

ІНВЕСТИЦІЙНА ПРИВАБЛИВІСТЬ НАУКОЄМНИХ ПІДПРИЄМСТВ В УКРАЇНІ

БУХУН Ю. В.

УДК 330.332

Бухун Ю. В. Інвестиційна привабливість наукоємних підприємств в Україні

У статті проведено дослідження інвестиційної привабливості наукоємних підприємств України для подальшого прискорення технічного переозброєння. Автором використано методи логічного та порівняльного аналізу, метод групування. Підкреслено, що інвестування інноваційної діяльності наукоємного підприємства є важливим чинником успішного розвитку організації, оскільки дозволяє матеріалізувати передові ідеї та задуми вчених, менеджерів по створенню продуктових інновацій. Інвестиційна діяльність – це головний аспект функціонування будь-якої комерційної організації, оскільки розвиток фірми пов'язаний з більш раціональним вкладенням ресурсів у різні види активів підприємства, придбання яких необхідно для здійснення виробництва продукції та послуг. Обґрунтовано, що в останнє десятиліття увага до проблеми залучення інвестицій в українське наукоємне виробництво постійно зростає. Потенціал наукоємного сектора високих технологій є привабливим для інвесторів, проте низькі темпи розвитку інвестиційних процесів говорять про неефективність його використання і вказують на існування певних причин, що гальмують ці процеси. Підбиваючи підсумок проведеному дослідженню, автор констатує, що залучення інвестицій є найважливішим відправним моментом для досягнення високих кінцевих результатів господарської діяльності наукоємних підприємств, а інвестиційна привабливість наукоємних підприємств являє собою узагальнену характеристику господарюючих суб'єктів, їх конкурентних переваг і недоліків з позиції конкретного інвестора за формованими критеріями.

Ключові слова: фінансування, інвестиційна діяльність, підприємство, інноваційний розвиток, управління, контроль, систематизація.

Рис.: 2. **Табл.:** 1. **Бібл.:** 15.

Бухун Юрій Володимирович – здобувач, кафедра міжнародної економіки, Національний технічний університет України «Київський політехнічний інститут» (пр. Перемоги, 37, Київ, 03056, Україна)

E-mail: 2289446@mail.ru

УДК 330.332

Бухун Ю. В. Инвестиционная привлекательность наукоёмких предприятий в Украине

В статье проведено исследование инвестиционной привлекательности наукоёмких предприятий Украины для дальнейшего ускорения технического перевооружения. Автором использованы методы логического и сравнительного анализа, метод группировки. Подчеркивается, что инвестирование инновационной деятельности наукоёмкого предприятия является важным фактором успешного развития организации, поскольку позволяет материализовать передовые идеи и замыслы ученых, менеджеров и потребителей по созданию продуктовых инноваций. Инвестиционная деятельность – это главный аспект функционирования любой коммерческой организации, так как развитие фирмы связано с более рациональным вложением ресурсов в различные виды активов предприятия, приобретение которых необходимо для осуществления производства продукции и услуг. Обосновано, что в последнее десятилетие внимание к проблеме привлечения инвестиций в украинское наукоёмкое производство постоянно растет. Потенциал наукоёмкого сектора высоких технологий является привлекательным для инвесторов, однако слабо развивающиеся инвестиционные процессы говорят о неэффективности его использования и указывают на существование определенных причин, тормозящих эти процессы. Подводя итог проведенному исследованию, автор констатирует, что привлечение инвестиций является важнейшим отправным моментом для достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности наукоёмких предприятий, а инвестиционная привлекательность наукоёмких предприятий представляет собой обобщенную характеристику субъектов, их конкурентных преимуществ и недостатков с позиции конкретного инвестора по формируемым критериям.

Ключевые слова: финансирование, инвестиционная деятельность, предприятие, инновационное развитие, управление, контроль, систематизация.

Рис.: 2. **Табл.:** 1. **Библ.:** 15.

Бухун Юрий Владимирович – соискатель, кафедра международной экономики, Национальный технический университет Украины «Киевский политехнический институт» (пр. Победы, 37, Киев, 03056, Украина)

E-mail: 2289446@mail.ru

UDC 330.332

Buhun Y. V. Investment Attractiveness of Science Intensive Companies in Ukraine

The article conducts a study of investment attractiveness of science intensive companies of Ukraine for further acceleration of technical re-equipment. The author uses methods of logical and comparative analysis and method of grouping. The article underlines that investing into innovation activity of a science intensive company is an important factor of successful development of an organisation, since it allows materialisation of advanced ideas and projects of scientists, managers and consumers on creation of product innovations. Investment activity is the main aspect of functioning of any commercial organisation, since company's development is connected with a more rational investment of resources into different types of company's assets, acquisition of which is necessary for carrying out production of products and services. The article shows that attention to the problem of attraction of investments into Ukrainian science intensive production is growing constantly during the past decade. The potential of the science intensive sector of high technologies is attractive for investors, however, slow development of investment processes testify to inefficiency of its use and point at existence of certain reasons that slow down these processes. Having conducted the study the author states that attraction of investments is one of the most important starting points for achievement of significant final results of economic activity of science intensive companies and investment attractiveness of science intensive companies is a generalised characteristic of subjects, their competitive advantages and shortcomings from the point of view of an individual investor by the formed criteria.

Key words: financing, investment activity, company, innovation development, management, control, systematisation.

Pic.: 2. **Tabl.:** 1. **Bibl.:** 15.

Buhun Yuriy V. – Applicant, Department of International Economics, National Technical University of Ukraine «Kyiv Polytechnic Institute» (pr. Peremogy, 37, Kyiv, 03056, Ukraine)

E-mail: 2289446@mail.ru

Інвестування інноваційної діяльності наукоємного підприємства є важливим чинником успішного розвитку організації, оскільки дозволяє матеріалізувати передові ідеї та задуми вчених, менеджерів і споживачів по створенню продуктивних інновацій. Інвестиційна діяльність – це головний аспект функціонування будь-якої комерційної організації, оскільки розвиток фірми пов'язаний з більш раціональним вкладенням ресурсів у різні види активів підприємства, придбання яких необхідно для здійснення виробництва продукції та послуг.

В останнє десятиліття увагу до проблеми залучення інвестицій в українське наукоємне виробництво постійно зростає. Потенціал наукоємного сектора високих технологій є привабливим для інвесторів, проте неефективність його використання гальмує процеси економічного розвитку країни.

Оцінка інвестиційної привабливості наукоємного підприємства пов'язана, передусім, з внутрішніми характеристиками самого об'єкта інвестування, зі станом інвестиційного клімату країни, рівнем привабливості галузі та ступенем впливу зовнішніх і внутрішніх ризиків. Такий підхід дозволяє, з одного боку, поєднати макро-, мезо- та мікрорівні інвестиційного простору, з іншого, – врахувати дію всіх чинників, які визначають інвестиційні перспективи наукоємного підприємства, незалежно від розмірів і форми власності.

Основні теоретико-практичні питання інвестицій та визначення основних напрямів інвестування вивчали зарубіжні дослідники, такі як Г. Александер, Г. Бірман, Д. Бейлі, А. Гітман, М. Джонк, Д. Норткотт, У. Шарп, С. Шмідт, М. Яхьяев та інші. Вагомий теоретичний та практичний внесок у дослідження інвестиційної діяльності та інвестиційної привабливості наукоємних підприємств зробили такі вітчизняні науковці, як І. Бланк [12], Д. Валькович [2], В. Гришньова [3], О. Гуроров, М. Герасимчук, Т. Дубін [4], В. Жигінас [5], О. Лабенко [6], А. Музиченко, Г. Підлісецький, А. Пересада, П. Саблук, П. Стецюк, В. Савчук, В. Федоренко, А. Чупіс та інші. Але багато питань ще залишаються невивченими і потребують більш якісного вдосконалення.

В економічній літературі поняття сутності й аналізу основних підходів оцінки інвестиційної привабливості розглядалися у низці робіт відомих вітчизняних і зарубіжних дослідників, зокрема І. Бланка [12], Ф. Бандуріна [10], С. Буткевича, Ф. Гайдуцького [9], А. Мамуль, Т. Чернявської, Д. Епштайна, С. Естрина, К. Мейера.

Питання інвестиційної привабливості підприємства розглядаються у працях багатьох вчених-економістів. Так, І. Тубілець проводить аналіз визначень інвестиційної привабливості; Т. Малова, А. Селіверстова пропонують комплексний підхід до визначення інвестиційної привабливості; А. Крутяк, О. Ліпанова пропонують систему показників інвестиційної привабливості підприємства; Т. Момот пропонує напрямки вдосконалення оцінювання інвестиційної привабливості; С. Онищенко, Г. Климова систематизують методи оцінки та напрями підвищення інвестиційної привабливості підприємства.

Отже, метою роботи є дослідження інвестиційної привабливості наукоємних підприємств України для подальшого прискорення технічного переозброєння.

Інвестиційну привабливість наукоємного підприємства можна розглядати як модель сукупності кількісних та якісних показників – оцінок зовнішнього середовища (політичного, економічного, соціального, правового стану, впливів світових тенденцій економіки) і внутрішнього – позиціонування об'єкта інвестування в зовнішньому середовищі, рівень його економічного, фінансового, ресурсного, кадрового потенціалу, який надасть певні гарантії отримання позитивного ефекту від інвестування.

Інвестиційна привабливість може бути оцінена для якогось запланованого підприємства або підприємства, що будується. Серед чинників, що застосовуються для оцінки, може бути попит на новий об'єкт, унікальність продукції, що випускатиме підприємство, тощо.

Інвестиційна привабливість підприємства – це сукупність характеристик його фінансово-господарської та управлінської діяльності, перспектив розвитку та можливості залучення інвестиційних ресурсів. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства – інтегральна характеристика його внутрішнього середовища [14].

Інвестиційна привабливість підприємства характеризується сукупністю показників його фінансово-економічного стану, на основі аналізу яких потенційний інвестор може прийняти управлінське рішення щодо доцільності вкладення вільних засобів у розвиток цього підприємства без значного ризику їх втрати або неотримання очікуваного доходу на інвестований капітал [15].

А. Гайдуцький пропонує використовувати метод порівнянь, який має охоплювати такі основні складові інвестиційного процесу: порівняння між об'єктами інвестування, між суб'єктами інвестування (інвесторами) та між умовами інвестування (чинниками інвестиційної привабливості) [9, с. 123]. Учений вважає, що для порівняння між об'єктами й умовами інвестування може бути використано матричний метод підготовки вихідних даних. За вертикаллю розташують об'єкти інвестування, а за горизонталлю – показники, які характеризують умови інвестування, а точніше, чинники інвестиційної привабливості об'єктів інвестування. «При цьому за основу ми пропонуємо взяти напрями характеристики інвестиційної привабливості (ресурсна, збутова, інфраструктурна, фіскальна, регуляторна, економічна). По кожному з напрямів інвестиційної привабливості для її кількісного виміру і оцінки необхідно сформулювати систему відповідних показників. За основу слід брати як об'єктивні статистичні дані, так і суб'єктивні вимоги інвесторів, забезпечення яких є важливою умовою високої іміджевої оцінки інвестиційної привабливості галузі чи регіону» [9, с. 125].

Процес створення наукоємної продукції характеризується тривалим циклом розробки, а також потребою у великій кількості дорогих ресурсів. Тому для вирішення проблеми активізації інвестиційних процесів необхідно сформулювати та впровадити підходи щодо створення інвестиційної привабливості наукоємних підприємств. Ці підходи повинні враховувати динаміку зовнішнього середовища, створювати можливість швидко та гнучко пристосовуватися до її змін і раціоналізувати управлінські рішення в проблемних ситуаціях. Інвестиційна привабливість наукоємних підприємств – це здатність підприємств в умовах госпо-

дарської діяльності адаптувати свої переваги до ринкових умов з метою вигідного залучення інвестицій.

Інакше кажучи, підприємство повинно позиціонуватися на ринку в більш вигідному інвестиційному ракурсі, ніж його конкуренти. На нашу думку, як інструмент створення інвестиційної привабливості наукоємного підприємства повинен виступати інвестиційний проект, який являє собою процес здійснення комплексу взаємопов'язаних дій з освоєння продуктивних інновацій, спрямованих на досягнення певних фінансово-економічних, науково-технічних, соціальних та інших результатів.

Елементи підходу до створення інвестиційної привабливості наукоємних підприємств включають в себе:

- ✦ фактори інвестиційної привабливості;
- ✦ механізм управління інвестиційною привабливістю;
- ✦ процес формування інвестиційної програми;
- ✦ спосіб відбору інвестиційних проектів;
- ✦ процедуру оцінки інвестиційної привабливості;
- ✦ матрицю для визначення схем фінансування проектів;
- ✦ пропозиції щодо оцінки ризиків інвестиційних проектів [3].

До чинників інвестиційної привабливості наукоємних підприємств належать: наявність бренду, який легко впізнати; стійкий фінансовий стан підприємства; достатнє ресурсне забезпечення; конверсія та диверси-

фікація виробництва; наявність науково-технологічного доробку; сприятливі зовнішні умови; наявність опрацьованих інноваційних проектів; досвід реалізації інвестиційних проектів; соціальна значимість інноваційної діяльності; конкурентоспроможна продукція [3].

Перманентність процесу управління інвестиційною привабливістю наукоємних підприємств полягає в тому, що виробництво нової продукції відбувається на тлі здійснення оперативної та стратегічної діяльності підприємства. Тому перед тим, як основні напрямки розвитку зовнішньої позиції наукоємного підприємства і його внутрішніх можливостей перетворюються в реальність, мають бути розроблені, сплановані й виконані певні проекти. Більше того, стратегічні дії необхідно скоординувати з оперативною діяльністю.

Таким чином, стратегічний план – вихідна точка для трьох пов'язаних з ним планів, які переводять стратегічні задуми менеджменту наукоємного підприємства в конкретні плани їх впровадження.

Розробка, відбір і оцінка проектів – головні етапи процесу управління інвестиційною привабливістю наукоємних підприємств. На основі всебічного опрацювання кожного інвестиційного проекту здійснюється їх остаточний відбір у формовану інвестиційну програму інноваційної продукції. Процес формування інвестиційної програми наукоємного підприємства представлено на *рис. 1*.

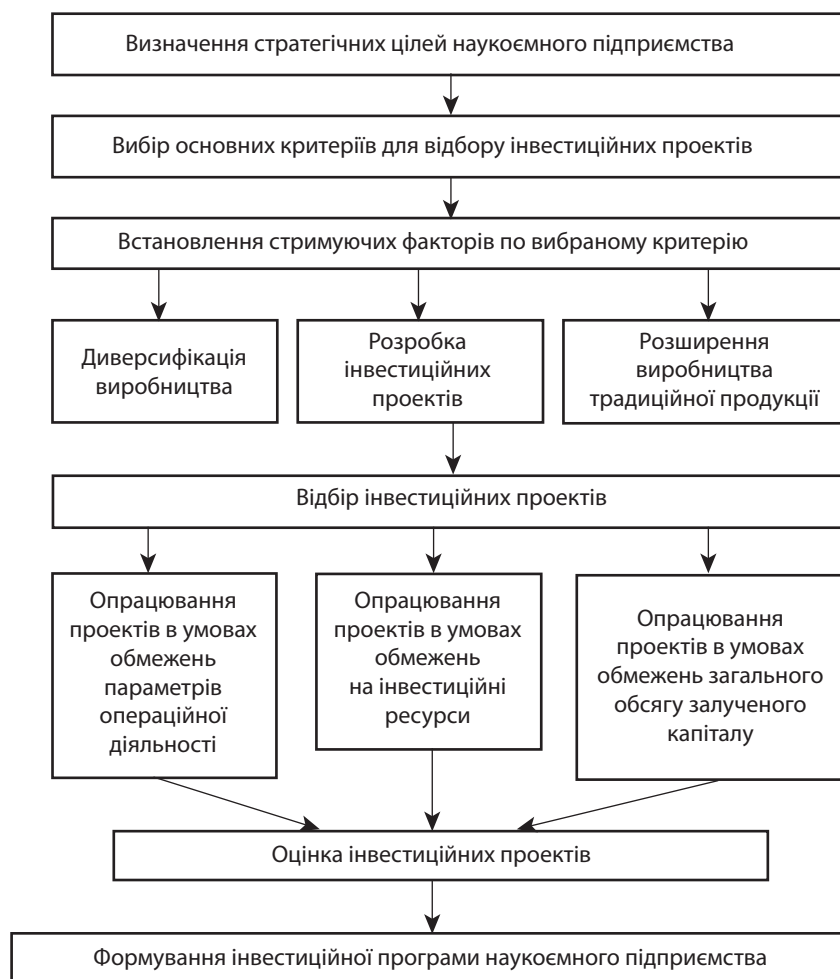


Рис. 1. Процес формування інвестиційних програм наукоємного підприємства

Аналіз найбільш істотних факторів, що роблять вплив на прийняття рішень щодо фінансування інноваційної діяльності, дозволяє сформулювати основну вимогу до відбору проектів – це забезпечення необхідного рівня ліквідності на всіх тимчасових інтервалах реалізації інвестиційної програми наукоємного підприємства.

Ми вважаємо, що ключовим моментом практичної реалізації інноваційних проектів для їх ініціаторів є визначення джерел фінансування. Наукомісткі підприємства, які створюють продукцію оборонного характеру, мають достатній досвід роботи в рамках загальнодержавних і обласних цільових інвестиційних програм, які фінансуються з бюджетів різного рівня. Тому має сенс зупинитися на дослідженні альтернативних джерел залучення грошових ресурсів. Для реалізації інвестиційного проекту потрібна певна сума коштів. У рамках планованого обсягу фінансових коштів, що виділяються на ці цілі, визначаються конкретні схеми фінансування. Схем фінансування проектів, пропонувані на сьогоднішній день ринком, усього дві: боргове та акціонерне фінансування, представлене сучасними фінансовими інститутами в одній з таких форм: інвестиційного кредитування; проектного фінансування; венчурного фінансування.

Можливість і доцільність застосування тієї чи іншої форми фінансування визначається передусім параметрами самого інвестиційного проекту та потенціалу компанії (можливість прийняття регресу фінансових зобов'язань на результати поточної фінансово-господарської діяльності або проектною діяльністю підприємства) [5].

Матриця для визначення схем фінансування проектів (табл. 1) дозволяє ініціаторам інвестиційних проектів визначити оптимальні шляхи їх реалізації.

Очевидно, що кожна з використовуваних схем фінансування володіє певними перевагами та недоліками. Тому в будь-якому інвестиційному проекті повинна бути проведена ретельна оцінка наслідків інвестування різних альтернативних схем фінансування [4]. Сьогодні однією з очевидних причин, що стримують застосування прямого інвестування в рамках інноваційних проектів, є відсутність проробленої методології з оцінки ризиків.

Найбільш раціонально використовувати скорингову модель, що включає в себе два методи: нейронні мережі та класифікаційні дерева рішень. За допомогою нейронних мереж проводиться аналіз інвестиційної привабливості наукоємних підприємств і на підставі отриманих результатів видаються рекомендації та переваги при відборі найбільш затребуваних проектів.

За допомогою класифікаційного методу дерев рішень (рис. 2) на підставі вхідних параметрів системи, а саме: аналітичних даних, що подаються ініціатором проекту, будується класифікаційна модель, яка на виході відносить проект до певного класу, а потім відповідно до формованих критеріїв приймається рішення про доцільність його реалізації.

Дані схеми давно і успішно застосовуються кредитними інститутами для оцінки кредитоспроможності фізичних та юридичних осіб.

А. Бандурін пропонує використовувати сукупність значень визначених показників формальної та неформальної оцінки різноманітної діяльності позичальника [10, с. 187]. Основною задачею при виборі напряму інвестування є розрахунок економічної ефективності вкладення коштів в інвестиційний об'єкт. Загальний порядок оцінки інвестиційної привабливості містить послідовність етапів, виконання яких сприяє зниженню ризику вкладення коштів [11, с. 71].

Таблиця 1

Матриця для визначення схем фінансування проекту

Параметри зіставлення	Інвестиційне кредитування	Проектне фінансування	Венчурне фінансування
Вид фінансування	Боргове фінансування	Боргове фінансування	Акціонерне фінансування
Форма фінансування	Надання стандартного кредиту без відстрочки по платежах	Надання кредиту з відстроченням по виплатах	Пайова участь в акціонерному капіталі підприємства
Область інноваційного проекту	Модернізація розширення виробництва	Інноваційні проекти	Технологічно «пілотні» проекти
Форма оцінки проекту	Стандартна схема оцінки	Індивідуальний підхід	Індивідуальна оцінка компанії
Вид винагородження	% по кредиту	Більш високий % по кредиту	Частка компанії з інноваційної діяльності
Основне джерело фінансування заборгованості	Результати фінансово-економічної діяльності	Результати реалізації інноваційного проекту	Результати доданої вартості компанії
Критичні фактори оцінки забезпечують повернення коштів	Параметри фінансово-господарської діяльності	Параметри і фінансові результати інноваційного проекту	Сукупність параметрів
Вимоги до контролю реалізації проекту	Аналіз фінансово-економічної діяльності	Жорсткий контроль	Контроль шляхом участі в діяльності компанії
Строк використання капіталу	2-3 роки	5-6 років	Тривалий
Частка власних коштів ініціатора інвестиційного проекту	15%	30%	Ступінь участі зумовлює частка акціонерного капіталу

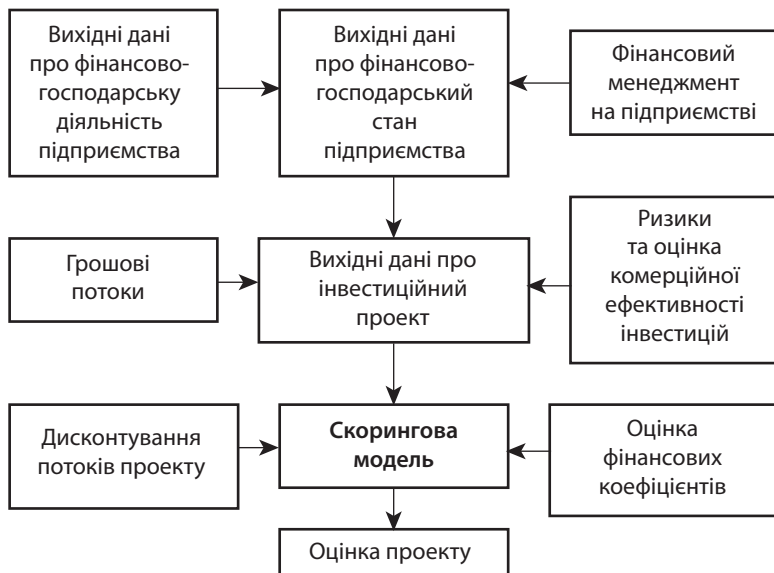


Рис. 2. Схема взаємозв'язку вихідної і кінцевої інформації при оцінці інвестиційного проекту з використанням скорингової моделі

В економічній літературі широко визнаний підхід І. Бланка до оцінки інвестиційної привабливості окремих компаній (фірм). Він ґрунтується на визначенні послідовності етапів вивчення інвестиційного ринку при розробці стратегії інвестиційної діяльності й формуванні ефективного інвестиційного портфеля [12]. Фінансовий аналіз інвестиційної привабливості компанії (фірми) включає оцінку інвестиційної привабливості сегментів ринку інвестицій. На основі використання даного підходу фінансова діяльність підприємства оцінюється за показниками фінансової стійкості, прибутковості, ліквідності активів і оборотності активів [13, с. 67].

ВИСНОВКИ

Підбиваючи підсумок проведеному дослідженню, можна констатувати, що залучення інвестицій є найважливішим відправним моментом для досягнення високих кінцевих результатів господарської діяльності наукоємних підприємств, а їх інвестиційна привабливість являє собою узагальнену характеристику господарюючих суб'єктів, їх конкурентних переваг і недоліків з позиції конкретного інвестора за сформованими критеріями. ■

ЛІТЕРАТУРА

1. Державний комітет статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.ukrstat.gov.ua/>
2. Закон України «Про інвестиційну діяльність» від 18 вересня 1991 року № 1561 XII [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.rada.gov.ua/>
3. Ванькович Д. В. Аналіз фінансових джерел формування інвестиційних ресурсів в Україні / Д. В. Ванькович // Фінанси України. – К., 2011. – № 7. – С. 72 – 84.
4. Гриньова В. М. Інвестування : підручник / В. М. Гриньова, В. О. Коюда, Т. І. Лепейко, О. П. Коюда. – К. : Знання, 2008. – 452 с.
5. Дубін Т. Альтернативні джерела фінансування інвестиційної діяльності / Т. Дубін // Вісник Національної академії державного управління. – К., 2011. – № 5. – С. 209 – 214.

6. Жигінас В. В. Джерела інвестиційних ресурсів структурної перебудови / В. В. Жигінас // Формування ринкових відносин в Україні. – К., 2009. – № 8. – С. 60 – 67.

7. Лабенко О. М. До питання про сутність поняття «інвестування» та «фінансування» / О. М. Лабенко // Агроінком. – 2010. – № 11-12. – С. 64 – 67.

8. Коваленко Л. О. Фінансовий менеджмент / Л. О. Коваленко. – К.: Знання, 2010. – 485 с.

9. Гайдучкий А. П. Оцінка інвестиційної привабливості економіки / А. П. Гайдучкий // Економіка і прогнозування. – 2004. – № 3. – С. 119 – 128.

10. Бандурин А. В. Деятельность корпораций / А. В. Бандурин. – М. : Буквица, 1999. – 600 с.

11. Бандурин А. В. Финансовая стратегия корпорации / А. В. Бандурин, В. А. Гуржиев, Р. З. Нурғалиев. – М. : АО «Алмаз», 2000. – 89 с.

12. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент / И. А. Бланк. – К. : МП ИТЕМ Лтд; Юнайтед Лондон Трейд Лимитед, 1995. – 447 с.

13. Управление инвестициями / Под ред. В. В. Шеремет, В. М. Павлюченко, В. Д. Шапиро и др. – М. : Высшая школа, 1998. – 416 с.

14. Инвестиційний менеджмент : навчальний посібник / В. М. Гриньова, В. О. Коюда, Т. І. Лепейко, О. П. Коюда, Ю. М. Велика. – 2-ге видання, допрац. і доп. – Х. : ВД «НЖЕК», 2005. – 664 с.

15. Черваньов Д. М. Менеджмент інвестиційної діяльності підприємств : навчальний посібник / Д. М. Черваньов. – К. : Знання-Прес, 2003. – 622 с.

REFERENCES

- Bandurin, A. V. *Deiatel'nost korporatsiy* [The activities of corporations]. Moscow: Bukvitsa, 1999.
- Bandurin, A. V., Gurzhiyev, V. A., and Nurgaliev, R. Z. *Finansovaya strategiya korporatsii* [The financial strategy of the corporation]. Moscow: Almaz, 2000.
- Blank, I. A. *Investitsionnyy menedzhment* [Investment management]. Kyiv: MP ITEM Ltd; Yunayted London Trejd Limited, 1995.
- Chervanyov, D. M. *Menedzhment investytsiinoi diialnosti pidpriyemstv* [Management investment companies]. Kyiv: Znannya-Press, 2003.
- Dubin, T. "Alternatyvni dzhherela finansuvannya investytsiinoi diialnosti" [Alternative sources of financing investment]. *Visnyk NADU*, no. 5 (2011): 209-214.
- Derzhavnyi komitet statystyky Ukrainy. <http://www.ukrstat.gov.ua/>
- Haidutskiy, A. P. "Otsinka investytsiinoi pryvablyvosti ekonomiky" [Evaluation of investment attractiveness of the economy]. *Ekonomika i prohnozuvannya*, no. 3 (2004): 119-128.
- Hrynyova, V. M., Koiuda, V. O., and Lepeiko, T. I. *Investytsiinyi menedzhment* [Investment Management]. Kharkiv: INZhEK, 2005.
- Hrynyova, V. M., Koiuda, V. O., and Lepeiko, T. I. *Investuvannya* [Investing]. Kyiv: Znannya, 2008.
- Kovalenko, L. O. *Finansovyy menedzhment* [Financial Management]. Kyiv: Znannya, 2010.

[Legal Act of Ukraine] (1991). <http://www.rada.gov.ua/>
 Labenko, O. M. "Do pytannia pro sutnist poniat «investuvannia» ta «finansuvannia»" [On the nature of the terms "investment" and "funding"]. *Ahroinkom*, no. 11-12 (2010): 64-67.
 Upravlenie investitsiyami [Investment management]. Moscow: Vysshaya shkola, 1998.

Vankovych, D. V. "Analiz finansovykh dzherel formuvannia investytsiinykh resursiv v Ukraini" [Analysis of financial sources of investment resources in Ukraine]. *Finansy Ukrainy*, no. 7 (2011): 72-84.
 Zhyhinas, V. V. "Dzherela investytsiinykh resursiv strukturalno perebudovy" [Sources of investment resources restructuring]. *Formuvannia rynkovykh vidnosyn v Ukraini*, no. 8 (2009): 60-67.

УДК 658.152

ІНФРАСТРУКТУРНІ УТВОРЕННЯ ВЕНЧУРНОГО КАПІТАЛУ ЯК ФОРМА ІНТЕГРАЦІЇ НАУКИ У ВИРОБНИЦТВО

ПРИТУЛЯК Н. М.

УДК 658.152

Питуляк Н. М.

Інфраструктурні утворення венчурного капіталу як форма інтеграції науки у виробництво

У статті акцентована увага на проблемі передачі результатів НТП у виробництво, вирішення якої дозволить отримати соціально-економічного ефекту у вигляді конкурентних переваг на світовому ринку, економічної безпеки країни, добробуту її населення. Як можливі та дієві шляхи поєднання циклу «наука – виробництво» у єдине ціле пропонується утворення технопаркових структур. Для цього у статті визначено сутність та завдання інноваційної інфраструктури, мета, організаційні форми та доцільність її створення. На підставі результатів аналізу світового та вітчизняного досвіду функціонування технопарків визначено заходи держави, що здатні сформувати в Україні сприятливе інституційне середовище.

Ключові слова: інноваційна інфраструктура, технологічні (технічні) парки, бізнес-інкубатори, венчурний капітал, венчурне фінансування наукоємних підприємств.

Бібл.: 12.

Питуляк Наталія Миколаївна – кандидат економічних наук, доцент, кафедра фінансів підприємств, Київський національний економічний університет ім. В. Гетьмана (пр. Перемоги, 54/1, Київ, 03068, Україна)

E-mail: fin_an@ukr.net

УДК 658.152

Питуляк Н. Н. Инфраструктурные образования венчурного капитала как форма интеграции науки в производство

В статье акцентировано внимание на проблеме передачи результатов НТП в производство, решение которой позволит получить социально-экономический эффект в виде конкурентных преимуществ на мировом рынке, экономической безопасности страны, благосостояния ее народа. В качестве возможных и действенных путей объединения цикла «наука-производство» в единое целое предлагается создание технопарковых структур. Для этого в статье определена сущность и задания инновационной структуры, цель, организационные формы и целесообразность ее создания. На основе результатов анализа мирового и отечественного опыта функционирования технопарков определены меры государства, способные сформировать в Украине благоприятную институциональную среду.

Ключевые слова: инновационная инфраструктура, технологические (технические) парки, бизнес-инкубаторы, венчурный капитал, венчурное финансирование наукоёмких предприятий.

Библ.: 12.

Питуляк Наталья Николаевна – кандидат экономических наук, доцент, кафедра финансов предприятий, Киевский национальный экономический университет им. В. Гетьмана (пр. Победы, 54/1, Киев, 03068, Украина)

E-mail: fin_an@ukr.net

UDC 658.152

Pritulyak N. N. Infrastructure Formations of Venture Capital as a Form of Integration of Science into Production

The article focuses on the problem of transfer of results of the scientific progress into production, solution of which would allow obtaining a socio-economic effect in the form of competitive advantages in the world market, economic security of the country and well-being of its people. The article offers to create technological park structures as possible and efficient ways of uniting the «science-production» cycle into a single whole. To achieve this, the article identifies essence and tasks of the innovation structure, goal, organisation forms and expediency of its creation. Using the results of the analysis of the world and domestic experience of technological parks functioning, the article identifies state measures that are capable of forming a favourable institutional environment in Ukraine.

Key words: innovation infrastructure, technological (technical) parks, business incubators, venture capital, venture financing of science intensive companies.
Bibl.: 12.

Pritulyak Natalia N. – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Department of Finance Enterprises, Kyiv National Economic University named after V. Getman (pr. Peremogy, 54/1, Kyiv, 03068, Ukraine)

E-mail: fin_an@ukr.net

Сьогодні у всіх розвинених країнах інноваційна складова є важливою частиною загальнодержавної соціально-економічної та науково-технічної політики, що відноситься до числа основних пріоритетів розвитку. Її головною метою є створення сприятливих умов для ефективного відтворення, збагачення та використання науково-технічного потенціалу країни, забезпечення впровадження сучасних екологічно чистих і разом з тим безпечних, енерго- та ресурсозберігаючих технологій, виробництва та реалізації нових видів конкурентоздатної продукції.

Для України значення активізації інноваційної діяльності посилюється необхідністю входження в світогосподарські зв'язки, у русло загальноцивілізаційного прогресу як рівноправного партнера, який являє собою економічно потужну, конкурентоздатну державу. Очевидно, що для цього Україні необхідно подолати технічне відставання, перейти на новий технологічний спосіб виробництва, на нову стадію соціально-економічного розвитку.

Однак незважаючи на наявну в країні науково-технічну базу – значні фундаментальні та технологічні напрацювання, її інноваційний потенціал слабо орієнто-