

**ДОНЕЦКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
DONETSK NATIONAL UNIVERSITY**



***ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ
ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И
ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ***

***PROBLEMS OF FOREIGN ECONOMIC RELATIONS
DEVELOPMENT AND ATTRACTION OF FOREIGN
INVESTMENTS: REGIONAL ASPECT***

**TOM I
VOLUME I**

TOM I

ДОНЕЦК 2014

VOL. I

DONETSK 2014

Донецкий национальный университет
Donetsk National University

Сборник научных трудов
основан в 1997 году

**Проблемы развития внешнеэкономических связей и
привлечения иностранных инвестиций:
региональный аспект**

**Problems of Foreign Economic Relations Development and
Attraction of Foreign Investments:
Regional Aspect**

Сборник научных трудов
Collection of Scientific Works

ДОНЕЦК 2014
DONETSK 2014

Коллектив авторов

Проблемы развития внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект: сб. науч. тр. – Донецк: ДонНУ, 2014.– Т.1– 440 с.

УДК 339.9..339.727.22..332

ББК У58+У268.411

В сборнике помещены статьи, в которых обобщены результаты научных исследований работников высших учебных заведений Украины и других стран, академических и отраслевых научных организаций, а также ведущих предприятий важнейших отраслей промышленности страны – металлургической, химической, угольной, машиностроительной и др. Представлены также статьи сотрудников международных, государственных и региональных организаций, органов власти, занимающихся вопросами развития внешнеэкономических связей на соответствующих уровнях.

Рассмотрены вопросы развития мировых интеграционных, инвестиционных и инновационных процессов в Украине (регионах) в условиях глобализации, участия Украины и других государств в международных организациях и международных интеграционных объединениях, последствия от участия в них, валютно-финансовых, банковских и кредитных отношений, международных транспортных систем, проблемы экологической и энергетической безопасности, создания и функционирования еврорегионов, формирования социальной политики с учетом зарубежного опыта, преодоление последствий мирового экономического кризиса и другие.

Статьи посвящены различным аспектам совершенствования внешнеэкономической деятельности на уровнях предприятия, региона, отрасли, государства, повышения конкурентоспособности производства в рамках Программы научно-технического развития Донецкой области на период до 2020 года, Стратегии развития Донецкой области до 2015 года, Стратегии развития Луганской области до 2015 года и стратегии развития города Донецка до 2020 года.

Рассчитан на научных работников и специалистов.

Сборник включен в IndexCopernicus, начиная с 2012 г.

Учредитель – Донецкий национальный университет

Дизайн обложки: **Т.С. Медведкин.**

Предпечатная подготовка издания: **М.А. Черноусова**

Организаторы выпуска сборника:

Экономический факультет Донецкого национального университета;
Национальный институт стратегических исследований (Региональный филиал в городе Донецке);
Центр экономического образования и консалтинга «Внешконсалт».

Соорганизаторы:

Институт экономики промышленности Национальной академии наук Украины;
Донецкая торгово-промышленная палата.

При поддержке:

Донецкого научного центра Национальной академии наук Украины;
Донецкой областной государственной администрации;
Донецкого областного совета;
Донецкого городского совета;
Академии экономических наук Украины;
Ассоциации выпускников экономического факультета ДонНУ;
Хозяйственной академии им. Д.А. Ценова (Болгария).

Статьи были получены редакционной коллегией с 01 ноября по 15 декабря 2013 года.

Сборник включен ВАК Украины в перечень специализированных изданий по экономике
(Постанова ВАК України №1-05/5 від 18.11.2009 р.)

Сборник публикуется по решению Ученого Совета ДонНУ (протокол №10 от 27.12.2013 года)

©ДонНУ, коллектив авторов, 2014

Володько О.В., доцент, кандидат экономических наук, доцент Полесского государственного университета (Белоруссия)

Володько Л.П., доцент, кандидат экономических наук, доцент Полесского государственного университета (Белоруссия)

Володько О.В., Володько Л.П. Оцінка та вдосконалення інвестиційної діяльності підприємств

У даній статті проведена оцінка інвестиційної діяльності підприємства. Запропоновано заходи для вдосконалення інвестиційної діяльності: формування ділової репутації та публічного іміджу компанії; перепроекування системи управління інвестиційними проектами. З метою підвищення інвестиційної привабливості ВАТ "Пінський дослідно-механічний завод" запропоновано провести заходи щодо підвищення ділової репутації. Для підвищення ефективності роботи над інвестиційними проектами на ВАТ "Пінський дослідно-механічний завод" запропоновано провести реінжиніринг процесу прийняття інвестиційних проектів. З метою реалізації інвестиційного проекту з впровадження системи електронного документообігу «Євфрат» розраховано показники ефективності, які дозволяють судити про високу рентабельність і прибутковість даного проекту. Доведено, що успішна діяльність підприємств у довгостроковій перспективі, забезпечення високих темпів їх розвитку значною мірою буде визначатися рівнем інвестиційної активності і масштабами інвестиційної діяльності.

Ключові слова: інвестиційна діяльність, оцінка інвестиційних проектів, система електронного документообігу «Євфрат».

Володько О.В., Володько Л.П. Оценка и совершенствование инвестиционной деятельности предприятий

В данной статье проведена оценка инвестиционной деятельности предприятия. Предложены мероприятия для совершенствования инвестиционной деятельности: формирование деловой репутации и публичного имиджа компании; перепроектирование системы управления инвестиционными проектами. С целью повышения инвестиционной привлекательности ОАО "Пинский опытно-механический завод" предложено провести мероприятия по повышению деловой репутации. Для повышения эффективности работы над инвестиционными проектами на ОАО "Пинский опытно-механический завод" предложено провести реинжиниринг процесса принятия инвестиционных проектов. С целью реализации инвестиционного проекта по внедрению системы электронного документооборота «Евфрат» рассчитаны показатели эффективности, которые позволяют судить о высокой рентабельности и прибыльности данного проекта. Доказано, что успешная деятельность предприятий в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их развития в значительной степени будет определяться уровнем инвестиционной активности и масштабами инвестиционной деятельности.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, оценка инвестиционных проектов, система электронного документооборота «Евфрат».

Volodko O., Volodko L. Evaluation and improvement of investment activity of enterprises

This article evaluated the investment activities of the enterprise. The measures to improve the investment activity: the formation of goodwill and public image of the company, redesigning the system of management of investment projects. In order to increase the investment attractiveness of PC "Pinsk Experimental and Mechanical Plant" invited to the event to increase goodwill. To optimize the performance of the investment projects of PC "Pinsk Experimental and Mechanical Plant" invited to reengineer the process of investment projects. In order to implement an investment project for the implementation of electronic document management system «Evfrat» performance indicators that provide a glimpse of the high efficiency and profitability of the project. Proved that successful businesses in the long term, ensuring high rates of development will be largely determined by the level of investment activity and the extent of investment activity.

Keywords: investment, assessment of investment projects, electronic document management system "Evfrat".

Развитие экономики в Беларуси предполагает все более широкое использование таких терминов, как "инвестиции", "инвестиционная деятельность", "инвестиционный процесс", "инвестиционная активность", "инвестиционная привлекательность", а также целого ряда других понятий, связанных с инвестиционной сферой. Для отечественной теории и практики эти понятия являются относительно новыми, имеют неоднозначную трактовку и требуют уточнения их сущности [1, стр. 6].

Инвестиция – одно из наиболее часто используемых понятий в экономике. В общем случае под инвестициями понимают вложение капитала в объекты предпринимательской и иной деятельности с целью получения прибыли или достижения положительного социального эффекта. Следует отметить, что инвестиции имеют большое значение для развития экономики предприятий Республики Беларусь.

В условиях переходной экономики инвестиции и инвестиционная сфера претерпели в Беларуси значительные изменения. Они отражают как радикальные перемены в условиях общественного воспроизводства, так и кризисную ситуацию в экономике. В Республике Беларусь под инвестиционной деятельностью понимаются действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата [2].

Основными этапами инвестиционной деятельности являются этап принятия решений об инвестировании, осуществление инвестиций, практические действия по реализации инвестиций и этап, связанный с эксплуатацией созданного объекта инвестиционной деятельности [1, стр.8].

Проведем анализ инвестиционной деятельности на ОАО "Пинский опытно-механический завод". ОАО "Пинский опытно-механический завод" ежегодно выделяет определенную сумму денежных средств на инвестиционные проекты. Управление

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

инвестиционной деятельностью осуществляется в рамках компетенции отдельных служб, т. е. в организации отсутствуют звенья, которые непосредственно занимаются разработкой, оценкой эффективности, реализацией и контролем инвестиционных проектов. Рассчитаем ликвидность денежного потока по следующей формуле: $ЛДП = (ДК_1 + КК_1 - ДС_1) - (ДК_0 + КК_0 - ДС_0)$,

где ДК₁ и ДК₀ – долгосрочные кредиты и займы на конец и начало расчетного периода;

КК₁ и КК₀ – краткосрочные кредиты и займы на конец и начало расчетного периода;

ДС₁ и ДС₀ – денежные средства на конец и начало расчетного периода.

Для того, что бы рассчитать ликвидность денежного потока по указанной выше формуле за период 2010-2012 гг. все необходимые данные представим в таблице 1.

Таблица 1 – Анализ ликвидности денежного потока ОАО "Пинский опытно-механический завод" за 2010-2012 гг.

Показатели	Годы			Отклонение 2012 от 2010, +/-
	2010	2011	2012	
ДК ₁ , млн. руб.	34	98	98	64
ДК ₀ , млн. руб.	94	34	98	4
КК ₁ , млн. руб.	0	559	2721	2721
КК ₀ , млн. руб.	20	0	559	539
ДС ₁ , млн. руб.	467	561	306	-161
ДС ₀ , млн. руб.	179	467	561	382
ЛДП, млн. руб.	- 498	529	2417	2915

Расчет ликвидности денежного потока для ОАО "Пинский опытно-механический завод" по формуле, представленной выше, выглядит следующим образом:

$$ЛДП_{2010} = (34 + 0 - 467) - (94 + 20 - 179) = - 498 \text{ млн. руб.}$$

$$ЛДП_{2011} = (98 + 559 - 561) - (34 + 0 - 467) = 529 \text{ млн. руб.}$$

$$ЛДП_{2012} = (98 + 2721 - 306) - (98 + 559 - 561) = 2417 \text{ млн. руб.}$$

Следовательно, стоит отметить, что ликвидность денежного потока на ОАО "Пинский опытно-механический завод" ежегодно увеличивается, что несомненно является благоприятным фактором, так как избыточное сальдо денежных средств говорит о полном покрытии всех долговых обязательств по заемным средствам.

Рентабельность активов организации снизилась с 13,16% в 2011 году до 2,48% в 2012 году; рентабельность производства сократилась на 26,77 процентных пункта, т. е. с 32,5 в 2011 году до 5,73 в 2012; рентабельность продаж так же снизилась с 20% в 2011 году до 3,12% в 2012 году.

Анализ инвестиционной привлекательности показал, что несмотря на высокую ликвидность денежного потока, показатели рентабельности ОАО "Пинский опытно-механический завод" в 2012 году значительно снизились, что связано как с переоценкой стоимости активов в результате высокой инфляции и со снижением прибыли от реализации, а соответственно, и чистой прибыли общества.

Низкое значение коэффициента структуры долгосрочных вложений от 0,00053 в 2012 до 0,0016 в 2010 г. показывает, что привлечение долгосрочных кредитов и займов будет неэффективно для предприятия, так как долгосрочные обязательства составляют низкую долю в объеме внеоборотных активов. Достаточно низкое значение коэффициента долгосрочного применения заемных средств – в 2012 году 0,003, говорит о том, что предприятие не имеет сильной зависимости от привлеченного капитала и всего 0,3% внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. Коэффициент структуры заемного капитала показывает, что заемный капитал в 2012 г. на 1,5% сформирован за счет долгосрочных займов, следовательно, основной объем привлеченных средств берется на короткий срок и используется для приобретения оборотных активов. Низкий коэффициент соотношения заемных и собственных средств, равный 19,8% в 2012 г., говорит о низкой зависимости организации от заемных ресурсов, следовательно, основной объем инвестиционных затрат организации приходится на собственные средства.

Анализ эффективности инвестиционных вложений показал, что основными направлениями инвестирования являются модернизация и техническое перевооружение. Основным источником финансирования инвестиционных проектов являются собственные средства организации.

Непосредственный анализ этапов инвестиционной деятельности, как отдельного бизнес-процесса компании показал, что организация инвестиционной деятельности требует повышенного внимания со стороны высшего руководства, так как реализация отдельных этапов инвестиционного процесса может быть совмещенная в целях экономии материальных и трудовых затрат.

Проведенный анализ инвестиционной привлекательности ОАО "Пинский опытно-механический завод" показал, что организация использует в основном собственные инвестиционные ресурсы, направляя их главным образом на технологические цели. Однако стоит отметить, что инвестиционная привлекательность предприятия зависит не только от структуры капитала и устойчивого финансового положения. Большое влияние на неё оказывает так же репутация. Для совершенствования инвестиционной деятельности ОАО "Пинский опытно-механический завод" предлагаются следующие мероприятия:

1. формирование деловой репутации (гудвилл) и публичного имиджа компании;
2. провести перепроектирование системы управления инвестиционными проектами (реинжиниринг).

В сложившемся имидже компании можно выделить два структурных элемента, интересующих потенциальных инвесторов, прежде всего:

- открытость и прозрачность компании;
- репутация компании на рынке и в обществе [3, стр.110].

При принятии управленческих решений большую роль играет достоверность информации о стоимости организации. Для определения экономического эффекта от улучшения деловой репутации проведем расчет в таблице 2, с использованием следующих методов.

Метод избыточной прибыли:

$$V = MA + GW_1 = MA + (NOI - MA \times Re) / Rg,$$

где V – стоимость предприятия,

MA - стоимость материальных активов,

NOI – чистый операционный доход,

Re - коэффициент капитализации чистого дохода от основной деятельности,

Rg – коэффициент капитализации нематериальных активов.

Метод избыточных ресурсов:

$$GW_2 = (M/R - TA) \times w,$$

где M – чистая прибыль,

R – рентабельность совокупных активов,

TA – стоимость совокупных активов,

w – доля собственных средств в структуре пассивов предприятия.

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

Оценка деловой репутации на основе показателя объема реализации продукции:

$$GW_3 = (M - ABIT \times Rq) / a,$$

где M - среднегодовая величина прибыли оцениваемой организации,

ABIT - среднегодовой объем выручки оцениваемой организации,

Rq – среднеотраслевой коэффициент рентабельности продукции,

a – коэффициент капитализации избыточной прибыли.

Таблица 2 – Влияние деловой репутации на основные экономические показатели

Показатели	Факт 2012	План 2013	Отклонение +/-
MA, млн. руб.	28369	28652,69	283,69
NOI, млн. руб.	269	285,5	16,5
Re, доли ед.	0,033	0,033	0
Rg, доли ед.	0,1	0,1	0
GW ₁ , млн. руб.	-6671,77	-6600	71,77
V ₁ , млн. руб.	21697,23	22052,69	355,46
M, млн. руб.	174	195,3	21,3
R, %	0,45	0,5	0,05
TA, млн. руб.	38755	39142,55	387,55
w, доли ед.	0,833	0,833	0
GW ₂ , млн. руб.	-73,6	-65	8,6
M , млн. руб.	1699,5	1891,1	191,6
ABIT , млн. руб.	24757,5	25005,075	247,58
Rq, %	20,8	21	0,2
a	0,56	0,56	0
GW ₃	-6160,82	-6000	160,82

Таким образом, исследование индексов деловой репутации ОАО "Пинский опытно-механический завод" показало, что рентабельность работы организации ниже среднеотраслевого уровня, то есть наблюдается снижение стоимости предприятия, в связи со снижением чистого операционного дохода. Следовательно, в организации целесообразно проводить указанные выше мероприятия, так как при увеличении гудвилла наблюдается значительное увеличение стоимости организации с 21697,23 млн. в 2012 г до 22052,69 млн. в 2013 году, при одновременном росте на 1 % стоимости материальных активов. А при увеличении рентабельности совокупных активов на 0,05% и росте гудвилла на 8,6 млн. чистая прибыль организации увеличится на 21,3 млн. руб. А при росте выручки от реализации на 1 % и увеличении гудвилла, среднегодовая величина прибыли станет выше на 191,6 млн. руб.

Чтобы проанализировать процесс принятия инвестиционного решения построим диаграмму Гантта, которая позволит наглядно оценить степень организованности и последовательности выполнения конкретных работ инвестиционного цикла, что в последующем значительно облегчит работу по поиску резервов сокращения времени (рисунок 1).

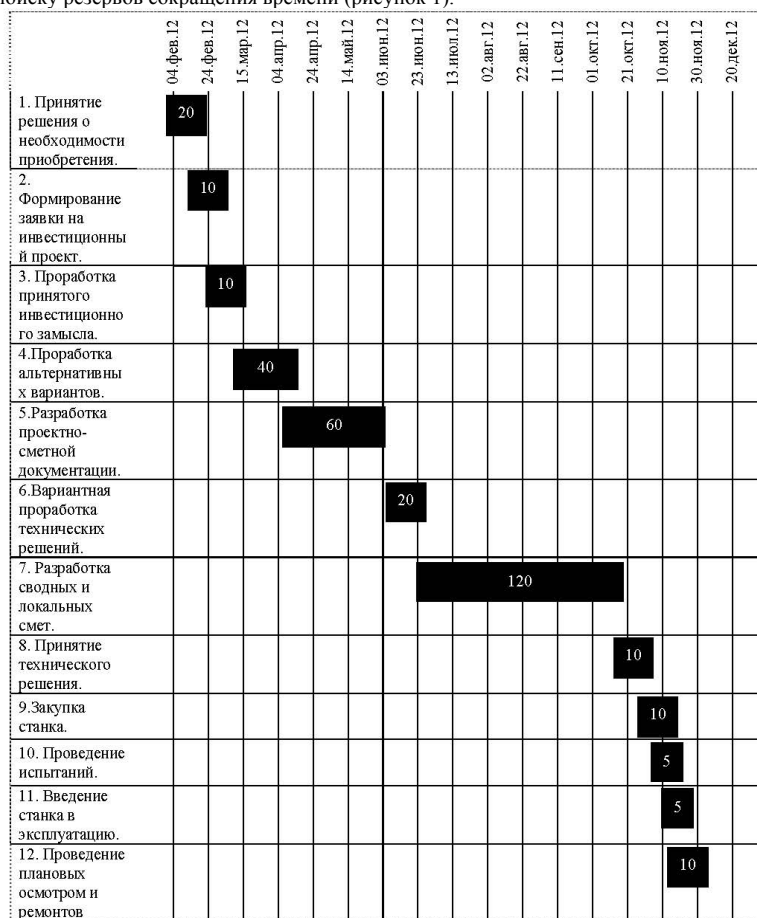


Рисунок 1 – Диаграмма Гантта, построенная для инвестиционного проекта по покупке ленточнопильного станка на ОАО "Пинский опытно-механический завод"

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

Анализ процесса принятия инвестиционного решения на ОАО "Пинский опытно-механический завод" на примере закупки ленточнопильного станка показал, что система управления проектами построена неэффективно, так как наблюдается слишком большие затраты времени и денег для реализации одного инвестиционного проекта. В связи с чем, для повышения эффективности работы сектора управления предлагается провести реинжиниринг бизнес-процесса принятия инвестиционных решений.

На рисунке 2 представлены организационные структуры управления инновационной деятельностью. При этом наибольшую эффективность достигает организация, которая использует матричную структуру управления инвестиционным проектом (линия 1). Линия 2 отражает линейно-функциональные организационные структуры, линия 3 - линейно-штабные организационные структуры, линия 4 - линейные, которые, как видно из рисунка, на определенном этапе развития предприятия уже перестают приносить прибыль и организация приходит к кризисному состоянию.

Таким образом, используя матричную организационную структуру управления инвестиционным проектом, ОАО "Пинский опытно-механический завод" обретет такие сильные стороны как:

- а) возможность одновременно разрабатывать и внедрять множество проектов;
- б) усиление взаимосвязей между подразделениями за счет участия сотрудников из разных отделов в общих проектах;
- в) более быстрое реагирование на изменения внешних условий за счет большей гибкости и скоординированности работ, чем в линейно-функциональных структурах.

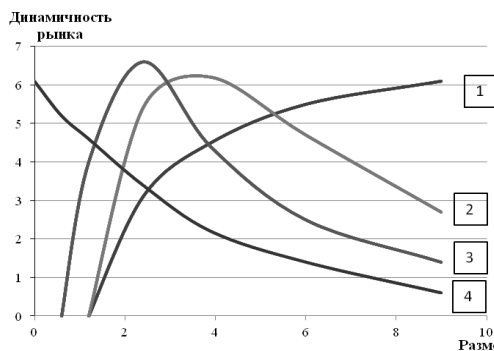


Рисунок 2 – Организационные структуры управления инновационной деятельностью

1 – матричная структура управления проектом; 2 – линейно-функциональная организационная структура; 3 – линейно-штабная организационная структура; 4 – линейная организационная структура

Для управления инвестиционными проектами предлагается следующая матричная организационная структура, которая представлена на рисунке 3:

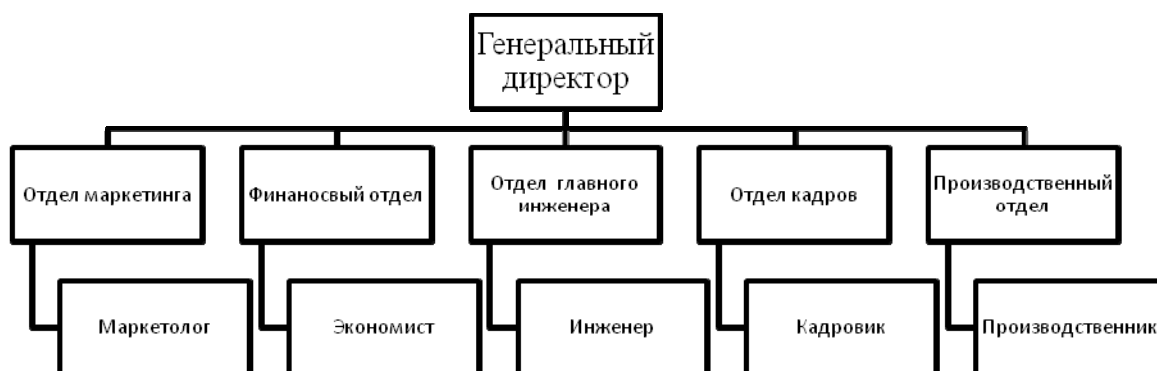


Рисунок 3 – Матричная организационная структура управления инновационным проектом на ОАО "Пинский опытно-механический завод"

При использовании матричной организационной структуры руководителю проекта особое внимание стоит уделить снижению потери управляемости, ограничение борьбы за власть, исключение двойного подчинения из-за нечеткого определения полномочий менеджеров проектов и руководителей функциональных подразделений. Важным также является определение четких функций каждого участника проекта и исключение их дублирования с целью экономии времени и ресурсов.

Распределение функций исполнителей проекта может быть представлено в виде конкретных функций каждого участника инвестиционной деятельности (таблица 3).

Проведем расчет стоимости необходимой на покупку лицензии СЭД Евфрат. При покупке лицензии вся стоимость оплачивается одновременно и использование системы ведется бессрочно, защита данных и обеспечение информационной безопасности осуществляется силами специалистов.

Таким образом, разработанный в таблице 3 перечень этапов осуществления инвестиционной деятельности значительно сокращает сроки и стоимость осуществления конкретного инвестиционного проекта. Экономический эффект рассчитывается по следующим формулам:

Эффект, выраженный в снижении затрат времени:

$$\mathcal{E}_1 = 3Z_2 - 3Z_1,$$

где $3Z_1$ – затраты времени на реализацию инвестиционного проекта до реинжиниринга, дн.,

$3Z_2$ – затраты времени на реализацию инвестиционного проекта после реинжиниринга, дн.

$$\mathcal{E}_1 = 206 - 320 = -114 \text{ дн.}$$

Эффект, выраженный в снижении стоимостных затрат:

$$\mathcal{E}_2 = (3C_2 + ЦО) - 3C_1,$$

где $3C_1$ – стоимостные затраты на реализацию проекта до реинжиниринга, руб.,

$3C_2$ – стоимостные затраты на реализацию проекта после реинжиниринга, руб.,

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

ЦО – стоимость покупки оборудования по конкретному инвестиционному проекту, руб.

$$\Xi_2 = (30500000 + 37100400) - 88630400 = - 21030000 \text{ руб.}$$

Таким образом, по итогам реинжиниринга удалось сократить затраты времени на реализацию инвестиционного проекта на 114 дней, и стоимостные затраты на 21030000 руб., полученные выгоды могут быть направлены на осуществление не только дополнительных технологических инвестиций, но и для повышения эффективности работы управленческого персонала, например на внедрение системы автоматизации делопроизводства и электронного документооборота.

Таблица 3 – Реинжиниринг инвестиционного процесса на ОАО "Пинский опытно-механический завод"

Исполнитель		Функциональные обязанности	Объем трудовых затрат для разработки и реализации ИП, дней	Объем затрат в стоимостном выражении для разработки и реализации ИП, руб.	Стадии разработки и реализации ИП
Инженер	1. Разрабатывает методические и нормативные документы, техническую документацию, а также предложения и мероприятия по осуществлению инвестиционных проектов и программ	30	6810000	1. Предынвестиционная стадия	
Кадровик	2. Подбирает персонал необходимый для реализации инвестиционного проекта, обучает его.	18	3250000		
Экономист	3. Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта.	90	11430000	2. Инвестиционная стадия	
Маркетолог	4. Поиск альтернатив, проведение тендеров по закупке оборудования.	46	5120000		
Производственник	5. Осуществляет оперативный контроль за ходом реализации инвестиционного проекта, проводит оценку качества новой продукции.	22	3890000	3. Эксплуатационная стадия	
Итого затрат:		206	30500000		

Одним из основных инвестиционных проектов предприятия является внедрение системы электронного документооборота Евфрат (СЭД Евфрат). Прежде чем перейти к описанию возможной экономии от внедрения СЭД Евфрат целесообразно рассчитать величину затрат на реализацию данного проекта. Общая сумма затрат рассчитывается по следующей формуле:

$$Z_{\text{проект}} = Z_{\text{зарплата}} + Z_{\text{соц. фонд}} + Z_{\text{лицензия}} + Z_{\text{тех. поддержка}} + Z_{\text{обучение}} + Z_{\text{прочее}},$$

где $Z_{\text{зарплата}}$ – учет заработной платы работников, привлекаемых к проекту, руб.;

$Z_{\text{соц. фонд}}$ – отчисления на социальные нужды, руб.;

$Z_{\text{лицензия}}$ – стоимость лицензий на систему электронного документооборота Евфрат, руб.;

$Z_{\text{тех. поддержка}}$ – техническая поддержка системы электронного документооборота Евфрат, руб.;

$Z_{\text{обучение}}$ – затраты на обучение персонала, руб.;

$Z_{\text{прочее}}$ – прочие расходы (канцелярские товары, электричество, услуги связи), руб.

Расчет фонда заработной платы приведен в таблице 4 с использованием следующих формул:

$$Z_{\text{зарплата}} = Z_{\text{осн.}} + Z_{\text{доп.}}$$

где $Z_{\text{осн.}}$ – основная заработная плата, руб.,

$Z_{\text{доп.}}$ – дополнительная заработная плата, руб.

$$Z_{\text{доп.}} = 20\% \times Z_{\text{осн.}}$$

Таблица 4 – Заработная плата работников, участвующих во внедрении СЭД Евфрат

Должность работника	Затраты времени, мес.	Средняя месячная заработная плата, руб.	Всего затрат на заработную плату, руб.
Зам. директора по развитию	4	6 300 000	25 200 000
Системный администратор Евфрат	3	9 700 000	29 100 000
Специалист ПЭО	3	4 560 000	13 680 000
Основная заработная плата, руб.			42 780 000
Дополнительная заработная плата, руб.			8 556 000
Итого затрат на заработную плату:			51 336 000
Отчисления в ФСЗН (34%), руб.			17 454 240
Отчисления в Белгосстрах (0,6%), руб.			308 016
Итого затрат, руб.:			69 098 256

Система электронного документооборота Евфрат внедряется с целью повышения эффективности работы управленческого

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

персонала. На ОАО "Пинский опытно-механический завод" численность руководителей, специалистов и служащих на конец 2012 года составляла 73 человека, следовательно, стоимость одной лицензии равна 12740000 руб. Тогда общие затраты на лицензию составят 93002000 руб. Стоимость технической поддержки составляет 20% от стоимости лицензий. Что равно 18600400 руб.

Стоимость обучения в системе Евфрат (таблица 5) зависит от типа выбранной программы (лекция+практика или вебинар), а также от количества групп слушателей, включающих от 5 до 12 человек.

Таблица 5 – Стоимость обучающих курсов СЭД Евфрат за слушателя, руб.

Тип слушателя	Лекция+Практика	Вебинар
Пользователь	1 680 000	2 800 000
Технолог	5 040 000	4 200 000
Администратор	4 200 000	4 200 000
Администратор делопроизводства	2 800 000	4 200 000

На официальном сайте СЭД Евфрат указывается также о 10% скидке при обучении более 5 человек. Так же существует возможность обучения на территории заказчика (помимо стоимости курса оплачиваются командировочные расходы, стоимость обучения увеличивается на 50%).

Таким образом, обучить планируется 23 человека: в качестве пользователей 20 человек, 1 технолог, 1 администратор и 1 администратор делопроизводства. Тогда затраты на обучение равны:

$$(1\ 680\ 000 \times 20 + 5\ 040\ 000 + 4\ 200\ 000 + 2\ 800\ 000) \times 0,9 = 41\ 076\ 000 \text{ руб.}$$

Для реализации проекта так же будут произведены затраты на электроэнергию – около 368500 руб. и канцелярские товары – около 150000 руб. за месяц. Полностью обучение планируется завершить через 3 месяца, следовательно, общая сумма прочих затрат составит 1555500 руб.

Далее в таблице 6 проведем расчет стоимости инвестиционного проекта с использованием формулы, представленной выше.

Таблица 6 – Смета затрат на внедрение СЭД Евфрат

Наименование группы затрат	Стоимость, руб.	Уд. вес, %
Зарботная плата работников	69 098 256	28,66
Отчисления на соц. нужды	17 762 256	7,37
Затраты на лицензию	93 002 000	38,57
Стоимость тех.поддержки	18 600 400	7,71
Обучение персонала	41 076 000	17,04
Прочие расходы:		
Электронергия	1 105 500	0,46
Канц. товары	450 000	0,19
Сумма инвестиций	241 096 412	100

В качестве экономического обоснования внедрения СЭД Евфрат проведем оценку инвестиционного проекта с помощью показателей эффективности. Исходя из таблицы 7, проведем расчет возможных поступлений и выгод от внедрения СЭД Евфрат на ОАО "Пинский опытно-механический завод".

Таблица 7 – Эффект от внедрения СЭД Евфрат

Показатель эффективности	Изменение показателя после внедрения СЭД Евфрат
Среднее время поиска документа	Снижение в 15-30 раз
Среднее время подготовки выборки документов	Снижение в 10-20 раз
Количество потерянных документов	Снижение на 80-95 %
Затраты на поддержание архива	Снижение в 5-7 раз
Среднее время подготовки выборки первичных бухгалтерских документов	Снижение в 8-10 раз
Среднее время согласования счетов на оплату	Снижение в 2-3 раза
Количество своевременно оплаченных счетов	Увеличение на 50-60 %
Затраты на расходные материалы	Снижение в 2-3 раза
Среднее время подготовки договора	Снижение в 3-4 раз
Среднее время согласования договора	Снижение в 4-6 раз
Количество согласованных в срок договоров	Увеличение на 50-60 %
Среднее время поиска договора	Снижение в 10-12 раз

Так как внедрение СЭД Евфрат позволяет более эффективно управлять организацией, то расчет эффекта будем производить исходя из экономии времени и заработной платы в расчете на одного сотрудника. Так как в среднем сотрудник в день выполняет 10 операций по поиску документа и в среднем данная операция занимает 3 минуты, то с помощью СЭД Евфрат минимально время снизить можно в 15 раз. Однако важно так же понимать, что не всегда нужный документ может быть найден за 3 минуты, время его поиска может существенно увеличиваться, внедрение СЭД Евфрат позволит найти нужный документ в кратчайшие сроки.

Средняя годовая заработная плата офисного сотрудника на ОАО "Пинский опытно-механический завод" составляет 4680000 руб. Тогда проведем расчет экономии:

$$(10 \times 3 + 10 \times 15\% \times 3) \times 1 / (8 \times 60) \times 4680000 = 339066 \text{ руб./чел.}$$

Следовательно, если внедрить систему электронного документооборота Евфрат, то получим в год 339066 руб. экономии на 1 сотрудника. Так как на ОАО "Пинский опытно-механический завод" с документами работают 73 человека, то сумма экономии в год составит 24 751 818 руб.

Следующим элементом экономии можно представить время на заключение согласования и составления договоров. Пусть в среднем организация заключает от 5 до 7 договоров в месяц, а время их составления примерно равно 16 часам. СЭД Евфрат позволяет сэкономить до 60% времени на составление и согласование договоров. Тогда сумма экономии составит:

$$(5 \times 16 \times 60 + 5 \times 0,4 \times 16 \times 60) \times 1 / (8 \times 60) \times 4680000 = 65520000 \text{ руб.}$$

Следовательно, ускорение времени обслуживания договоров приведет к общей сумме экономии в 65520000 руб. Тогда общий объем поступления на ОАО "Пинский опытно-механический завод" в результате внедрения СЭД Евфрат составит 90 271 818 руб.

Перейдем к расчету основных показателей эффективности проекта. Первым и самым важным показателем является интегральный экономический эффект, или NPV, который рассчитывается по следующей формуле:

где CIF_t – поступления (входной денежный поток) в момент времени t ;

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

COF_t – платежи (выходной денежный поток) в момент времени t ;

E – норматив дисконтирования (пороговое значение рентабельности), выбранный для инвестиционного проекта;

T – продолжительность инвестиционного периода.

$NPV = 90\,271\,818 / (1 + 0,19) + 90\,271\,818 / (1 + 0,19)^2 + 90\,271\,818 / (1 + 0,19)^3 + 90\,271\,818 / (1 + 0,19)^4 + 90\,271\,818 / (1 + 0,19)^5 - 241\,096\,412 = 34\,921\,848,3$ руб.

Для расчета эффективности проекта была выбрана ставка 19%. Однако данный коэффициент служит основой оценки эффективности инвестиционного проекта, в связи с чем, целесообразно рассчитать внутреннюю ставку доходности. Методом подбора, применяя аналитические возможности Microsoft Excel, была вычислена эффективная ставка, которая составила 25,3%.

Не мене важным показателем эффективности инвестиционного проекта является индекс рентабельности, который может быть рассчитан по формуле:

$$PI = (NPV + IC) / IC,$$

где IC – величина инвестиционных вложений [5, стр. 176-178].

$$PI = 34\,921\,848,3 + 241\,096\,412 / 241\,096\,412 = 1,14 \text{ или } 114\%.$$

Для расчета срока окупаемости проекта воспользуемся простой формулой:

$$n_{ок} = \sum I_t / E,$$

где E – среднегодовой уровень дохода.

Так как проект рассчитан на 5 лет, эффективность его подтверждается многочисленными примерами, как в отечественной, так и в зарубежной практике и достоверно известны объемы получаемых выгод после реализации проекта. Следовательно, срок окупаемости равен:

$$n_{ок} = 241\,096\,412 / 90\,271\,818 = 2,67 \text{ года, или } 2 \text{ года и } 8 \text{ месяцев.}$$

По результатам проведенных выше расчетов можно сделать вывод, что реализация инвестиционного проекта по внедрению на ОАО "Пинский опытно-механический завод" СЭД Евфрат является эффективной и высоко рентабельной. Об этом позволяют судить данные анализа, которые показали, что NPV проекта составит 34 921 848,3 руб., то есть проект прибыльный и внедрение СЭД значительно повысит эффективность деятельности организации. Индекс рентабельности равный 114% показывает, что будущие доходы от реализации инвестиционного проекта значительно превышают расходы. Расчет срока окупаемости инвестиций равен 2 года и 8 месяцев, то есть будущие поступления быстро покроют затраты и уже в конце 3 года организация получит прибыль от внедрения системы электронного документооборота Евфрат.

На основе выше изложенного можно сделать следующие выводы:

1. Для повышения инвестиционной привлекательности ОАО "Пинский опытно-механический завод" предложено провести мероприятия по повышению деловой репутации, так как при увеличении гудвилла наблюдается значительное увеличение стоимости организации с 21697,23 млн. в 2012 г до 22052,69 млн. в 2013 году, при одновременном росте на 1 % стоимости материальных активов. А при увеличении рентабельности совокупных активов на 0,05% и росте гудвилла на 8,6 млн. чистая прибыль организации увеличится на 21,3 млн. руб. А при росте выручки от реализации на 1 % и увеличении гудвилла, среднегодовая величина прибыли станет выше на 191,6 млн. руб.

2. Для повышения эффективности работы над инвестиционными проектами на ОАО "Пинский опытно-механический завод" предложено провести реинжиниринг процесса принятия инвестиционных проектов, так как по итогам реинжиниринга возможно сокращение затрат времени на реализацию инвестиционного проекта на 114 дней, и стоимостных затрат на 21030000 руб..

3. Для реализации инвестиционного проекта по внедрению СЭД Евфрат рассчитаны показатели эффективности, которые позволяют судить о высокой рентабельности и прибыльности данного проекта, так как NPV проекта составит 34 921 848,3 руб., то есть проект прибыльный и внедрение СЭД Евфрат значительно повысит эффективность деятельности организации; индекс рентабельности равный 114% показывает, что будущие доходы от реализации инвестиционного проекта значительно превышают расходы; расчет срока окупаемости инвестиций равен 2 года и 8 месяцев, то есть будущие поступления быстро покроют затраты и уже в конце 3 года организация получит прибыль от внедрения системы электронного документооборота Евфрат.

Таким образом, успешная деятельность предприятий в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их развития в значительной степени будет определяться уровнем инвестиционной активности и масштабами инвестиционной деятельности.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

- ✓ Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ: учеб пособие / Т. С. Колмыкова. – М.: Инфра-М, 2011. – 204 с.
- ✓ Инвестиционный кодекс Республики Беларусь от 22 июня 2009 г. № 55-3:– Минск, 2009. – 37 с.
- ✓ Риммер, М. И. Экономическая оценка инвестиций / под ред. М. И. Риммер. – СПб.: Питер, 2011. – 416 с.
- ✓ Система электронного документооборота и автоматизации бизнес-процессов Евфрат1 [Электронный ресурс] / Ознакомление с системой. – Москва, 2012. – Режим доступа: <http://www.evfrat.ru/buy/>. – Дата доступа: 25.04.2012.
- ✓ Зимин, А. И. Инвестиции: вопросы и ответы / А. И. Зимин. – М.: ИД Юриспруденция, 2010. – 256 с.

СОДЕРЖАНИЕ / CONTENT

Азарова Т.В.	ДОСЛІДЖЕННЯ ПРОЦЕСІВ КОНКУРЕНТНОЇ ТРАНСФОРМАЦІЇ НАЦІОНАЛЬНИХ ЕКОНОМІК ПІД ВПЛИВОМ КРИЗОВИХ ЯВИЩ	4
Антонюк Г.Я., Федоришин Н.Ю., Салопанова А.А.	НАПРЯМИ ПОСИЛЕННЯ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ АПК УКРАЇНИ НА ЄВРОПЕЙСЬКОМУ ПРОДОВОЛЬЧОМУ РИНКУ	8
Ахновська І.О., Тофан А.Л.	ФОРМУВАННЯ ІННОВАЦІЙНО ОРІЄНТОВАНОЇ МОДЕЛІ РОЗВИТКУ РЕГІОНУ В КОНТЕКСТІ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ	13
Балабанов К.В., Трофименко М.В.	ДИПЛОМАТІЯ ЯК ЧИННИК РОЗВИТКУ ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНОГО СПІВРОБІТНИЦТВА	18
Бардакова Г.В.	ІМПЕРАТИВИ СТИМУЛЮВАННЯ РОЗВИТКУ ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНИХ ВІДНОСИН РЕГІОНУ НА ПРИКЛАДІ ДОНЕЦЬКОЇ ОБЛАСТІ	22
Белявцев М.І., Зайцева А.М., Кочубей К.В.	ІННОВАЦІЙНІ ОСОБЛИВОСТІ УПРАВЛІННЯ ІНТЕГРАЦІЄЮ ПІДПРИЄМСТВ В ОПЕРАЦІЙНІ СИСТЕМИ ЕЛЕКТРОННОГО БІЗНЕСУ	24
Блинов А.О., Рудакова О.С.	ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИЗМЕНЕНИЯМИ НА СОВРЕМЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ	28
Bober P.	ECONOMIC RISK ENTERPRISES OF THE TOURISM SECTOR	32
Бойченко Н.В.	ТЕНДЕНЦИИ И ЗАКОНОМЕРНОСТИ ИЗМЕНЕНИЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ РИСКОВ В УКРАИНЕ	37
Болдак А.К.	ПРЕДПРИЯТИЯ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В РЕГИОНЕ: ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ	40
Бычкова О.В.	РАЗРАБОТКА НОВЫХ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ ПРОГРАММ В ДОННУ НА ОСНОВЕ ПРИМЕНЕНИЯ МАРКЕТИНГА ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ УСЛУГ	44
Васильців Т.Г., Добуш З.О.	НАПРЯМИ ПОКРАЩЕННЯ ІНСТИТУЦІЙНО-ПРАВОВОГО ТА ІНСТИТУЦІЙНО-ОРГАНІЗАЦІЙНОГО БАЗИСУ РОЗВИТКУ ПІДПРИЄМСТВ РОЗДРІБНОЇ ТОРГІВЛІ	47
Вергун В.А., Ступницький О.І.	СУЧАСНІ ІННОВАЦІЙНІ СТРАТЕГІЇ ТНК І СИНЕРГЕТИЧНИЙ ЕФЕКТ «ТЕХНОЛОГІЗАЦІЇ»	50
Вергун Л.І.	ЕКОЛОГІЧНИЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СИСТЕМІ ФАКТОРІВ МІЖНАРОДНОЇ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА	57
Володько О.В., Володько Л.П.	ОЦЕНКА И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ	60
Волошин В.І., Шехлович А.М.	ОСОБЛИВОСТІ ТА НАПРЯМИ ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ФУНКЦІОНУВАННЯ ТЕХНОЛОГІЧНИХ ПАРКІВ В УКРАЇНІ ЯК ІНСТРУМЕНТ ІНТЕЛЕКТУАЛІЗАЦІЇ НАЦІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ	66
Воробьева В.В.	УПРАВЛЕНИЕ УСТОЙЧИВЫМ РАЗВИТИЕМ РЕКРЕАЦИОННОГО СЕКТОРА НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ	70
Гавриленко С.М., Солод М.А.	РЕГУЛЮВАННЯ СТРУКТУРНИХ ПЕРЕТВОРЕНЬ І КАПІТАЛІЗАЦІЇ ПРОМИСЛОВОСТІ В РОЗВИНЕНИХ ЄВРОПЕЙСЬКИХ КРАЇНАХ	76
Галоян Д.Р.	ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ПРЕДПОСЫЛОК РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ	79
Герасенко В.П., Русак І.Н., Парневич О.В.	ПРОБЛЕМЫ МЕСТНОГО УПРАВЛЕНИЯ И САМОУПРАВЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ	82
Гладких Д.Е.	АНАЛІЗ ВПЛИВУ ГЛОБАЛІЗАЦІЙНИХ КРИЗ НА РОЗВИТОК СВІТОВОГО РИНКУ ХІМІЧНОЇ ПРОДУКЦІЇ	85
Глухова Д.А.	МАТЕМАТИЧНЕ МОДЕЛЮВАННЯ ГЛОБАЛЬНИХ ІННОВАЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ В КОНТЕКСТІ ДИФУЗІЇ НВІС – ТЕХНОЛОГІЙ	91
Горянская Т.В.	ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИНТЕГРАЦИЯ И ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ УКРАИНЫ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ	96
Гуменюк Ю.П.	МІЖНАРОДНИЙ РУХ ФАКТОРІВ ВИРОБНИЦТВА, ЯК РЕФЛЕКСІЯ ФОРМУВАННЯ ГЛОБАЛЬНОЇ ЕКОНОМІЧНОЇ СИСТЕМИ	99
Дацко О.І.	ТВОРЧИЙ ПОТЕНЦІАЛ І КУЛЬТУРА ЯК ЧИННИКИ БЕЗПЕКИ СТАЛОГО РОЗВИТКУ	102
Dolata M.	DIAGNOSIS OF PROJECT MANAGEMENT MATURITY AS A SOURCE OF INFORMATION ABOUT FACTORS AFFECTING EFFICIENCY OF PROJECT MANAGEMENT	107
Доронина О.А., Доможилкина И.В.	ФОРМИРОВАНИЕ КОМАНДЫ ТАЛАНТЛИВЫХ МЕНЕДЖЕРОВ КАК ОСНОВНОЙ ПРИОРИТЕТ КОНКУРЕНТНОГО РАЗВИТИЯ ВЕДУЩИХ КОМПАНИЙ МИРА	110
Евченко Н.Н., Шеховцов Р.В.	РАЗВИТИЕ ВНЕШНЕТОРГОВОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ И АНАЛИЗ МИГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ РОССИЙСКО-УКРАИНСКОГО ПРИГРАНИЧЬЯ: КЕЙС РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ	116
Єрхов А.Г.	ІДЕЇ «ВАШИНГТОНСЬКОГО КОНСЕНСУСУ» ПРО РОЛЬ РЕФОРМ В РОЗВИТКУ СУЧАСНОЇ ЕКОНОМІКИ	120
Жнакіна Е.Г.	НАПРЯМИ ПІДВИЩЕННЯ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА ШЛЯХОМ ФОРМУВАННЯ ЙОГО ІННОВАЦІЙНОГО ПОТЕНЦІАЛУ	123
Жукова Д.В.	НАЦІОНАЛЬНІ ЕКОНОМІЧЕСЬКІ СИСТЕМИ В УМОВАХ ГЛОБАЛІЗАЦІЇ: ПЕРЕОЦЕНКА РОЛІ ГОСУДАРСТВА	128
Зглой Т.В., Тарасевич А.С.	ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	132
Зова В.А.	УМОВИ ФОРМУВАННЯ І ФУНКЦІОНУВАННЯ СИСТЕМИ ТРАНСПОРТНО-ЛОГІСТИЧНОГО ЦЕНТРУ В МІСТІ МАРІУПОЛЬ	136
Івашенко О.А.	ФЕНОМЕН ІНФІКУВАННЯ ЯК ПРОЯВ ГЛОБАЛЬНОЇ ЕКОНОМІЧНОЇ ЗАЛЕЖНОСТІ: ПРОБЛЕМА МАКРОЕКОНОМІЧНОГО РЕГУЛЮВАННЯ	141
Іляш Н.І., Цап М.В.	ОБҐРУНТУВАННЯ НЕОБХІДНОСТІ ТА НАПРЯМІВ ФОРМУВАННЯ СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНО-ІННОВАЦІЙНИМ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯМ ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ ПІДПРИЄМСТВ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРУ ЕКОНОМІКИ	145

Isabekova A., Horiguchi K.	TRANSITION ECONOMY AND FOREIGN DIRECT INVESTMENT: IN THE CASE OF POLAND	148
Каликова Н.М.,	АНАЛІЗ ТУРИСТИЧНИХ ПОТОКІВ В УКРАЇНІ	151
Капустина Л.М., Фальченко О.Д.	ВЛИЯНИЕ ИНОСТРАННЫХ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ РОССИИ	155
Кишкань Е.Р.	НАЦИОНАЛЬНЫЙ И РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ АДАПТАЦИИ К ИЗМЕНЕНИЮ КЛИМАТА В УКРАИНЕ И ДОНЕЦКОЙ ОБЛАСТИ	160
Коновал Ю.В.	ІННОВАЦІЙНИЙ РОЗВИТОК МАШИНОБУДІВНИХ ПІДПРИЄМСТВ: СУЧАСНИЙ СТАН, ТЕНДЕНЦІ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ	162
Костенко Н.В.	СТРАТЕГІЇ ГЕОЕКОНОМІЧНОГО РОЗВИТКУ УКРАЇНИ В КОНТЕКСТІ МІЖНАРОДНИХ ІНТЕГРАЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ	165
Кравец Л.М., Никифоров А.А.	ГОСУДАРСТВЕННАЯ АНТИМОНОПОЛЬНАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В КОНТЕКСТЕ МИРОВОГО ОПЫТА	170
Кравченко В.О., Гудаков О.К.	МАКРОЕКОНОМІЧНІ ОРІЄНТИРИ РОЗВИТКУ УКРАЇНИ ТА МІЖНАРОДНИЙ ДОСВІД ЇХ ДОСЯГНЕННЯ	173
Кузнецов В.Г., Шаповалова В.С.	ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА УКРАИНЫ	178
Кузнецов М.М.	ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ГОСУДАРСТВ И ТНК В ПРОЦЕССЕ РАЗВИТИЯ ГЛОБАЛЬНОЙ КОНКУРЕНТНОЙ МОНОПОЛИИ	182
Курадовец А.И.	СОСТОЯНИЕ И ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В РАМКАХ ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА (ЕЭП)	186
Левкович А.П.,	ЭВОЛЮЦИЯ РЕЖИМА ВАЛЮТНОГО КУРСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ	190
Lekashvili E., Jamagidze L.	GEORGIA'S FOREIGN DIRECT INVESTMENT POLICY IN THE PROCESS OF MOVING TOWARDS THE EU	195
Лисица Е.С.	ФОРМИРОВАНИЕ ЕДИНОГО ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОГО РЫНКА СТРАН-ЧЛЕНОВ ТАМОЖЕННОГО СОЮЗА	199
Лукиянович Н.В.	ВЛИЯНИЕ ОПЕК НА МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ	205
Луцак Р.Л., Августин Р.Р.	МОДЕЛЮВАННЯ ВПЛИВУ ТІНІЗАЦІЇ ЕКОНОМІКИ НА СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНИЙ РОЗВИТОК	209
Лысенко К.В., Горемыкина Е.В.,	ГЕНДЕРНОЕ РАВЕНСТВО И ПОЛИТИКА ГЕНДЕРНОЙ ДИВЕРСИФИКАЦИИ КАК КОМПОНЕНТА КРОСС-КУЛЬТУРНОГО МЕНЕДЖМЕНТА ТНК В УКРАИНЕ	213
Маковская Н.В.	МЕТОДОЛОГИЯ УПРАВЛЕНИЯ ЗАРПЛАТООБРАЗОВАНИЕМ НА ПРЕДПРИЯТИИ	216
Макогон Ю.В.	ИННОВАЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА УКРАИНЫ В УСЛОВИЯХ ИНТЕГРАЦИИ В МИРОВУЮ ЭКОНОМИКУ	219
Муезыентseva Y.	THE PERSPECTIVES AND DIRECTIONS OF UKRAINIAN KNOWLEDGE-BASED AND TECHNICAL PRODUCTS EXPORT INTENSIFICATION	224
Мессчко І.М.	ФІНАНСОВА БЕЗПЕКА БАНКІВСЬКОГО СЕКТОРУ УКРАЇНИ В ПРОЦЕСІ ТРАНСНАЦІОНАЛІЗАЦІЇ	227
Месяц М.А.	ПОВЫШЕНИЕ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ УГОЛЬНОЙ ПРОДУКЦИИ В УСЛОВИЯХ НОВЫХ ВЫЗОВОВ ВНЕШНЕГО РЫНКА	232
Миряньков Д.Б.	ВЛИЯНИЕ ИНИЦИАТИВЫ «ВОСТОЧНОЕ ПАРТНЕРСТВО» НА РАЗВИТИЕ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ ОТНОШЕНИЙ МЕЖДУ СТРАНАМИ-УЧАСТНИЦАМИ И ЕС	234
Михайлов О.И.,	ГЛОБАЛЬНИЙ ВИМІР ДІЯЛЬНОСТІ ТНК. СПІВВІДНОШЕННЯ ТНК ТА НАЦІОНАЛЬНИХ ДЕРЖАВ У ГЛОБАЛЬНІЙ ЕКОНОМІЦІ	238
Михайлова Л.І., Михайлов А.М.	РОЗВИТОК ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ В АГРАРНОМУ СЕКТОРІ КРАЇНИ В КОНТЕКСТІ РІЗНОВЕКТОРНІСТІ МІЖНАРОДНОЇ СПІВПРАЦІ	243
Мовсисян М.Э.	ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА	247
Морозов В.С.	РОЛЬ ОРГАНІВ ДЕРЖАВНОЇ ВЛАДИ У РЕГУЛЮВАННІ НІМЕЦЬКОЇ ЕКОНОМІКИ	251
Муромець Н.С., Ликова Л.М.	АНТИКРИЗОВЕ УПРАВЛІННЯ ЛЮДСЬКИМИ РЕСУРСАМИ В СИСТЕМІ СОЦІАЛЬНО-ТРУДОВИХ ВІДНОСИН	255
Насырова Г.А.	ЭФФЕКТИВНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В СТРАХОВОЙ ОТРАСЛИ	259
Никитина М.Г.	БИЛАТЕРАЛЬНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА	262
Nowak D.	ANALYSIS AND EVALUATION OF THE COMPANY IMAGE IN THE B2B MARKET	264
Омельченко В.Я., Омельченко А.П., Омельченко А.В.	МЕХАНІЗМИ ВЛИЯНИЯ ИНФОРМАЦИОННО-КОММУНИКАЦИОННОЙ СРЕДЫ НА ГЛОБАЛЬНЫЕ БИЗНЕС-ПРОЦЕССЫ	270
Остапенко А.И.	АНАЛИЗ АКТУАЛЬНЫХ СПОСОБОВ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ УКРАИНСКИХ КОМПАНИЙ ПОСРЕДСТВОМ ПРИМЕНЕНИЯ МСФО	272
Парсян С.А.	ОЦЕНКА ЭКСПОРТНОГО ПОТЕНЦИАЛА НЕРУДНЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕСПУБЛИКИ АРМЕНИЯ	276
Пастушенко О.О.	ВИКОРИСТАННЯ НЕСТАНДАРТНИХ ФОРМ ЗАЙНЯТОСТІ НА РИНКУ ПРАЦІ ТА АНАЛІЗ ЇХ НАСЛІДКІВ	278
Пекун В.В.	АНАЛИЗ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОСНОВНЫХ РЕСУРСОВ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ БРЕСТСКОЙ ОБЛАСТИ	281
Петимко А.М., Козлова Н.В.	СПЕЦИФИКА И ТРУДНОСТИ МАРКЕТИНГОВЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ ЗАРУБЕЖНЫХ РЫНКОВ	284
Петрушкевич Е.Н.	ПОТЕНЦИАЛ РОСТА ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СТРАНАХ ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА	288
Пилипенко В.В.	КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ И ПЕРСПЕКТИВЫ СОТРУДНИЧЕСТВА УКРАИНЫ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ	292
Писаренко С.М., Куротчин І.І.	ІННОВАЦІЙНА СТРУКТУРНА ТРАНСФОРМАЦІЯ НАЦІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ УКРАЇНИ	296
Покрышка Д.С., Ус І.В.	ЗОВНІШНЯ ТОРГІВЛЯ УКРАЇНИ В УМОВАХ ДЕПРЕСИВНИХ ТЕНДЕНЦІЙ СВІТОВОЇ ЕКОНОМІКИ	300

Полшков Ю.Н.	О РАСТУЩИХ ЭКОНОМИКАХ С РАЗВИТЫМ ВНУТРЕННИМ РЫНКОМ ПОТРЕБЛЕНИЯ И ОСОБЕННОСТЯХ ЭКОНОМЕТРИЧЕСКОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ	306
Попова В.Г.	ЕЛЕКТРОННІ РЕСУРСИ ЯК ЧИННИК ФОРМУВАННЯ КЛІЄНТООРІЄНТОВАНОСТІ ВНЗ (НА ПРИКЛАДІ ДОНЕЦЬКОГО НАЦІОНАЛЬНОГО УНІВЕРСИТЕТУ)	310
Приступа Т.В.	ПЕРСПЕКТИВИ ЄВРО НА СВІТОВОМУ ВАЛЮТНОМУ РИНКУ В УМОВАХ БОРГОВОЇ КРИЗИ ЄВРОСОЮЗУ	312
Прокопенко А.О.	ВИМОГИ ДО ВИХОДУ УКРАЇНСЬКИХ ПІДПРИЄМСТВ НА СВІТОВІ ФОНДОВІ РИНКИ	316
Пузанов І.І.	РЕАЛІЗАЦІЯ СТРАТЕГІЇ СТИМУЛЮВАННЯ ЕКСПОРТУ У СВІТОВІЙ ПРАКТИЦІ	319
Путятін Е.І.	ГЛОБАЛІЗАЦІЯ ЕКОНОМІКИ ЯК СТУПІНЬ РОЗВИТКУ ІНТЕРНАЦІОНАЛІЗАЦІЇ ЕКОНОМІЧНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ	323
Reznikova N.	EVOLUTION OF UKRAINIAN CONSULTING MARKET IN THE CONDITIONS OF GLOBAL TRANSFORMATIONS	325
Резнікова Н.В.	РЕГІОНАЛЬНІ ТОРГОВЕЛЬНІ УГОДИ ЯК ІНСТРУМЕНТ НЕО-ПРОТЕКЦІОНІЗМУ: ПРОБЛЕМА ДОМІНУВАННЯ В МІЖНАРОДНІЙ ТОРГІВЛІ	331
Ромін Д.О.	ОСОБЛИВОСТІ РОЗВИТКУ ІНФОРМАЦІЙНИХ ТЕХНОЛОГІЙ В НАЦІОНАЛЬНИХ КОМПАНІЯХ	335
Roszyk-Kowalska G.	SOCIAL SKILLS OF MANAGEMENT STAFF IN COMPANIES OF HIGH TECHNOLOGY SECTOR	338
Рубцова М.Ю.	ОФІЦІЙНА ДОПОМОГА РОЗВИТКУ ЯК ІНСТРУМЕНТ ГЕОЕКОНОМІЧНОГО ТИСКУ КНР: ГЕОГРАФІЯ ВПЛИВУ ТА СФЕРА ІНТЕРЕСІВ	341
Рудницький А.О.	ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ УКРАИНЫ И ВТО: СОВРЕМЕННЫЙ ЭТАП	346
Ryabchyn O.	THE ROLE OF THE STATE IN ENCOURAGING THE GLOBAL DEVELOPMENT AND INNOVATIVE GROWTH OF THE ECONOMY	349
Ряховская А.Н.	СОВРЕМЕННЫЕ МЕХАНИЗМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО АНТИКРИЗИСНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ	353
Санжаревська І.С.	ВЕЛИКІ ПЛАТНИКИ ПОДАТКІВ ЯК ВІДДЗЕРКАЛЕННЯ РЕФОРМУВАННЯ УМОВ ВЕДЕННЯ БІЗНЕСУ	356
Семенихин Г.В.	СВОБОДНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЗОНЫ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ – КАК СТИМУЛ ДЛЯ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ИНСТРУМЕНТ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ	359
Сигуа Г., Беручашвили Т., Сябро О.	ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕВРОИНТЕГРАЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ГРУЗИИ В УСЛОВИЯХ СИСТЕМНОГО КРИЗИСА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ	363
Stošić Mihajlović L., Trajković S., Antić Z.	EXPLORATION OF THE IMPACT MOTIVATION AND STRESS AT WORK RESULTS OR PRODUCTIVITY ON EMPLOYEES	367
Сухинин С.А.	ГРАДИЕНТЫ ТРАНСГРАНИЧНОГО СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ С СОСЕДНИМИ ОБЛАСТЯМИ УКРАИНЫ В КОНТЕКСТЕ МЕЖГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНТЕГРАЦИИ	372
Сысой Ю.В.	ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДИАГНОСТИКА В СИСТЕМЕ ОЦЕНКИ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ	376
Тараненко І.В.	ІНСТИТУЦІОНАЛЬНІ МЕХАНІЗМИ ПІДВИЩЕННЯ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ КРАЇН НА ЗАСАДАХ ІННОВАЦІЙНОЇ ІНТЕГРАЦІЇ	380
Тищук Т.А., Махортих Д.О.	МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ ОЦІНКИ ОБСЯГІВ ВИВЕДЕННЯ КАПІТАЛІВ З УКРАЇНИ	384
Турбан Г.В.	РЕГИОНАЛЬНЫЕ ТОРГОВЫЕ СОГЛАШЕНИЯ КАК ОСНОВА МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВ	391
Тюпа Д.І.	ДИНАМІКА І ХАРАКТЕР МІЖНАРОДНОЇ ЗАБОРГОВАНОСТІ В СУЧАСНИХ МЄВ	395
Хмара М.П.	ІННОВАЦІЙНА КЛАСТЕРИЗАЦІЯ СВІТОВОГО ГОСПОДАРСТВА	399
Чентуков І.Ю.	РОЗВИТОК ГЛОБАЛЬНОЇ ЕКОНОМІЧНОЇ ІНТЕГРАЦІЇ: ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ	404
Чентуков Ю.І., Булатова О.В.,	ОСНОВНІ ЗАСАДИ РЕГІОНАЛІЗАЦІЇ СВІТОВОГО ГОСПОДАРСТВА	406
Черних В.В.	ЕВОЛЮЦІЯ ДОСЛІДЖЕННЯ ЕКОНОМІКО-ТЕОРЕТИЧНОЇ СУТНОСТІ ПОНЯТТЯ «КЛАСТЕР»	409
Черноусова М.А., Борема А.С.	ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ АСПЕКТ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНОЙ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ	415
Шумак В.В.	ИНВЕСТИРОВАНИЕ НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЫ В РЫБНОМ ХОЗЯЙСТВЕ	421
Шушкова Ю.В.	НАПРЯМИ РОЗВИТКУ ІНФРАСТРУКТУРИ ПІДТРИМКИ ПІДПРИЄМНИЦТВА НА РЕГІОНАЛЬНОМУ РІВНІ ЯК ЧИННИК ПОКРАЩЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО СЕРЕДОВИЩА	424
Щурко У.В., Лобай Р.Р.	ПЕРСПЕКТИВИ ТА ПЕРЕШКОДИ ЕФЕКТИВНОМУ РОЗВИТКУ БУДІВЕЛЬНОЇ ГАЛУЗІ В УКРАЇНІ	427
Якименко К.П.	СИСТЕМА СТИМУЛІВ ДО ПРАЦІ: СВІТОВИЙ ДОСВІД ТА МОЖЛИВІСТЬ ВИКОРИСТАННЯ В УКРАЇНІ	432