

УДК 330.322
UDC 330.322

ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНИХ РИЗИКІВ ТА ЇХ МІНІМІЗАЦІЯ ДЛЯ ТРАНСПОРТНИХ ПІДПРИЄМСТВ

Хмелевський М.О., кандидат економічних наук, Національний транспортний університет,
Київ, Україна
Коваль Г.Є., Національний транспортний університет, Київ, Україна

ESTIMATION OF INVESTMENT RISKS AND THEIR MINIMIZE FOR TRANSPORTATION COMPANIES

Khmelevskiy M.O., Ph.D., National Transport University, Kyiv, Ukraine
Koval G.E., National Transport University, Kyiv, Ukraine

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ И ИХ МИНИМИЗАЦИЯ ДЛЯ ТРАНСПОРТНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Хмелевский Н.А., кандидат экономических наук, Национальный транспортный университет,
Киев, Украина
Коваль Г.Е., Национальный транспортный университет, Киев, Украина

Постановка проблеми. На сьогоднішній день проблема інвестиційних ризиків в Україні є особливо загострена, що може призвести до зупинки іноземних інвестицій. В сучасних умовах транспортні підприємства країни потребують значних вкладень інвесторів для підвищення ефективності функціонування та виходу на світовий ринок в умовах високої конкуренції. Через це особливої уваги набуває питання покращення інвестиційного клімату держави та зменшення рівня інвестиційного ризику.

Питанням, що пов'язані з інвестиційною діяльністю підприємств та інвестиційними ризиками присвячено багато літератури. Проблематика висвітлюється у працях вітчизняних та зарубіжних науковців: І.О.Бланк, Ю.Блех, В.В.Вітлінський, О.С.Іванілов, Т.В. Майорова, А.С. Музиченко, І.Л. Сазонець, У.Шарп та інші.

Метою даної статті є оцінка інвестиційних ризиків та їх мінімізація, як умова покращення інвестиційного клімату та залучення іноземних інвестицій для транспортних підприємств.

Основний матеріал. На сьогоднішній день іноземні інвестори розглядають Україну як потенційного партнера з великими можливостями, але кількість іноземних інвесторів бажаючих вкладати свої кошти стрімко зменшуються. Питання, яке хвилює кожного інвестора, це впевненість в захищеності своїх коштів, якої вони не в змозі отримати, що стримує потік інвестицій в Україну. Для ефективності залучення інвестицій у розвиток транспортних підприємств необхідно покращення інвестиційного клімату. Ефективність залучення інвестування транспортних підприємств України залежать від багатьох факторів: рівень розвитку продуктивних сил і стан інвестиційного ринку, політичні та правові чинники, стан фінансово-кредитної системи, інвестиційна активність населення.[1] Покращення цих факторів є необхідним для створення сприятливих умов.

У науковій літературі надається багато визначень поняттю інвестиційний клімат, більшість з яких сходяться в тому, що це – сукупність політичних, правових, економічних та соціальних умов, що забезпечують та сприяють інвестиційній діяльності вітчизняних та іноземних інвесторів.[1]. До критеріїв від яких залежить інвестиційний клімат можна віднести: потенціал країни, політична і фінансова стабільність. Особливу увагу потрібно приділити реформуванню судової системи. Судова незалежність особливо важлива для інвесторів, вони повинні бути впевнені, що при прийнятті і винесенні рішень не існує тиску та прискіпливого відношення. Складні закони для розуміння також є ненормальним явищем для розвитку і створюють проблеми для поліпшення бізнес-клімату, тому

потребують спрощення та приведення до стандартів міжнародного права. Одною з проблем також являється податкова система, яка також потребує спрощення та надання податкових пільг інвесторам. Кількість інвесторів, бажаючих вкласти свої кошти залежить також від прозорості умов ведення бізнесу.

Сучасний стан інвестиційного клімату України є незадовільним. Про це свідчать індекси різних світових компаній, що складають рейтинги країн відносно привабливості їх інвестиційного клімату чи загального становища (рейтинг Всесвітнього банку і Міжнародної фінансової корпорації Doing Business, The capital-freeze index, рейтинг журналу «Euromoney», Institutional Investor, Індекс Глобалізації, рейтинг центру Heritage Foundation, Global Competitiveness Index та інші). За таких умов держава має такий рівень ризику, що залишається одним із світових лідерів з ризику залишитися без інвестицій.

За результатами The capital-freeze index, висновок якого складається за кількома економічними показниками: стан платіжного балансу, короткострокового державного боргу, зміни закредитованості приватного сектора і відкритість економіки. Всі ці фактори об'єднуються в один індекс, в якому максимальне значення – 20 балів і означає максимальний ризик зупинки потоку капіталу, показано на рис. 1. Україна в цьому рейтингу отримує 12 балів. Такий же рівень ризику отримують Аргентина, Бразилія та Венесуела. [2]

The capital-freeze index

Vulnerability to a sudden stop in capital inflows in emerging markets*, 2012 or latest, maximum risk=20

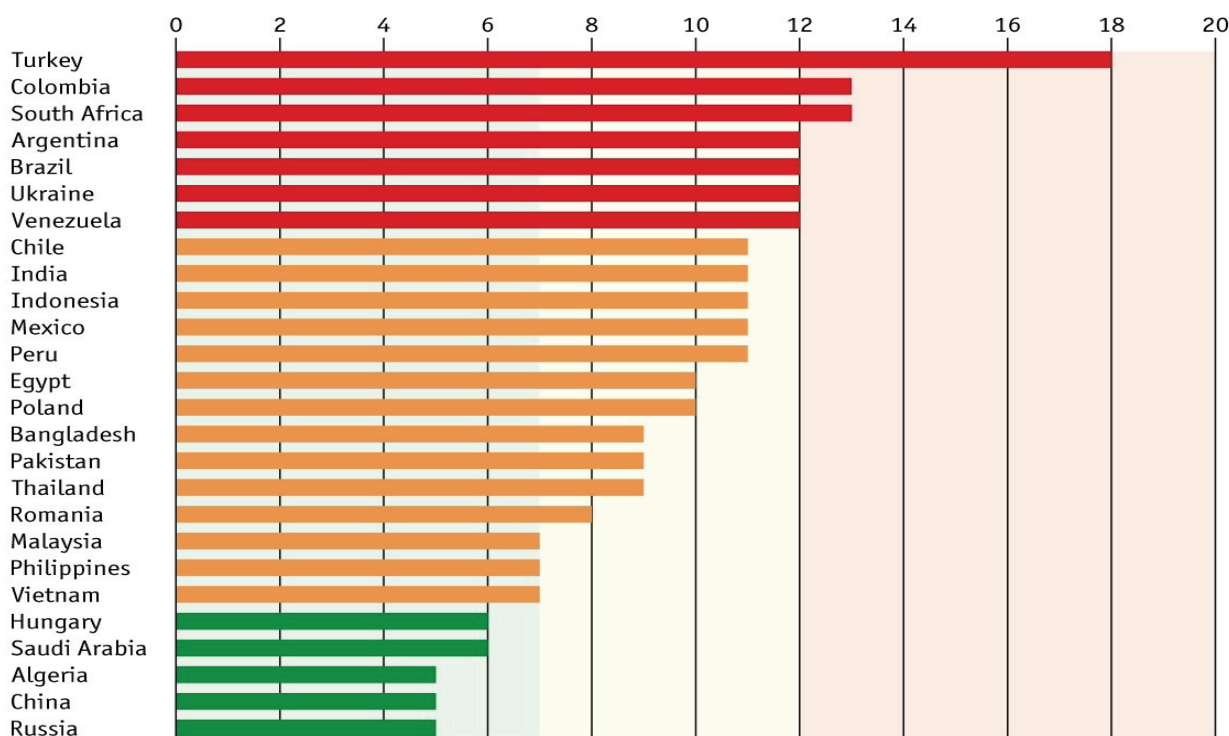


Рисунок 1 – The capital-freeze index

Згідно звіту, який підготував Всесвітній банк Doing Business 2013, в якому проаналізовано зміни в бізнес-кліматі 189 країн. В рейтингу країн з кращими умовами для ведення бізнесу Україна піднялась на 25 щаблів: з 137 місця (Doing Business 2012) на 112. Особливих приводів для поліпшення умов це не дає, оскільки по цим показникам Україна все ще відстає від колишніх радянських республік, але стан країни за останні роки поліпшується. По оцінкам експертів Всесвітнього банку, Україна спростила можливість для започаткування бізнесу. Найбільшого успіху країна досягла в отриманні дозволу на будівництво: в цьому рейтингу Україна піднялась на 41 місце з 186. В реєстрації власності країна зайняла 97 місце, покращивши свій результат порівняно з минулим

роком на 61 позицію. Також високий результат був отриманий у сфері доступу до кредитування піднявшись на 13 місце з 24.

По іншим позиціям покращення були незначні (оподаткування на 4 місця), чи були відсутні (міжнародна торгівля, виконання контрактів), чи навіть погіршення (в захисті інвесторів – на 1 позицію, підключення до системи електропостачання – на 2).

В результаті Україна залишається у списку країн з великим рівнем ризику [3].

Висновки. Вивчаючи оцінку бізнес-клімату та інвестиційних ризиків, які дають можливість іноземним інвесторам оцінити ситуацію в країні, можна зробити висновок, що в Україні відбулись поліпшення порівняно з минулими роками. Але позиції, які вона очолює в рейтингах країн відносно інвестиційної привабливості та бізнес стану загалом, залишає нашу державу у списках країн з великим рівнем ризику. За результатами показників, звернення уваги на сфери які мають негативні показники (оподаткування, міжнародна торгівля, виконання контрактів, захист інвесторів та інші) та покращення яких позитивно вплине на бізнес-клімат і залучення інвестицій.

ПЕРЕЛІК ПОСИЛАНЬ

1. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: навчальний посібник / Т.В.Майорова. – К. : ЦУЛ, 2004. – 376с.
2. Результати рейтингу The capital-freeze index, що складаються за кількома економічними показниками [Електронний ресурс] : <http://www.economist.com>
3. Звіт підготовлений Всесвітнім банком Doing Business 2013 [Електронний ресурс] : <http://doingbusiness.org/>

REFERENCES

1. Mayorova T.V. Investing : tutorial / T.V. Mayorova. – K. : TSUL, 2004. – 376p. (Ukr)
2. Rating results The capital-freeze index, composed by several economic indicators [Electronic resource] : <http://www.economist.com>
3. Report prepared by the World Bank Doing Business 2013 [Electronic resource] : <http://doingbusiness.org/>

РЕФЕРАТ

Хмелевський М.О. Оцінка інвестиційних ризиків та їх мінімізація для транспортних підприємств / М.О. Хмелевський, Г.Є. Коваль // Вісник Національного транспортного університету. – К. : НТУ, 2013. – Вип. 28.

В статті висвітлено результати показників та індексів різних світових компаній, що складають рейтинг країн відносно привабливості інвестиційного клімату та загального становища.

Мета роботи – оцінка інвестиційних ризиків та їх мінімізація, як умова покращення інвестиційного клімату та залучення іноземних інвестицій для транспортних підприємств.

Метод дослідження –метод загального аналізу.

На сьогоднішній день іноземні інвестиції є важливим чинником успішного розвитку транспортних підприємств України. Транспортна галузь потребує підвищення ефективності функціонування, у зв'язку з високою світовою конкуренцією. Для подолання цих проблем, розвитку і виходу на світовий ринок потрібні значні інвестиційні вкладення. Ускладненням є те, що попит на інвестиції більший за пропозиції. Вкладення іноземних інвесторів пов'язані з численними ризиками (недосконалість законодавчої бази, політична напруга, економічна нестабільність), що впливають на їх рішення. Це зумовлює застосування ефективних заходів, щодо їх оцінки і мінімізації. В сучасних умовах важливого значення набуває питання їх завчасного виявлення і удосконалення методів їх оцінки.

Результати статті показують, що покращення результатів показників, які оцінюють сучасний стан інвестиційного клімату України, зменшить рівень ризику країни і позитивно вплине на залучення іноземних інвестицій в транспортні підприємства країни.

Прогнозні припущення щодо розвитку об'єкта дослідження – пошук, удосконалення процесів оцінки інвестиційних ризиків транспортних підприємств і зведення їх до мінімуму, як умова покращення інвестиційного клімату.

КЛЮЧОВІ СЛОВА: ІНВЕСТИЦІЙНІ РИЗИКИ, ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КЛІМАТ, ІНОЗЕМНІ ІНВЕСТИЦІЙ, ТРАНСПОРТНІ ПІДПРИЄМСТВА, ПОКАЗНИКИ.

ABSTRACT

Khmelevskiy M.O., Koval G.E. Estimation of investment risks and their minimize for transportation companies. Visnyk National Transport University. – Kyiv. National Transport University. 2013. – Vol. 28.

The article highlights the results of indicators and indices of different global companies that are ranking relative attractiveness of the investment climate and the overall situation.

Objective – assessment and minimization of investment risk, as a condition for improving the investment climate and attract foreign investment for transportation companies.

Research method – the method of global analysis.

For today, foreign investment is an important factor in the successful development of transport companies in Ukraine. Transport sector needs to improve the efficiency of operation, due to the high global competition. To overcome these problems, the development and the world market requires significant investment attachment. The complication is that investment demand is greater than supply. Embedding foreign investors associated with multiple risks (inadequate legal framework, political tensions, economic instability) that influence their decisions. It makes use of effective measures for their assessment and minimization. In modern conditions important to the issue of early detection and improved methods of assessment.

The results of the article show that improving the performance indicators that assess the current state of Ukraine's investment climate, reduce the risk of the country and have a positive impact on foreign investment in transport enterprises of the country.

The forecast assumptions about the development of a research – search, improving the processes of evaluating investment risks transport companies and bringing them to a minimum, as a condition for improving the investment climate.

KEY WORDS: INVESTMENT RISKS, INVESTMENT CLIMATE, FOREIGN INVESTMENT, TRANSPORTATION COMPANIES, INDICATORS.

РЕФЕРАТ

Хмелевский Н.А. Оценка инвестиционных рисков и их минимизация для транспортных предприятий / Н.А.Хмелевский, Г.Е. Коваль // Вестник Национального транспортного университета. – К. : НТУ, 2013. – Вып. 28.

В статье отражены результаты показателей и индексов различных мировых компаний, составляющих рейтинг стран относительно привлекательности инвестиционного климата и общего положения.

Цель работы – оценка инвестиционных рисков и их минимизация, как условие улучшения инвестиционного климата и привлечения иностранных инвестиций для транспортны хпредприятий.

Метод исследования – метод общего анализа.

На сегодняшний день иностранные инвестиции являются важным фактором успешного развития транспортных предприятий Украины. Транспортная отрасль требует повышения эффективности функционирования, в связи с высокой мировой конкуренции. Для преодоления этих проблем, развития и выхода на мировой рынок нужны значительные инвестиционные вложения. Осложнением является то, что спрос на инвестиции больше предложения. Вложения иностранных инвесторов связаны с многочисленными рисками (несовершенство законодательной базы, политическое напряжение, экономическая нестабильность), влияющих на их решение. Это обуславливает применение эффективных мероприятий по их оценки и минимизации. В современных условиях важное значение приобретает вопрос их заблаговременного выявления и совершенствования методов их оценки.

Результаты статьи показывают, что улучшение результатов показателей, оценивающих современное состояние инвестиционного климата Украины, уменьшит уровень риска страны и положительно повлияет на привлечение иностранных инвестиций в транспортные предприятия страны.

Прогнозные предположения о развитии объекта исследования – поиск, совершенствование процессов оценки инвестиционных рисков транспортных предприятий и сведение их к минимуму, как условие улучшения инвестиционного климата.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ, ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, ТРАНСПОРТНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ, ПОКАЗАТЕЛИ.

АВТОРИ:

Хмелевський Микола Олександрович, кандидат економічних наук, Національний транспортний університет, професор кафедри економіки, тел..044-280-77-32, Україна, 01010, м.Київ, вул..Суворова 1, к.і261.

Коваль Галина Євгеніївна, Національний транспортний університет, здобувач кафедри економіки, e-mail: Kovalg21@ukr.net, тел. +380980450112, Україна, 01010, м.Київ, вул..Суворова 1, к.і259.

AUTHOR:

Khmelevskiy Mykola O., Ph.D., National Transport University, professor department of economics, tel..044-280-77-32, Ukraine, 01010, Kyiv, Suvorovastr. 1, of.i261.

Koval Galina E., National Transport University, postgraduate department of economics, tel..+380980450112, Ukraine, 01010, Kyiv, Suvorova str. 1, of.i259.

АВТОРЫ:

Хмелевский Николай Александрович, кандидат экономических наук, Национальный транспортный университет, профессор кафедры экономики, тел.044-280-77-32, Украина, 01010, г.Киев, ул.Суворова 1, к.і261.

Коваль Галина Евгеньевна, Национальный транспортный университет, соискатель кафедры экономики, e-mail: Kovalg21@ukr.net, +380980450112, Украина, 01010, г.Киев, ул.Суворова 1, к.і259.

РЕЦЕНЗЕНТИ:

Варналій З.С., доктор економічних наук, Київський національний університет ім..Т.Г.Шевченка, професор кафедри фінанси, Київ, Україна.

Мельниченко О.І., кандидат технічних наук, Національний транспортний університет, професор кафедри транспортного права та логістики, Київ, Україна.

REVIEWER:

Varnaliy Z.S., Ph.D., Economics (Dr.), Taras Shevchenko National University of Kyiv, professor department of finance, Kyiv, Ukraine.

Melnichenko O.I., Ph.D., National Transport University, professor department of transport law and logistics, Kyiv, Ukraine.