

- финансовый риск, возникающий в результате привлечения заемных средств;
- инфляционный риск, вызванный нестабильностью покупательной способности денег [3].

Следует отметить наиболее характерные проблемы, которые имеют место при оценке эффективности инвестиционных проектов различного содержания: определение эффективности инвестиционных проектов, имеющих общественную значимость, многокритериальный выбор инвестиционных решений, учет факторов риска и неопределенности при проектировании систем различного назначения. При решении данных проблем повысится оценка эффективности инвестиционных проектов, что в свою очередь приведет к улучшению инвестиционного климата и экономики в целом.

Литература

1. *Бланк, И.А.* Инвестиционный менеджмент / И.А. Бланк. — К.: Эльга-Н; Ника-Центр, 2001. — 448 с.
2. *Виленский, П.Л.* Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Дело, 2002. — 888 с.
3. *Ли Ченг, Ф.* Финансы корпораций: теория, методы и практика / Ф. Ли Ченг, Дж. И. Финнерти. — М., 2000.
4. *Обухова, Ю.* Сравнительный анализ методик оценки эффективности инвестиционных проектов предприятий / Ю. Обухова [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.nbuv.gov.ua/Articles/Kultnar/knp62/knp62_81-84.pdf.

П.С. Гейзлер, д-р экон. наук, профессор
С.Д. Нелюбим, ассистент
 БГЭУ (Минск)

МЕТОДИКА ВНЕДРЕНИЯ ПРОЕКТНОГО ПОДХОДА КАК ОСНОВА АНТИКРИЗИСНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ

Антикризисное управление включает комплекс методов, применяемых в разных функциональных подсистемах менеджмента, которые применяются в комплексе для своевременного предупреждения и преодоления кризисов.

На сегодняшний день одним из самых прогрессивных подходов к антикризисному управлению является проектный подход [3].

Однако при использовании проектного подхода предприятию необходимо решить ряд вопросов, связанных с изменением системы организации деятельности предприятия. Внедрение проектного подхода потребует осуществления специальных мероприятий, которые позволили бы осуществить переход к управлению предприятием на основе управления проектами.

Реализация данного комплекса мероприятий должна позволить решить проблему перехода к проектно-ориентированной форме антикризисного управления предприятием.

Такой переход предполагает решение следующих задач:

- создание новых или реформирование старых функциональных структур;
- разработка нового механизма функционирования системы управления;
- подготовка менеджеров, способных работать в новых условиях;
- совершенствование нормативной базы;
- изменение системы финансирования деятельности;
- разработка новой системы управления.

При создании новых и реформировании старых структур возможны различные подходы к решению вопроса: создание, наряду с традиционными, новых проектно-ориентированных структурных образований и передача функций управления специализированным фирмам — профессиональным управляющим проектами [5].

Подготовка менеджеров, способных работать в новых условиях, требует создания новой системы подготовки профессиональных руководителей проектов на всех уровнях. Такая подготовка возможна в ряде вузов, в основном экономической и управленческой направленности.

Наряду с этим действующие организации проводят повышение квалификации и переподготовку специалистов. Возможна подготовка квалифицированных управляющих проектами при авторитетных консалтинговых фирмах или профильных высших учебных заведениях [5].

В вопросе совершенствования нормативной базы наиболее насущными вопросами являются формирование и внедрение системы мониторинга финансового положения предприятий на центральном и региональном уровнях, осуществление целенаправленного развития перечня банковских услуг, порядок создания специальных целевых фондов физических и юридических лиц для финансирования конкретных инвестиционных проектов и программ.

Необходима также проработка механизма финансирования деятельности профессиональных руководителей проектов. Особенно актуальным этот вопрос остается для госпредприятий и проектов, финансируемых из бюджета.

Решение перечисленных задач в рамках создания проектно-ориентированного антикризисного управления позволит получить эффективный инструмент для решения любых задач, возникающих перед предприятиями в кризисный период.

Литература

1. *Гейзлер, П.С.* Антикризисное управление предприятиями / П.С. Гейзлер // Менеджмент и маркетинг: опыт и проблемы: сб. науч. тр. — Минск: ОДО «Рейплац», 2009. — С. 92—96.

2. *Гейзлер, П.С.* Стратегия антикризисного управления предприятием и проектный подход к ее разработке / П.С. Гейзлер // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития: материалы X междунар. науч. конф. — Минск: НИЭИ М-ва экономики Респ. Беларусь. — Т. 3. — С. 257–259.

3. *Гейзлер, П.С.* Стратегии антикризисного управления / П.С. Гейзлер, Т.Г. Авдеева, С.Д. Нелюбин // Экономическое образование и современные педагогические технологии: сб. науч. тр. — Минск: БГПУ, 2009. — С. 88–92.

4. Управление проектами в условиях кризиса: учеб. пособие / под ред. Р.Ф. Дурицыной. — Благовещенск: ПКИ «Зея», 2000. — 128 с.

5. Управление проектами: учеб. пособие / под общ. ред. И.И. Мазура. — 2-е изд. — М.: Омега-Л, 2004. — 664 с.

*А.А. Горбачёва, аспирант
НУГНСУ(Ирпень, Украина)*

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ В УКРАИНЕ

Рыночная трансформация экономики Украины сопровождается радикальными по своему характеру институциональными преобразованиями. Появление новых институтов является закономерным и объективным процессом развития рыночных отношений.

Смена экономической системы и переход к рыночным отношениям сформировали интерес как фундаментальной, так и прикладной науки к вопросам функционирования фондового рынка и, в частности, к институциональным инвестициям. Различным аспектам функционирования фондовых рынков и институциональных инвесторов посвящены научные исследования А.Е. Абрамова, Т.К. Блохиной, А.И. Буренина, М.Е. Капитана, Р.А. Кокорева, Я.М. Миркина, С.А. Михайлова, Б.Б. Рубцова, И.В. Хромушина, А.Б. Фельдмана и др.

Институциональные инвесторы — коллективные держатели ценных бумаг; акций и облигаций. Это крупные кредитно-финансовые учреждения, служащие посредниками между инвесторами и объектами инвестирования. Они аккумулируют временно свободные денежные средства предприятий и населения для последующего их инвестирования в производство товаров и услуг. При этом инвестор остается хозяином своих сбережений. В широкий круг институциональных инвесторов входят страховые и пенсионные фонды, инвестиционные компании различного вида [1].

Для институциональных инвесторов характерны общие и специфические тенденции развития на рынке ценных бумаг Украины. Совокупность общих тенденций развития институциональных инвесторов представлена следующими: