

існуючих СЕЗ і ТПР в Україні щодо поновлення їх діяльності у новому форматі з урахуванням світового досвіду спеціальних режимів інвестиційної діяльності. Термін дії СЕЗ передбачався СЕЗ по 60 років, а ТПР на 30 років, однак на даний час вважаємо доцільним обмежитися одним з двох видів і середньостроковим періодом. З метою визначення концептуальних засад щодо відновлення СЕЗ/ТПР має стати оновлення законодавчої бази їх функціонування. Історичний досвід засвідчив, що інвесторами доцільно надавати такі пільги:

- режим спеціальної митної зони (для СЕЗ);
- звільнення від сплати ввізного мита та ПДВ (для ТПР);
- часткове звільнення від оподаткування прибутку на 3—5 років;
- оподаткування доходів нерезидентів у розмірі 2/3 встановленої ставки;
- звільнення від оподаткування суми інвестицій, одержаної згідно з інвестиційним проектом за встановленими вартісними критеріями;
- звільнення від плати за землю на період освоєння земельної ділянки.

Запит підприємницького середовища на реформи значущий. Зміни свідомості стають рушієм зміни продуктивних сил. Консолідуєча національна ідея сприятиме розвитку бізнесу. Мілітаризацію ролі бюджету слід супроводжувати підвищенням ефективності інституційного середовища та дієвості контролю.

УДК 658.589

e-mail: nata-an@ukr.net

Ковшун Наталія Едуардівна,
к.е.н., доцент,
Національний університет
водного господарства і природо-
докористування, Україна

Kovshun Natalia,
Ph.D., Associate Professor,
National University of Water
Management and Nature
Resources Use, Ukraine

ВДОСКОНАЛЕННЯ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПРОЕКТІВ

EVOLUTION ANALYSE THE EFFECTIVENESS OF PROJECTS

Анотація. При формуванні галузевого портфелю інвестиційних проектів доцільно враховувати не лише традиційні

Summary. With the formation of the industry portfolio of investment projects it is advisable to consider not only traditional

показники ефективності, а й вивчати стан галузі та окремого підприємства.

Ключові слова: інвестиційна надійність, зовнішні характеристики, внутрішні характеристики інвестиційної надійності

performance, but also to study the state of the industry and individual enterprises.

Key words: investment safety, external characteristics, internal characteristics of investment safety

В умовах дефіцитності інвестиційних ресурсів актуальним завданням є розробка та наукове обґрунтування методико-алгоритмічних та організаційних засобів аналізу і відбору проектів на основі комплексної діагностики галузі з наступним упровадженням основних положень дослідження в практику управління.

Одним із шляхів вирішення даної проблеми є використання аналітичної моделі, яка дозволяє знизити рівень несистематичного ризику інвестиційних проектів в окремій галузі на етапі попереднього їх відбору до складу інвестиційної програми. Такий підхід викликаний потребою достовірного врахування не лише комерційних характеристик проектів, але й їх впливу на надійність функціонування підприємства-замовника проекту та галузі в цілому. Переважна більшість методик оцінки проектів пропонує традиційний набір інвестиційних параметрів, що не задовольняє потребам комплексності оцінки, частина — не враховує специфіки інвестування конкретної галузі. Зазначені недоліки може подолати відбір проектів на основі загальної інвестиційної надійності, що передбачає суттєве розширення і комбінування існуючих критеріїв. Цільова функція загальної інвестиційної надійності формується на основі зовнішніх і внутрішніх характеристик, зміст яких приведено в табл. 1 і 2. Наведені показники не є остаточно визначеними, їх склад може змінюватись залежно від галузі, де реалізується проект, пріоритетах інвестора, стану підприємства та галузі в цілому, виду проекту тощо. Важливим завданням є також визначення вагомості кожного чинника у цільовій функції загальної інвестиційної привабливості. При формуванні математичної моделі запропонованого підходу обґрунтування потребуватимуть також можливі обмеження та оптимальні значення вказаних характеристик.

У цілому, запропонована модель формування інвестиційних пріоритетів є засобом практичної комплексної діагностики інвестиційних проектів, що забезпечить вдосконалення обсягів і структури інвестицій в окремій галузі.

Таблиця 1

ЗОВНІШНІ ХАРАКТЕРИСТИКИ НАДІЙНОСТІ ІНВЕСТИВАННЯ

№	Зміст характеристики	Одиниця виміру
Традиційні показники ефективності проєктів		
1	Загальний обсяг капіталовкладень	тис. грн
2	Чиста теперішня вартість проєкту	тис. грн
3	Внутрішня норма рентабельності проєкту	%
4	Термін окупності	роки
Показники ризикованості проєктів		
5	Загальний обсяг капіталовкладень	коефіцієнт варіації
6	Чиста теперішня вартість проєкту	коефіцієнт варіації
7	Внутрішня норма рентабельності проєкту	коефіцієнт варіації
8	Термін окупності	коефіцієнт варіації
Показники, що враховують специфіку галузі (маркетинговий підхід)		
9	Конкурентний тиск — частка експортної продукції в загальному обсязі реалізації продукту проєкту чи його аналогів	%
10	Прогнозована рентабельність виробництва	%
11	Частка комерційних витрат у загальній структурі собівартості	%

Таблиця 2

ВНУТРІШНІ ХАРАКТЕРИСТИКИ НАДІЙНОСТІ ІНВЕСТИВАННЯ

№	Зміст характеристики	Одиниця виміру
1	Частка власних джерел у фінансуванні проєкту	%
2	Індекс зобов'язань проєкту	Відношення суми потоку платежів проєкту за роки інвестиційного циклу до суми зобов'язань
3	Середньоквартальне відносне скорочення частки зобов'язань в структурі джерел у результаті реалізації проєкту	%
4	Випередження приросту активів над приростом довгострокових зобов'язань по проєкту	Різниця між темпами приросту активів над приростом довгострокових зобов'язань по проєкту, %
5	Готовність структури управління до експлуатації проєкту	У балах за результатами експертної оцінки
6	Готовність підрозділів маркетингу до ефективної реалізації готової продукції	У балах за результатами експертної оцінки