных производителей, спроса и предложения на выпускаемую ими продукцию. Административно-командные методы управления лишили систему капиталобразования естественного взаимоотношения ее участников, основанного на ответственности и заинтересованности каждого из них в ускорении оборота капитальных вложений и увеличении дохода. Попытки выправить неудовлетворительное положение не принесли успеха. Аренда, акционирование и приватизация подавлены произволом роста цен, и как следствие, инфляцией. Инвестиции сократились до минимальной величины — в 10 и более раз. Госпредприятия не в состоянии накапливать необходимый капитал для поддержания технического уровня и не получают его от государства. В связи с этим, капитализация из основного источника дохода превращается в форму инфляции и безработицы (3.1). К сожалению, теоретические положения перехода к новой форме хозяйство-

Таблица I

Динамика основных экономических показателей  
инвестиционной деятельности в капитальном строительстве  
на Украине

Показатели	Г о д ы					
	1980	1985	1987	1988	1989	1990
Общий объем капитальных вложений, млрд.руб.	21,3	25,1	28,3	29,5	30,5	30,1
Темпы прироста капитальных вложений, в % к предыдущему году	9,96	-	2,54	4,24	3,38	-1,31
Объем ввода в действие основных фондов млрд.руб.	21,2	23,9	26,8	26,9	26,9	26,1
Темпы прироста ввода в действие основных фондов, в % к предыдущему году	-	-	3,07	3,07	-	2,97
Объем незавершенного строительства, млрд.руб.	15,5	18,3	21,2	23,6	26,8	30,6
Темпы прироста незавершенного строительства, в % к предыдущему году	-	-	8,5	11,3	13,6	14,2
Фондоотдача на 1 руб. основных производственных фондов в строительстве, руб.	-	2,32	2,21	2,17	20,5	1,81
Темпы снижения фондоотдачи на 1 руб. основных производственных фондов в строительстве, в % к предыдущему году	-	-	-4,74	-1,80	-5,53	-11,7

вания (рыночной) и практические решения проблемы денационализации экономики, связанные с бурным и в то же время поверхностными хозяйственными преобразованиями, не дали ожидаемых результатов, а наоборот, усугубили социально-экономическое положение и повергли страну в кризисное состояние — острый дефицит на все виды продукции (спад производства); неуправляемый рост инфляционных процессов и безработицы (нарушение товарно-денежной сбалансированности); катастрофическое ухудшение положения страны на мировом рынке и сокращение притока иностранного капитала.

Переход к новой более прогрессивной форме хозяйствования связан с существенными изменениями товарно-денежных отношений, в частности, в сфере инвестиционной деятельности, регулирование которой необходимо осуществлять на основе использования современных методов распределения и перераспределения дохода, образования сбережений и накоплений.

На основе изучения опыта стран с развитой рыночной экономикой в диссертации разработаны экономические основы формирования нового модифицированного механизма инвестирования капитальных вложений, в условиях перехода к рыночным отношениям, главной целью которого являются обеспечение сбалансированности спроса и предложения инвестиций и конечной строительной продукции; повышение эффективности капитальных вложений и строительного производства за счет снижения себестоимости строительства, его материалоемкости и трудоемкости и повышения качества конечной строительной продукции; ускорение оборачиваемости капитальных вложений и обеспечение товарно-денежной сбалансированности.

Формирование механизма инвестирования неразрывно связано с взаимодействием макро- и микроуровневой системы капиталобразования (см. рис. 3). На макроуровне большое значение отводится увязке

действия активных рычагов кредитно-финансовой системы и налоговой политики: процентных ставок, налогов, льгот, субсидий, санкций и т.п. с требованием инвестиционной политики, разработанной на основе приоритетных направлений развития экономики. В этом прогрессивном процессе активная роль отводится государству в регулировании и установлении оптимальных пропорций развития хозяйства. За государством остается функция распределения и перераспределения доходов, усиления или подавления инвестиционной активности. Норма процента за кредит устанавливается в зависимости от спроса и предложения инвестиций, их направления и приоритетности отраслей, с учетом требований рынка капитала и общего рынка, на котором происходит выравнивание цен на строительную продукцию под влиянием спроса и предложения на тот или иной вид продукции или услуг. Норма ставки налога на доход зависит от состояния рынка капитала, спроса и предложения на нем и получения дополнительного дохода, а также от направления инвестиционной политики. Превращение инструментария кредитно-финансовой системы и налоговой политики в воздействующий элемент регулирования и организации взаимоотношения участников инвестиционной деятельности представляется решающим условием повышения эффективности системы капиталообразования и выхода экономики из кризисного состояния. Однако, следует отметить, что формирование эффективного механизма инвестирования зависит в большей степени от совершенства микроэкономики системы капиталообразования (строительства).

На основе изучения состояния дел в капитальном строительстве б.СССР и Украины, его организационной структуры и порядка реализации конечной строительной продукции в диссертации предложены основные направления реорганизации взаимоотношений между

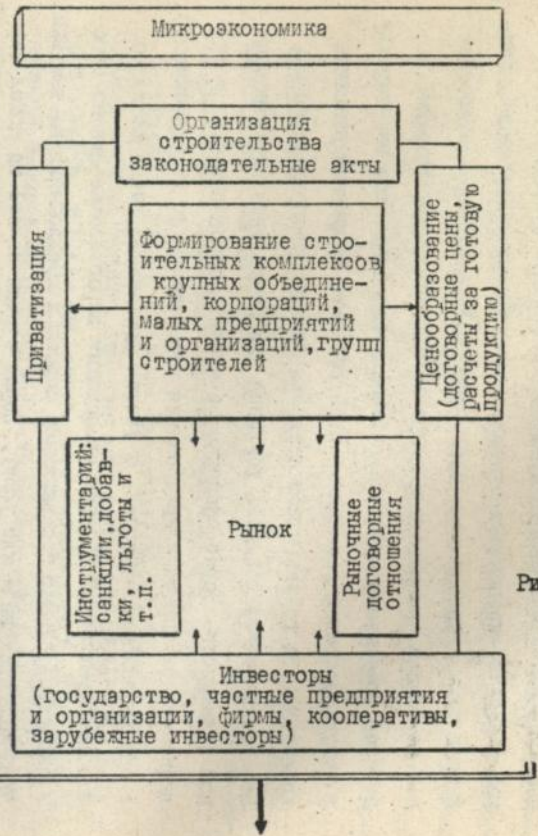
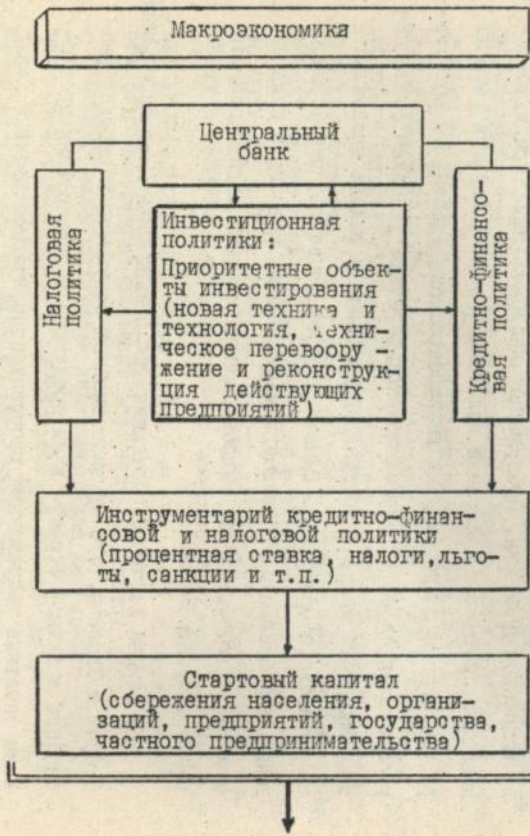


Рис. 3

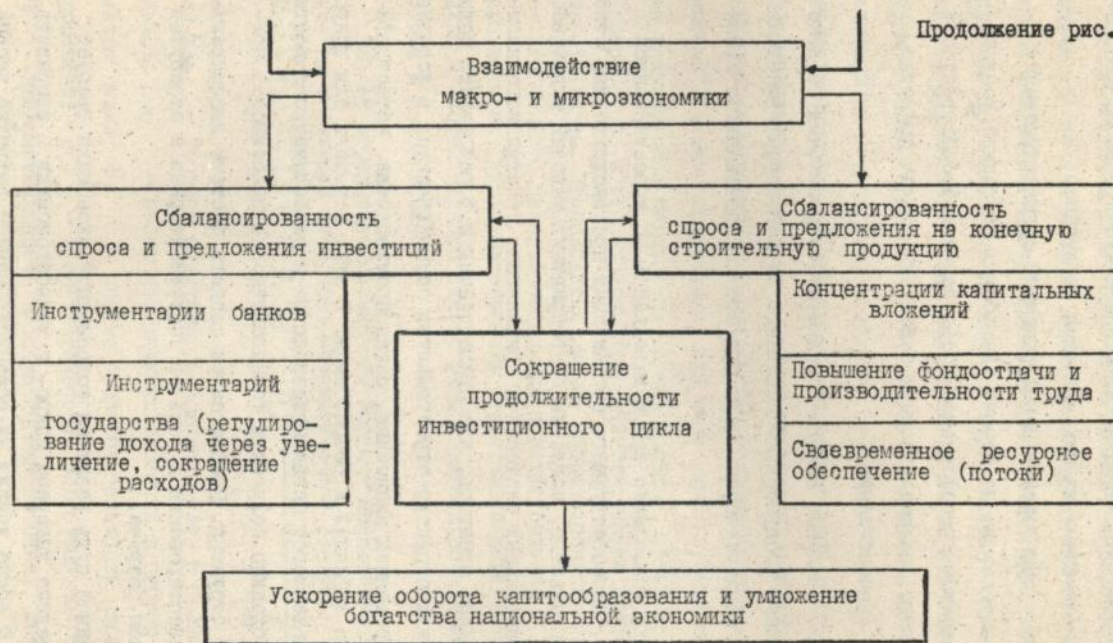


Рис. 3. Основные экономические направления формирования механизма инвестирования в условиях перехода к рыночным отношениям

непосредственными участниками инвестиционного процесса. Главными и основополагающими из них являются следующие.

Во-первых, формирование новых рыночных организационных структур строительства на основе разработки поэтапной государственной программы трансформации государственной собственности в другие ее виды, включая частную собственность на средства производства (приватизация).

Во-вторых, введение нового порядка ценообразования на конечную строительную продукцию, основанного на договорных рыночных отношениях (государственные цены при этом представляются ориентировочными).

В-третьих, обновление законодательства об инвестиционной деятельности, способствующего организации производственных отношений в строительстве, созданию благоприятных условий для инвестирования капитальных вложений и привлечения иностранного капитала. Необходимо отметить, что приватизация и формирование новых организационных структур строительства осуществляются в условиях кризисного состояния экономики, спада производства, катастрофического роста инфляции и безработицы. В этих условиях для предотвращения дальнейшего спада производства и расбалансированности экономики необходимо сохранить технологическую целостность приватизируемых структур. Предлагается создать систему децентрализованного инвестирования и сеть ее инструментариев и атрибутов в региональном разрезе.

Эволюционный путь развития современной экономики требует соединить воедино интересы макро- и микроэкономики и направить их действия и общие усилия на сбалансированное развитие национальной экономики (3.1, 3.2).

В диссертации дана новая классификация инвестирования, методические основы которой исходят из модели инвестирования рыночной экономики. Инвестиционно-строительные процессы дифференцируются применительно ко времени строительства объектов по их видам и циклам завершения строительных работ и эксплуатации возводимых зданий (2.1). На этой основе дополняются и защищаются модификации незаслуженно забытого балансового метода определения экономической эффективности инвестиционной деятельности применительно к условиям рыночной экономики, с учетом организационно-технических нововведений и прогрессивного характера системы капиталообразования. При этом используются дополнительные индикативные показатели и коэффициенты, характеризующие бесперебойное и сбалансированное инвестирование капитального строительства. Производится расчет народнохозяйственного эффекта, отражающего накопление дохода в ретроспективе с учетом фактора времени, продолжительности строительно-инвестиционного цикла и экономического цикла, распределения дохода между накоплением и потреблением.

Расчет народнохозяйственного эффекта предлагается производить по следующей экономико-математической формуле:

$$R_{Эt} = K_{и1} \prod_{i=1}^{t-1} (1 + E_1 n_i S)^{t-1} E_2 n_t \frac{1}{(1+r)^t (\sum_{i=1}^t n_i + \sum_{i=1}^t j_i)}$$

где  $R_{Эt}$  - уровень получаемого дохода после  $t$  экономических циклов;  $K_{и1}$  - объем капитальных вложений в первом экономическом цикле;  $E_2$  - чистая производительность капитала, в процентах;  $j$  - продолжительность инвестиционного цикла, лет;  $П$  - продолжительность эксплуатационного цикла, лет;  $S$  - уровень дохода, направленного на накопление капитала, в процентах;  $r$  - уровень процентной ставки, в процентах.

Подробно см. (2.2).

Оптимальный выбор проекта инвестиций и методов его расчета связаны с решением следующих задач:

- определение цены спроса и предложения проекта капвложений;
- установление сравнительных и предельных затрат;
- определение жизненного цикла проекта и его эффективности;

Цена спроса на инвестирование ( $L$ ) представляется как текущей стоимостью получаемых годовых прибылей от проекта капвложений, дисконтированной на основе рыночной процентной ставки ( $r$ ). Цена предложения проекта капвложений ( $X$ ) представляется текущей стоимостью получаемых годовых прибылей от него, дисконтированной на основе предельной эффективности инвестиций ( $\mathcal{E}_n$ ). Выбор и реализация объекта капвложений осуществляется лишь когда ( $L$ ) как минимум равняется или превышает  $X$ . Это обеспечивается в том случае, если  $\mathcal{E}_n \geq r$ .  
 Подробно см. (3.2).

Механизм регулирования и дифференциации ставок за кредит и других экономических инструментариев составляет прогрессивная современная форма регулирования инвестиционной активности и реализации приоритетных объектов экономики.

В 2.3. установлены возможности использования основных положений диссертации при дальнейшем развитии экономики САР. В этом плане организация инвестиционной деятельности рассматривается применительно к государственному и частному секторам ведения хозяйства и смешанной экономике, которая в перспективе займет господствующее положение. Целевая установка смешанной экономики состоит в подъеме ее уровня, соответствующего странам с развитым хозяйством. Критерием оценки является максимальная эффек-

тивность использования капитала и новой техники (см. подробно 2.2, 3.3). Большое значение для достижения целевых установок имеют объективная экономическая оценка проектов инвестирования капитала (см. подробно 2.2) и организация реализации инвестиционных и строительных циклов, которые должны полностью сочетаться с экономическим циклом.

Повышение эффективности разработки проектов инвестирования строительства зависит от многих факторов организаций смешанной рыночной экономики, о которых подробно изложено в 3.2.

В настоящее время в мировой практике существует много методов оценки проектов инвестирования строительства, в том числе комплексных, позволяющих определять эффективность деятельности всего инвестиционного комплекса, включая эксплуатацию создаваемых объектов. Большое значение при этом отводится оценке качества технической документации проектов, которая имеет соответствующие категории.

Среди основных требований, предъявляемых к системе инвестирования капитала в экономику САР, следует указать следующие:

- развитие научно-технического потенциала инвестиционного комплекса, обеспечивающее капитальное строительство материальными ресурсами;
- повышение уровня научных исследований и проектных разработок планируемых капитальных вложений в строительство;
- конверсия военного строительного комплекса и его материально-технической базы с учетом широкомасштабной программы промышленно-гражданского строительства.

Для удовлетворения современных требований рынка в САР рекомендуется развивать региональные строительные комплексы РСК, обес-

печивающие высокими темпами реализацию прогрессивных проектов инвестирования с использованием местных ресурсов и наибольшей сравнительной эффективностью строительства.

Роль государства в регулировании экономики очень ответственна.

### 3. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

1. Централизованная система инвестирования капитальных вложений в строительство недостаточно стимулирует его эффективность, темпы роста объемов и качества строительных работ. Бесплатное финансирование капитальных вложений "распыляет" и сковывает инвестиционную деятельность, омертвляет их на долгие годы в незавершенном строительстве и приводит к нарушению товарно-денежной сбалансированности и развитию инфляционных процессов. Утверждается порочный принцип "уровниловки" в вознаграждении строительных организаций за выполнение плановых ТЭП. Подавляется заинтересованность строительных организаций в напряженной высококачественной хозяйственной деятельности.

2. Для системы инвестирования капитального строительства в регулируемой смешанной экономике закономерны прогрессивные элементы и позитивные тенденции, углубляющие пропорции и сбалансированность развития хозяйства. Достигается заинтересованность инвесторов, подрядчиков и др. участников инвестиционного процесса в своевременном и качественном его завершении. Создаются эффективные системы налогов, льгот и субсидий, стимулирующие оптимальную структуру инвестирования. Развивается конкуренция между строительными организациями и внутри них.

3. Объективной основой успешной реализации проектов инвестирования капитала становятся регулируемая тарифная ставка

процента на кредит в зависимости от спроса и предложения на конечную строительную продукцию, устанавливающую ее рыночную цену. Разница в цене и потребительской стоимости продукции предопределяет возможности ее качественной неоднородности и колебания потребности, которые компенсируются соответствующими льготами, субсидиями, беспроцентным финансированием и др.

4. Эволюционный путь развития экономики, как подтвердила практика, представляется наиболее эффективным и приемлемым для восходящего поступательного развития, а революционные преобразования в экономике по теоретическим необоснованным моделям приводят к разрушению взаимоотношений между участниками хозяйственной деятельности и кризисному состоянию экономической системы.

5. Инвестиционная деятельность в сфере капитального строительства в условиях бюрократической нормативно-распределительной экономики не способствует решению общих экономических проблем, а наоборот, обостряет их действие из-за превышения фактической продолжительности строительства над нормативной, т.е. из-за несвоевременного ввода в действие производственных и непроизводственных объектов, замедления оборота капитальных вложений и совмещения и несовпадения инвестиционных циклов и экономических циклов использования созданных производственных мощностей.

6. Повышение эффективности инвестиционной деятельности в сфере капитального строительства осуществляется на основе использования экономических методов управления и организации взаимоотношения участников инвестиционного процесса вместо административно-командных методов.

7. Регулирование инвестиционной деятельности неразрывно связано с содействием и согласованием инвестиционной политики, с одной стороны, и кредитно-финансовой и налоговой политики, с другой стороны. Их инструментарий целесообразно направить по пути дифференциации налоговых и процентных ставок, санкций и льгот, чтобы обеспечить целенаправленный перелив инвестиций на реализацию приоритетных направлений развития экономики и способствовать сокращению продолжительности строительства.

8. Повышение эффективности капитального строительства в условиях перехода к рыночной экономике осуществляется на основе реорганизации взаимоотношения его участников, опирающихся на формирование новых организационных структур и с учетом развития договорных рыночных отношений, способствующих повышению заинтересованности и установлению ответственности за обеспечение поставок сырья, материалов, оборудования и выполнения строительно-монтажных работ в установленный срок.

9. Сокращение продолжительности строительства обеспечивает ускорение оборота капитальных вложений и рост национального дохода. Для этого в строительстве необходимо, во-первых, концентрировать капитальные вложения на наиболее важных объектах и покончить с их распылением на множестве одновременно строящихся объектов; во-вторых, использовать строгую цену на осудный капитал вместо бесплатного государственного финансирования строительства; в третьих, необходимо интегрировать строительное производство; в-четвертых, необходимо концентрировать усилия на модернизацию действующих мощностей строительных организаций на основе использования передовой техники и технологии, повышения их фондоотдачи и производительности труда; в-пятых, ценообразование в строительстве необходимо осуществлять на основе договорных отношений, вместо его централизации.

Основные положения диссертации опубликованы в следующих работах:

1. Инвестиционный механизм в строительстве и инфляция. В сб. "Строительная наука Украины: перспективы развития в новых экономических условиях". - К. - УкрНИИНТИ, 1991. - С.18-22.
2. Влияние капитального строительства на инфляционный процесс в народном хозяйстве. - Тезисы докладов 53-й научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава, аспирантов и студентов. - К.: КИСИ, 1992. - С.110-111.
3. Особенности индустриализации и условия инвестирования в развивающихся странах. - В сб. "Строительная наука Украины: перспективы развития в новых экономических условиях". - К.: УкрНИИНТИ, 1991, - С.57-59.
4. Рост сверхнормативного незавершенного строительства и инфляция. - В сб. "Инвестиционный потенциал региона и его использование". - К.: СОПС Украины АН Украины, 1991. - С.156-158.

Подл. к печ. 21.05.93

Формат 60×84<sup>1/4</sup>.

Бумага тип. № 3. Способ печати офсетный. Услови. печ. л. 135

Услови. кр.-отт. 162. Уч.-изд. л. 10

Тираж 100. Зак. № 4-88. Бесплатно.

---

Фирма «ВИПОЛ»  
252151, г. Киев, ул. Вольнская, 60.



4105782

Бесплатно

АВ 27.595