

**УКРАЇНСЬКА ДЕРЖАВНА АКАДЕМІЯ
ЗАЛІЗНИЧНОГО ТРАНСПОРТУ**

На правах рукопису

Лоза Світлана Петрівна

УДК: 330.322:338.47

**КОМПЛЕКСНЕ ОЦІНЮВАННЯ РІВНЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ
ПРИВАБЛИВОСТІ ЗАЛІЗНИЦЬ УКРАЇНИ**

08.00.03 – економіка та управління національним господарством

Дисертація на здобуття наукового ступеня
кандидата економічних наук

Науковий керівник -
Дикань Володимир Леонідович,
доктор економічних наук, професор

Харків – 2007

ЗМІСТ

Вступ	5
Розділ 1	
Теоретико-методологічні основи оцінювання рівня інвестиційної привабливості об'єктів інвестування	11
1.1. Економічна сутність і класифікація інвестицій	11
1.2. Сучасні тенденції і закономірності інвестування в Україні	22
1.3. Сутність, чинники і критерії оцінювання інвестиційної привабливості та їх особливості на залізничному транспорті	35
1.4. Систематизація методичних підходів щодо оцінювання інвестиційної привабливості об'єктів інвестування	52
Висновки до розділу 1	74
Розділ 2	
Дослідження передумов формування інвестиційної привабливості залізничного транспорту	76
2.1. Сучасний стан і перспективи розвитку залізниць України	76
2.2. Можливі джерела фінансування інвестицій в залізничний транспорт України	89
2.3. Механізм розподілу інвестиційних ресурсів і основні напрямки його удосконалення на залізницях України	116
2.4. Світовий досвід залучення інвестицій в залізничний транспорт на стадії реформування галузі	134
Висновки до розділу 2	141
Розділ 3	
Методичні підходи до комплексного оцінювання рівня інвестиційної привабливості залізниць України	144
3.1. Загальні положення комплексного оцінювання	144
3.2. Інвестиційна привабливість територій тяжіння залізниць	152
3.3. Інвестиційна привабливість залізничного транспорту	170
3.4. Інвестиційна привабливість залізниць	184
3.5. Економіко-математична модель інвестиційної привабливості залізниць України	195
3.6. Розвиток міжнародних транспортних коридорів – як основний напрямок підвищення інвестиційної привабливості залізниць України	200
Висновки до розділу 3	218
Висновки	222
Список використаних джерел	227
Додаток А. Нормалізовані значення показників та результати оцінювання рівня інвестиційної привабливості регіонів за 2002-2006 рр.	244
Додаток Б. Нормалізовані значення показників та результати оцінювання рівня інвестиційної привабливості територій тяжіння залізниць	270

України за 2002-2006 рр.	
Додаток В. Нормалізовані значення показників та результати оцінювання рівня інвестиційної привабливості видів економічної діяльності за 2001-2006 рр.	274
Додаток Г. Нормалізовані значення показників та результати оцінювання рівня інвестиційної привабливості підгалузей транспортно-дорожнього комплексу за 2004-2005 рр.	297
Додаток Д. Нормалізовані значення показників та результати оцінювання рівня інвестиційної привабливості залізниць України за 1996-2006 рр.	299
Додаток Е. Показники для розрахунку комплексного показника рівня інвестиційної привабливості залізниць України з урахуванням інвестиційної привабливості територій їхнього тяжіння	343
Додаток Ж. Основні параметри множинно-кореляційного аналізу для побудови економіко-математичної моделі залежності рівня інвестиційної привабливості залізниць України від основних показників їхньої діяльності	344
Додаток З. Довідки про практичне впровадження результатів дисертації	350

ВСТУП

Актуальність теми дослідження. Залізницям України для сталого та ефективного функціонування необхідно постійно оновлювати інфраструктуру, рухомий склад, основні виробничі фонди, спеціальну техніку, машини та обладнання, створювати і розширювати виробничі потужності. Однією з головних проблем, яку на сьогодні необхідно вирішувати на залізничному транспорті, є проблема пошуку джерел формування інвестиційних ресурсів.

Можливості залучення інвестицій і перспективи розвитку залізниць України значною мірою обумовлені рівнем їхньої інвестиційної привабливості, аналіз і формування якої повинні стати одним з основних елементів стратегії розвитку залізничного транспорту. У сучасних умовах функціонування залізниць важливого значення набуває розробка методичних підходів до оцінювання інвестиційної привабливості залізниць, залізничного транспорту в межах транспортно-дорожнього комплексу і економіки країни в цілому.

Питанням формування та оцінювання інвестиційного клімату, інвестиційної привабливості регіонів, галузей економіки та окремих підприємств, а також активізації інвестиційної діяльності присвятили свої праці вітчизняні та зарубіжні вчені: А. Асаул, Л. Бакаєв, І. Бланк, А. Гальчинський, С. Гуткевич, М. Денисенко, С. Захарін, О. Іванілов, С. Львовчкін, Л. Мармуль, А. Музиченко, О. Пересада, В. Савчук, С. Супрун, В. Царьов, С. Юхимчук. Проблеми інвестиційної діяльності на залізничному транспорті та основні напрямки її удосконалення досліджували О. Белова, Б. Волков, О. Гнений, В. Дикань, В. Ільчук, Г. Крафт, Ю. Кулаєв, Є. Махлін, Д. Мачерет, В. Пасічник, Є. Сич, Л. Українська, Ю. Цветов та інші.

Однак, у вищезгаданих працях оцінюванню рівня інвестиційної привабливості залізничного транспорту, який має певні галузеві особливості, приділяється недостатня увага. Залишається невирішеною проблема розробки методичних підходів до комплексного оцінювання рівня інвестиційної привабливості залізниць України. Актуальність даної проблеми та недостатній рівень її вивчення зумовили вибір теми, формування мети і завдань дослідження.

Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами.

Дисертаційна робота є ініціативною і одночасно складовою частиною досліджень, виконаних відповідно до Концепції реформування транспортного сектору України, Концепції Державної програми реформування залізничного транспорту, а також до Програми розвитку національної мережі міжнародних транспортних коридорів в Україні на 2006-2010 роки. Обраний напрямок дослідження відповідає плану науково-дослідних робіт кафедри економіки, організації і управління підприємством Української державної академії залізничного транспорту.

Мета і завдання дослідження. Метою роботи є теоретичне обґрунтування і розробка методичних підходів до комплексного оцінювання рівня інвестиційної привабливості залізниць України. Мета дослідження зумовила необхідність окреслення і вирішення наступних теоретичних і практичних завдань:

-систематизувати основні чинники формування інвестиційної привабливості залізничного транспорту й окремих залізниць;

- визначити можливі джерела інвестування в залізничний транспорт залежно від значимості проекту, сфери його реалізації, терміну окупності витрат, а також структури ефектів від впровадження проекту;

- окреслити основні напрямки удосконалення механізму розподілу інвестиційних ресурсів на залізницях України;

- удосконалити метод визначення вагомості аналітичних і синтетичних показників при оцінюванні рівня інвестиційної привабливості регіонів та видів економічної діяльності;

- розробити методичні підходи до зведення інтегральних показників рівня інвестиційної привабливості регіонів тяжіння залізниці для визначення інтегрального показника інвестиційної привабливості території тяжіння окремої залізниці;

- розробити теоретичні положення і методичні підходи до комплексного оцінювання рівня інвестиційної привабливості залізниць України;

- побудувати економіко-математичну модель залежності рівня інвестиційної привабливості залізниць України від основних показників їхньої діяльності.

Об'єктом дослідження є інвестиційні процеси на залізничному транспорті України в умовах реформування економічних відносин.

Предметом дослідження є сукупність теоретичних, методологічних і практичних положень і методів комплексного оцінювання рівня інвестиційної привабливості залізниць України.

Методи дослідження. Теоретичною і методологічною основою дисертаційної роботи є системний комплексний підхід, методи економіко-математичного моделювання, статистичного і фінансово-економічного аналізу, статистичної обробки інформації. У процесі дослідження використано: системний комплексний підхід для визначення основних чинників зовнішнього і внутрішнього середовища залізниць, які зумовлюють рівень їхньої інвестиційної привабливості; фінансово-економічний і статистичний аналіз для виявлення сучасних тенденцій і закономірностей інвестування в Україні; методи статистичного аналізу з метою дослідження кореляційних зв'язків між показниками рівня інвестиційної привабливості об'єктів інвестування; методи економіко-математичного моделювання для обґрунтування механізму оптимізації інвестиційної програми конкретної залізниці; основні положення імітаційного моделювання з метою формування основних напрямків удосконалення механізму розподілу інвестиційних ресурсів на залізницях.

Основні джерела інформації. Інформаційну базу дисертації становлять закони, правові та нормативні акти Президента, Верховної Ради та Кабінету Міністрів України, матеріали Міністерства економіки, Державного комітету статистики, Міністерства транспорту та зв'язку, Національного Банку України, Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку, монографічні та періодичні українські та зарубіжні видання, інформація із всесвітньої мережі Інтернет, результати власних досліджень автора.

Наукова новизна одержаних результатів полягає у наступному:

вперше:

-розроблено теоретичні положення і методичний підхід до комплексного оцінювання рівня інвестиційної привабливості залізниць України з урахуванням інвестиційної привабливості територій тяжіння залізниць, виду економічної діяльності та залізничного транспорту в межах транспортно-дорожнього комплексу;

-побудовано економіко-математичну модель залежності рівня інвестиційної привабливості залізниць України від комплексу показників їхньої діяльності (собівартість вантажних перевезень; середньомісячна зарплата працівників основної діяльності; середній термін обігу кредиторської заборгованості; рентабельність перевезень і основних фондів; інтенсивність перевезення вантажів; середньодобова продуктивність локомотива; питома вага електричної тяги у загальному вантажообороті);

удосконалено:

-систематизацію основних чинників внутрішнього і зовнішнього середовища формування інвестиційної привабливості залізничного транспорту й окремих залізниць;

-методичний підхід до зведення інтегральних показників інвестиційної привабливості регіонів тяжіння залізниці для визначення інтегрального показника рівня інвестиційної привабливості території тяжіння окремої залізниці, який передбачає зведення інтегральних показників інвестиційної привабливості регіонів, які обслуговує одна залізниця, в інтегральний показник території її тяжіння, з урахуванням вагомості валової доданої вартості (ВДВ) регіонів, розташованих на даній території, у загальній сумі ВДВ цих регіонів;

-метод визначення вагомості аналітичних і синтетичних показників при оцінюванні рівня інвестиційної привабливості регіонів та видів економічної діяльності, який передбачає визначення коефіцієнтів вагомості показників на основі коефіцієнтів кореляції між обраним показником і обсягом залучених прямих іноземних інвестицій (ПІІ);

дістало подальший розвиток:

-групування можливих джерел фінансування інвестицій у залізничний транспорт залежно від значимості проекту, сфери його реалізації, терміну окупності витрат, а також структури ефектів від впровадження проекту;

-механізм розподілу інвестицій між окремими об'єктами залізничного транспорту, згідно з яким розподіл інвестиційних ресурсів доцільно здійснювати на підставі двох критеріїв: середнього індексу доходності інвестицій, вкладених в активи даного об'єкта, та коефіцієнта придатності основних виробничих фондів цього ж об'єкта.

Практичне значення одержаних результатів полягає у розробленні методичних підходів і конкретних практичних рекомендацій щодо комплексного оцінювання рівня інвестиційної привабливості залізниць України. Застосування запропонованих у дисертації підходів дозволяє: по-перше, виявляти найбільш привабливі об'єкти для залучення коштів у залізничні інвестиційні проекти; по-друге, надає можливість проведення комплексного моніторингу основних показників діяльності залізниць і, як наслідок, визначення головних напрямків їх поліпшення з метою підвищення рівня інвестиційної привабливості підприємства.

Окремі пропозиції розглянуті Донецькою, Південною і Одеською залізницями, що підтверджується актами впровадження.

Методичні розробки, запропоновані у дисертації, знайшли застосування у навчальному процесі Донецького інституту залізничного транспорту у викладанні дисциплін «Управління потенціалом підприємства», «Економічне обґрунтування господарських рішень», «Техніко-економічний аналіз роботи залізничного транспорту», «Проектний аналіз» та у дипломному проектуванні.

Апробація результатів дисертації. Основні положення і результати дослідження доповідалися і обговорювалися на: Всеукраїнській науковій конференції «Соціально-економічний розвиток регіонів України: історія та сучасність» (Донецьк – 2001); другій і третій науково-практичних конференціях «Проблеми та перспективи розвитку транспортних систем: техніка, технологія, економіка і управління» (Київ – 2004, 2005); 65-й Міжнародній науково-практичній конференції «Проблеми та перспективи розвитку залізничного транспорту» (Дніпропетровськ – 2005); IV Міжнародній науковій конференції «Проблеми економіки транспорту» (Дніпропетровськ – 2005); Міжнародній науково-практичній конференції «Проблеми економіки і управління на залізничному транспорті» (ЕКУЗТ – 2006).

Особистий внесок здобувача. Дисертація є самостійно виконаною науковою роботою, у якій представлено теоретичне підґрунтя і методичні підходи до комплексного оцінювання рівня інвестиційної привабливості залізниць України. Особистий внесок здобувача у наукових працях, виконаних у співавторстві, є таким: у праці [43] здійснено аналіз закономірностей інвестування і визначено можливі джерела фінансування інвестицій в залізничний транспорт України; у праці [164] досліджено взаємозв'язок і взаємозалежність рівня розвитку регіонів і залізниць України, визначено вплив регіонів на рівень інвестиційної привабливості залізничного транспорту. У дисертації висвітлені ідеї та розробки, які належать особисто автору. Опубліковані праці повністю відображають положення, висновки і пропозиції, які сформульовані здобувачем, і відбивають його внесок у досліджувану проблему.

Публікації. Основні результати дисертації опубліковані у 14 працях, у тому числі 8 статей у фахових виданнях і 6 тез доповідей на науково-практичних і міжнародних конференціях. Загальний обсяг публікацій становить 4,76 друкованих аркушів (з них 4,46 належить особисто автору).

Структура і обсяг дисертації. Дисертаційна робота складається із вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел і додатків. Основний текст дисертації викладено на 180 сторінках машинописного тексту. Робота містить 22 таблиці, 67 рисунків та 8 додатків. Список використаних джерел нараховує 191 найменування.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Аналіз роботи господарства електрифікації та електропостачання в 2003 році. – К.: Укрзалізниця, 2004. – 187 с.
2. Аналіз роботи господарства електрифікації та електропостачання в 2004 році. – К.: Укрзалізниця, 2005. – 182 с.
3. Аналіз стану безпеки руху на залізницях України у 2005 році. – К.: Укрзалізниця, 2006. – 132 с.
4. Асаул А.Н., Павлиха Н.В. Совершенствование метода многомерной статистической оценки для диагностики инвестиционной привлекательности регионов // Вісник академії економічних наук України. – 2004. – №1. – С. 9-15.
5. Барков Н.Н., Мулюкин Ф.П. Планирование и эффективность капитальных вложений на железнодорожном транспорте. – М.: Транспорт, 1980. – 309 с.
6. Белова А.Г. Двустороннее соглашение как правовая основа взаимовыгодного стратегического партнерства между МПС России (ОАО «РЖД») и наиболее крупными грузоотправителями // Экономика железных дорог. – 2003. – №1. – С. 8-14.
7. Беседин И.С. Подходы к определению потенциала железнодорожного транспорта // Экономика железных дорог. – 2003. – №8. – С. 32-37.
8. Бирман Г., Шмидт С. Капиталовложения: Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ. под ред. Л.П. Белых. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 631 с.
9. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. Т. 1. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 536 с.
10. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. Т. 2. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 512 с.
11. Блохина В.Г. Инвестиционный анализ. – Ростов н/Д: Феникс, 2004. – 320 с.
12. Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций. 4-е издание: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2004. – 984 с.
13. Борщ Л.М. Інвестиції в Україні: стан, проблеми і перспективи. – 2-ге вид., стер. – К.: Т-во «Знання», КОО, 2003. – 318 с.
14. Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2004. – 288 с.
15. Бріджіншоу Д. Обрано прагматичний підхід до інвестицій // Залізничний транспорт України. – 2001. – № 5. – С. 38-39
16. Бузова И. А., Маховикова Г. А., Терехова В.В. Коммерческая оценка инвестиций / Под ред. Есипова В.Е. – СПб.: Питер, 2003. – 432 с.
17. Бутко А.Д., Шерстюк О.Л. Вплив нормативно-правового забезпечення на інвестиційну привабливість підприємств // Фінанси України. – 2004. – №4. – С. 76-86.
18. Бутко М., Зеленський С., Акименко О. Сучасна проблематика оцінки інвестиційної привабливості регіону // Економіка України. – 2005. – №11. – С. 30-37.
19. Бюлетень Національного банку України, березень 2004. – С. 92.
20. Бюлетень Національного банку України, березень 2005. – С. 81.
21. Бюлетень Національного банку України, березень 2006. – С. 108.

22. Бюлетень Національного банку України, лютий 2003. – С. 101.
23. Васина А.А. Финансовая диагностика и оценка проектов. – СПб.: Питер, 2004 . – 448 с., ил.
24. Висящев В.А. Организация предпринимательства: Учеб. пособие. – 3-е изд., перераб. и доп. – Донецк: ООО «Норд компьютер», 2000. – 312 с.
25. Вітлінський В.В. та ін. Економічний ризик: ігрові моделі: Навч. посібник / В. В. Вітлінський, П.І. Верченко, А.В. Сігал, Я.С. Наконечний; За ред.. д-ра екон . наук, проф. В.В. Вітлінського. – К.: КНЕУ, 2002. – 446 с.
26. Волков Б.А. Экономическая эффективность инвестиций на железнодорожном транспорте в условиях рынка. – М.: Транспорт, 1996. – 191 с.
27. Волков Б.А., Шульга В.Я., Кокин М.В. и др. Экономика железнодорожного строительства и путевого хозяйства: Учебник для вузов / Под общей редакцией Б.А. Волкова, В.Я. Шульги. – М.: Маршрут, 2003. – 632 с.
28. Гайдуцький А.П. Інвестиційна привабливість аграрного сектора економіки України на міжнародному ринку капіталу: Автореф. дис. ... кан. екон. наук: 08.05.01 / Київськ. нац. ун-т. ім. Т. Шевченка. – К., 2005. – 15 с.
29. Гайдуцький А.П. Підвищення інвестиційної привабливості аграрного сектору шляхом розширення бюджетної підтримки // Фінанси України. – 2005. – №10. – С. 111-115.
30. Гальчинський А., Львовчкін С. Становлення інвестиційної моделі економічного зростання України // Економіка України. – 2004. – № 6. – С. 4-11.
31. Гненный О.Н. Определение безрисковой нормы дохода для оценки эффективности инвестиционных проектов // Збірник наукових праць КУЕТТ. Серія «Економіка і управління». Вип. 3. – К.: КУЕТТ, 2003. – С. 174-181.
32. Гненный О.Н. Определение ставки дисконта с использованием методов теории вероятностей // Залізничний транспорт. – 2000. – №3. – С. 54-56.
33. Гончаров В., Горова О. Фактори інвестиційної привабливості промислових галузей України // Схід. – 2006. – №1. – С. 35-39.
34. Государство с большим потенциалом / Пресс-служба Минтрансвязи // Весь транспорт. – 2006. – №1-2. – С. 10-13.
35. Губерная Г.К., Котельников В.Д. Социально-экономические асимметрии как проблема совершенствования государственной региональной политики // Вісник економічної науки України. – 2005. – №1. – С. 30-36.
36. Гурнак В.М., Гурнак М.В. Економіко-технологічні та фінансові засади на етапі становлення Українських залізниць // Залізничний транспорт України. – 2006. – №6. – С. 3-7.
37. Гуткевич С.А. Инвестиционная привлекательность аграрного сектора экономики: Монография. – К.: Изд-во Европ. ун-та, 2003. – 251 с.
38. Гуткевич С.А. Приоритетность и привлекательность объектов инвестирования // Актуальні проблеми економіки. – 2002. – №11. – С. 25-27
39. Давидов О.І., Яріш О.В. Інвестиційна привабливість цінних паперів в Україні // Фінанси України. – 2001. – №2. – С. 130-140.
40. Денисенко М. Можливості активізації інвестування в сучасних умовах // Економіка України. – 2003. – №1. – С. 28-32.

41. Діденко Я.О. Удосконалення прямого іноземного інвестування // Фінанси України. – 2001. – №12. – С. 96-105.
42. Дикань В.Л., Єлагіна О.М. Особливості реформування національної транспортної системи. // Вісник економіки транспорту і промисловості. – Харків: УкрДАЗТ. – 2002. – №1. – С. 67-69.
43. Дикань В.Л., Лоза С.П. Сучасні тенденції та особливості інвестування в Україні // Вісник економіки транспорту і промисловості. – Харків: УкрДАЗТ. – 2006. – № 15-16. – С. 13-20.
44. Довідник основних показників роботи залізниць України (1992-2002 роки): Статистичний збірник. – К.: Укрзалізниця, 2003. – 38 с.
45. Довідник основних показників роботи залізниць України (1994-2004 роки): Статистичний збірник. – К.: Укрзалізниця, 2005. – 42 с.
46. Довідник основних показників роботи залізниць України (1995-2005 роки): Статистичний збірник. – К.: Укрзалізниця, 2006. – 41 с.
47. Долішній М., Другов О. Проблеми та перспективи підтримки банками розвитку економіки регіонів // Економіка України. – 2005. – №9. – С. 4-11.
48. Економічна енциклопедія. Том 1. Колектив авторів. – К.: Видавничий центр «Академія». – 2000.
49. Емельянов А.А. и др. Имитационное моделирование экономических процессов: Учеб. пособие / А.А. Емельянов, Е.А. Власова, Р.В. Дума; Под ред . А.А. Емельянова. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 368 с.: ил.
50. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: Учеб. пособие / Под ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2003 . – 352 с.: ил.
51. Єдина транспортна система: Навчальний посібник / Ю.В. Соболев, В.Л. Дикань, О.Г. Дейнека, І.М. Писаревський, Л.О. Позднякова. – Харків: ООО «Олант», 2002. – 288 с.
52. Закон України «Про залізничний транспорт» // www.zakon.rada.gov.ua
53. Закон України «Про інвестиційну діяльність» // www.zakon.rada.gov.ua
54. Залізничний транспорт і економіка України: Роки стабілізації (1996-2002) / Наук. керівники: Ю.М. Цвєтов, М.В. Макаренко. – КУЕТТ, 2004. – 284 с.
55. Захарін С.В. Моніторинг інвестиційного клімату // Фінанси України. – 2001. – №1. – С. 111-117.
56. Захарін С.В. Посилення ролі корпоративних структур у розвитку інноваційної економіки // Фінанси України. – 2006. – №5. – С. 117-126.
57. Захарін С.В. Стратегія підвищення інвестиційної привабливості економіки України для іноземного капіталу // Фінанси України. – 2000. – №12. – С. 87-94.
58. Ильин И.П. Уроки новейшей экономической истории железнодорожного транспорта // Бюллетень транспортной информации. – 2004. – №7. – С. 9-13.
59. Инвестиции в железнодорожный транспорт Швеции // Железные дороги мира . – 2001. – № 12.
60. Итоги // Весь транспорт. – 2005. – № 1-2. – С. 6-9
61. Іванілов О.С., Ярова В.В. Харківський регіон в інвестиційному розвитку України // Актуальні проблеми економіки. – 2002. – №7. – С. 39-45.

62. Інвестиції та будівельна діяльність в Україні у 1995-2004 рр.: Статистичний збірник / Державний комітет статистики України. – К.: 2005. – 240 с.
63. Капітальні інвестиції в Україні за 2004 рік: Статистичний бюлетень / Державний комітет статистики України. – К.: 2005. – 51 с.
64. Каплан А.В. Математика, статистика, економіка на комп'ютері / Каплан А.В., Каплан В.Е., Машенко М.В., Овечкина Е.В. – М.: ДМК Пресс, 2006. – 600 с. : ил.
65. Карпінський Б.А. Інвестиційний клімат в Україні // Фінанси України. – 2001. – №7. – С. 139-148.
66. Каталог інвестиційних пропозицій // www.mtu.gov.ua
67. Кірпа Г.М. Інтеграція залізничного транспорту України у європейську транспортну систему: Монографія. – 2-ге вид., переробл. і допов. – Д.: Видавництво Дніпропетр. нац. ун-ту залізн. трансп. ім. акад. В. Лазаряна. – 2004. – 248 с.
68. Кобелев Н.Б. Основы имитационного моделирования сложных экономических систем: Учеб. пособие. – М.: Дело, 2003. – 336 с.
69. Концепція розвитку транспортно-дорожнього комплексу України на середньостроковий період та до 2020 року // www.mtu.gov.ua
70. Крафт Г.В. Потенциал инвестиционной привлекательности железнодорожного транспорта // Экономика железных дорог. – 2003. – № 7. – С. 8-13.
71. Крафт Г.В. Проблемы привлечения инвестиций при реформировании федерального железнодорожного транспорта // Экономика железных дорог. – 2003. – №9. – С. 22-25.
72. Кузьмін О., Князь С., Фльорко В. Складові інвестиційного клімату і чинники, які його формують // Схід. – 2003. – №4 (54). – С. 33-39.
73. Купринюк С.М. Оцінка конкурентоспроможності економіки: Україна у міжнародних рейтингах // Актуальні проблеми економіки. – 2005. – №1. – С. 102-110.
74. Кухленко О., Смирнова О. Стратегия инвестиционной деятельности в Украине // Экономика Украины. – 2002. – №11. – С. 22-27.
75. Лавров Р.В. Роль банківських установ в активізації інвестиційних процесів на вітчизняних підприємствах // Актуальні проблеми економіки. – 2006. – № 6. – С. 36 – 46.
76. Лимитовский М.А. Инвестиции на развивающихся рынках. – М.: ООО Издательско-Консалтинговое Предприятие «ДеКА», 2003. – 480 с.
77. Лоза С.П. Економіко-математична модель інвестиційної привабливості залізниць України // Схід. – 2007. – №2. – С. 50-53.
78. Лоза С.П. Інвестиційна привабливість залізниць України // Проблеми та перспективи розвитку транспортних систем: техніка, технологія, економіка і управління: Тези доп. другої наук.-практ. конф. – К.: КУЕТТ, 2005. - С. 67-68.
79. Лоза С.П. Інвестиційна привабливість підприємств залізничного транспорту: стан і шляхи її підвищення // Проблеми розвитку зовнішньоекономічних зв'язків і залучення іноземних інвестицій: регіональний аспект. Збірник наукових праць. – Донецьк: ДонНУ, 2003. – С. 520-523.

80. Лоза С.П. Комплексне оцінювання рівня інвестиційної привабливості залізниць України // Актуальні проблеми економіки. – 2007. – №3. – С. 57-76.
81. Лоза С.П. Методика оцінювання інвестиційної привабливості видів економічної діяльності // Проблеми економіки і управління на залізничному транспорті: Матеріали Міжнародної науково-практичної конференції. – К.: КУЕТТ, 2006. – С. 67-68.
82. Лоза С.П. Можливі джерела фінансування інвестицій в залізничний транспорт України // Проблеми розвитку зовнішньоекономічних зв'язків і залучення іноземних інвестицій: регіональний аспект. Збірник наук. праць. – Донецьк, ДонНУ, 2007. – С. 1442-1451.
83. Лоза С.П. Обґрунтування ставки дисконтування при оцінюванні економічної ефективності інвестиційних проектів на залізничному транспорті // Тези IV Міжнародної наукової конференції «Проблеми економіки транспорту». – Дніпропетровськ, 2005. – С. 86-87.
84. Лоза С.П. Особливості оцінювання ефективності інвестиційних проектів на залізничному транспорті // Тези 65 Міжнародної науково-практичної конференції «Проблеми та перспективи розвитку залізничного транспорту». – Дніпропетровськ, 2005. – С. 335-336.
85. Лоза С.П. Проблеми формування інвестиційної стратегії залізниць України // Схід. – 2007. – №1. – С. 17-23.
86. Лоза С.П. Світовий досвід залучення інвестицій в залізничний транспорт на стадії реформування галузі // Проблеми розвитку зовнішньоекономічних зв'язків і залучення іноземних інвестицій: регіональний аспект. Збірник наукових праць. – Донецьк: ДонНУ, 2004. – С. 353-355.
87. Лоза С.П. Стан та основні напрямки удосконалення інвестиційної діяльності залізниць України // Проблеми та перспективи розвитку транспортних систем: техніка, технологія, економіка і управління: Тези доп. другої наук.-практ. конф. – К.: КУЕТТ, 2004. – С. 15-16.
88. Лоза С.П. Сучасний стан і перспективи розвитку залізниць України // Актуальні проблеми економіки. – 2006. – №11. – С. 22-38
89. Лудченко Я.О. Оцінка економічної ефективності інвестиційних проектів: Навчальний посібник. – К.: Ельга, Ніка-Центр 2004. – 208 с.
90. Малащук Д.В. Пріоритетні заходи щодо забезпечення конкурентоспроможності економіки України // Актуальні проблеми економіки. – 2005. – №1. – С. 22-31.
91. Малова Т.Л., Селіверстова Л.С. Комплексний підхід до визначення інвестиційної привабливості акціонерного підприємства. // Актуальні проблеми економіки. – 2003. – №4. – С. 14-15.
92. Мармуль Л.О., Чернявська Т.А. Нові методичні підходи до аналізу інвестиційної привабливості регіонів // Вісник економічної науки України. – 2005. – №1. – С. 83-89.
93. Махлин Е.М. Проблемы реформирования железнодорожного транспорта // Бюллетень транспортной информации. – 2005. – №9. – С. 27-29.
94. Махлин Е.М., Кочерыгин А.А. Евроазиатские связи: прогноз объемов и проблемы освоения. // Экономика железных дорог. – 2003. – №4. – С. 32-42.

95. Мачерет Д.А. Влияние транспорта на социально-экономическое развитие // Экономика железных дорог. – 2003. – №10. – С. 16-29.
96. Мачерет Д.А. Транспортная составляющая хозяйственной системы: логический прогноз // Мир транспорта. – 2003. – №4. – С. 82-86.
97. Международные транспортные коридоры Украины: сети и моделирование. В 2 т. /А.А. Бакаев, С.И. Пирожков, В.Л. Евенко, Л.А. Бакаев, Ю.А. Кутах. – К.: КУЭТТ, 2003. Т.1: Наземные виды транспорта. – 518 с.
98. Международные транспортные коридоры. Укрзалізниця. – К.: «Магістраль», 2005. – 27 с.
99. Мелкумов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирование инвестиционных проектов. – М.: ИКЦ «ДИС», 1997. – 160 с.
100. Мескон М.Х., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента: пер. с англ. – М.: «Дело», 1992. – 702 с.
101. Методы экономической оценки инвестиционных проектов на транспорте: Учеб.-метод. пособие / Сост. Ю.Ф. Кулаев. – К.: Транспорт України, 2001. – 182 с.
102. Мешков А.В. Оцінка і підвищення інвестиційної привабливості підприємств: Автореф. дис. ... кан. екон. наук: 08.06.01 / Дон. держ. ун-т екон. і торг. ім. Туган-Барановського. – Донецьк, 2004. – 22 с.
103. Міністерство транспорту і зв'язку України: Економічні результати роботи за 2006 рік // Економіст. – 2007. – № 1. – С. 16.
104. Мінченко М.В., Волик І.М., Боярко І.М. Формування комплексної інтегральної оцінки фінансово-економічного розвитку регіону // Актуальні проблеми економіки. – 2005. – №6. – С. 76-85.
105. Моделирование производственно-инвестиционной деятельности фирмы: Учеб. пособие для вузов / Под ред. проф. Г.В. Виноградова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 319 с.
106. Музиченко А.С. Інвестиційна діяльність в Україні: Навчальний посібник. – К.: Кондор, 2005. – 406 с.
107. Мукминова Т.А. Обзор статистики железных дорог мира // Залізничний транспорт України. – 2006. – №11. – С. 63–67.
108. Мур Дж., Уэдерфорд Л. Экономическое моделирование в Microsoft Excel, 6-е изд.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2004. – 1024 с.
109. Наказ Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій №22 від 23.02.1998 року «Про затвердження Методики інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій» // www.zakon.rada.gov.ua
110. Наказ Міністерства економіки та з питань європейської інтеграції України № 115 від 25.03.2004 року «Про затвердження Методики оцінювання роботи центральних і місцевих органів виконавчої влади щодо залучення інвестицій, здійснення заходів з поліпшення інвестиційного клімату у відповідних галузях економіки та в розрізі регіонів, рейтингової оцінки інвестиційної привабливості галузей, регіонів та суб'єктів господарювання і відповідної форми звіту». Зареєстровано в Міністерстві юстиції України 9 квітня 2004 року за №459/9058 // www.zakon.rada.gov.ua

111. Наказ Укрзалізниці від 30.08.2005 р. № 409-УЗ про «Положення про порядок використання чистого прибутку підприємствами залізничного транспорту». Укрзалізниця.
112. Новикова А. Экономическая безопасность Украины в транспортной сфере// Экономика Украины. – 2002. – №10. – С. 18-24.
113. Новый инвестиционный пакет для железных дорог Британии // Железные дороги мира. – 2001. – № 4.
114. Опарин В., Федоров В. Концептуальные основы финансовой стратегии экономического роста в Украине // Экономика Украины. – 2002. – № 2. – С. 10-20.
115. Основні засоби України: Статистичний збірник / Державний комітет статистики України. – К.: 2005. – 193 с.
116. Основні фінансові показники підприємств різних форм власності за окремими видами діяльності за 2004 рік: Статистичний бюлетень (в 3-х частинах). – К.: Державний комітет статистики України, 2005.
117. Основні фінансові показники підприємств різних форм власності за окремими видами діяльності за 2005 рік: Статистичний бюлетень (в 3-х частинах). – К.: Державний комітет статистики України, 2006.
118. Офіційний сайт Державного комітету статистики України. <http://www.ukrstat.gov.ua>
119. Офіційний сайт Державної адміністрації залізниць України. <http://www.uz.gov.ua>
120. Офіційний сайт Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку <http://www.ssmc.gov.ua>.
121. Офіційний сайт Міністерства транспорту і зв'язку України. <http://www.mtu.gov.ua>
122. Офіційний сайт Національного банку України. <http://www.bank.gov.ua>
123. Пасічник В.І. Управління економікою експлуатаційної роботи залізниць України: Навчальний посібник. – К.: Основа, 2005. – 376 с.
124. Пасховер А. Воруют все // Кореспондент. – 2007. – №4. – С. 34-35.
125. Пересада А.А., Зубленко В.В. Реалізація інвестиційних проектів в Україні // Фінанси України. – 2004. – № 3. – С. 106-112.
126. Перспективи розвитку залізничного транспорту України // www.uz.gov.ua
127. Пилипюк О. Інвестиційна привабливість регіонів України: соціально-демографічний аспект // Економіка України. – 2004. – №8. – С. 82-85
128. Пирожков С., Прейгер Д., Малярчук І. Проблеми реалізації транзитного потенціалу України у контексті розширення ЄС і формування ЄСП // Економіка України. – 2005. – №3. – С. 4-19.
129. Підсумки роботи транспортно-дорожнього комплексу України за 2005 рік. – К.: Міністерство транспорту та зв'язку України, 2006. – 58 с. // www.mtu.gov.ua
130. Підсумки роботи транспортно-дорожнього комплексу України за I півріччя 2005 року. – К.: Міністерство транспорту та зв'язку України, 2005. – 55 с. // www.mtu.gov.ua
131. Підсумки діяльності Укрзалізниці // Економіст. – 2007. – № 1. – С. 16-17.

132. Підсумки діяльності Укрзалізниці в 2006 році // Прес-служба Міністерства транспорту і зв'язку України. // www.mtu.gov.ua
133. Плетнікова І.Л., Лебідь Я.А. Проблеми і перспективи розвитку міжнародних транспортних коридорів в Україні // Вісник економіки транспорту і промисловості. – 2005. – №9-10. – С. 170-176.
134. Поликарпов А.А., Вовк А.А., Свиридова Э.А. и др. Статистика железнодорожного транспорта: Учебник для вузов / Под ред. А.А. Поликарпова и А.А. Вовка. – М.: Маршрут, 2004. – 512 с.
135. Полянский Ю.А., Куренков П.В. Топологическое моделирование взаимодействия хозяйств железной дороги. Транспорт: наука, техника, управление. 2003. – № 7. – С. 8-18.
136. Поплавська Ж.В., Поплавський В.Г. Інвестиційний імідж: регіональні аспекти // Фінанси України. – 2004. – №7. – С. 47-55.
137. Постанова Кабінету Міністрів України від 06 квітня 2005 року №263 «Про запровадження моніторингу результатів діяльності Кабінету Міністрів України та Ради міністрів Автономної Республіки Крим, обласних, Київської і Севастопольської міських державних адміністрацій» // www.zakon.rada.gov.ua
138. Постанова Кабінету Міністрів України від 28 грудня 2001 р. №1801 «Про затвердження Програми розвитку інвестиційної діяльності на 2002-2010 роки» // www.zakon.rada.gov.ua
139. Постанова Кабінету Міністрів України від 4 лютого 2004 року №113 «Про затвердження Методики визначення комплексної оцінки результатів соціально-економічного розвитку регіонів». (Постанова втратила чинність на підставі Постанови КМ N 263 від 06.04.2005 р.) // www.zakon.rada.gov.ua
140. Постановление Правительства Российской Федерации от 11 октября 2001 г. N 717 о Федеральной целевой программе «Сокращение различий в социально-экономическом развитии регионов Российской Федерации (2002-2010 гг. и до 2015 г.)» // www.akdi.ru/ECONOM/program/region.HTM#fed
141. Приложение №6 к Федеральной целевой программе "Сокращение различий в социально-экономическом развитии регионов Российской Федерации (2002-2010 годы и до 2015 года)". Методика комплексной оценки уровня социально-экономического развития субъектов Российской Федерации. // www.akdi.ru/ECONOM/program/pril6.htm
142. Програма забезпечення ефективності функціонування і розвитку залізничного транспорту України на 2000-2004 роки, яка затверджена рішенням Колегії Мінтрансу 02.06.2000 р. (наказ № 285) // www.mtu.gov.ua
143. Програма розвитку національної мережі міжнародних транспортних коридорів в Україні на 2006-2010 роки затверджена постановою Кабінету Міністрів України від 12 квітня 2006 року №496 // www.zakon.rada.gov.ua
144. Програма Україна 2010. // www.ci.uz.gov.ua
145. Прокофьева Т.А. Мультимодальные транспортно-логистические центры в системе национальных и международных транспортных коридоров. // Транспорт: наука, техника, управление. – 2005. – №5. – С. 6-12.

146. Резер С.М. Транспортная стратегия России // Транспорт: наука, техника, управление. – 2004. – №6. – С. 2-19.
147. Рейтинг міст і регіонів України: Економічне Есе. – К.: «Інститут Реформ», 2005.
148. Розміщення продуктивних сил і регіональна економіка: Підручник / С.І. Дорогунцов, Т.А. Заєць, Ю.І. Пітюрко та ін.; За заг. ред. д-ра екон. наук, проф., чл.-кор. НАН України С.І. Дорогунцова. – К.: КНЕУ, 2005. – 988 с.
149. Розпорядження Кабінету Міністрів України від 27 грудня 2006 р. №651-р. «Про схвалення Концепції Державної програми реформування залізничного транспорту» // Магістраль. – 2007. – №1. – С. 6.
150. Савчук В.П., Прилипко С.И., Величко Е.Г. Анализ и разработка инвестиционных проектов. – Учебное пособие. – К.: Абсолют-В, Эльга, 1999. – 304 с.
151. Сапир Ж. Каким должен быть уровень инфляции? (О значении давних дискуссий для определения сегодняшней стратегии развития России). Пер. с франц. // Проблемы прогнозирования. – 2006. – №3. – С. 11-22.
152. Семенов Г.А., Панкова М.А. Участие Украины в мировых интеграционных процессах // Вісник Академії економічних наук України. – 2003. – №1. – С. 57-64.
153. Сигел Э. Практическая бизнес-статистика: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2004. – 1056 с.
154. Сич Є.М., Ільчук В.П., Сич О.Є., Шадура Н.Т. Класифікація інвестицій як система супідрядних понять довгострокового вкладення капіталу // Фінанси України. – 1999. – №7. – С. 22-28.
155. Сич Є.М., Ільчук В.П., Кравчук Г.В. Інвестиційна діяльність: Навчальний посібник. – К.: «Видавництво «Аспект – Поліграф», 2003. – 352 с.
156. Соколова Л.В. Фінансова привабливість підприємства: оцінка та перспективи // Актуальні проблеми економіки. – 2005. – № 6. – С. 48-56.
157. Сталинская О. Оценка инвестиционной привлекательности регионов Украины // Економіст. – 2003. – №9. – С. 68-69.
158. Статистичний щорічник України за 2000 рік. За редакцією О.Г. Осауленка. К.: Державний комітет статистики України, 2001. – 598 с.
159. Статистичний щорічник України за 2001 рік. За редакцією О.Г. Осауленка. К.: Державний комітет статистики України, 2002. – 643 с.
160. Статистичний щорічник України за 2002 рік. За редакцією О.Г. Осауленка. К.: Державний комітет статистики України, 2003. – 663 с.
161. Статистичний щорічник України за 2003 рік. За редакцією О.Г. Осауленка. К.: Державний комітет статистики України, 2004. – 631 с.
162. Статистичний щорічник України за 2004 рік. За редакцією О.Г. Осауленка. К.: Державний комітет статистики України, 2005. – 591 с.
163. Статистичний щорічник України за 2005 рік. За редакцією О.Г. Осауленка. К.: Державний комітет статистики України, 2006. – 575 с.
164. Стеценко І.Т., Лоза С.П. Некоторые вопросы взаимодействия железнодорожного транспорта и регионов // Соціально-економічний розвиток регіонів України: історія та сучасність. Матеріали всеукраїнської

- наукової конференції. – Донецьк, ДонНТУ, 2001. – С. 191-194.
165. Струнина В. Пути улучшения инвестиционного климата в Украине // Экономика Украины. – 2001. – №9. – С. 11-16.
 166. Супрун С.Д. Формування комплексу системних оцінок інвестиційної привабливості підприємств (на прикладі підприємств молокопереробної галузі): Автореф. дис. ... кан. екон. наук: 08.06.01 / Хмельн. нац. ун-т. – Хмельницький, 2005. – 21 с.
 167. Сухоруков А. Проблемы повышения инвестиционной активности регионов // Экономика України. – 2002. – №8. – С. 26-33.
 168. Тамбовцева А.Р. Расчет экологических платежей на новой правовой основе // Экономика железных дорог. – 2003. – №12. – С. 34-44.
 169. Ткаченко С.Є. Можливості застосування лізингу підприємствами Укрзалізниці // Вісник економіки транспорту і промисловості. – 2004. – №8. – С. 156-160.
 170. Транспорт і зв'язок України у 2005 році: Статистичний збірник / Державний комітет статистики України. – К.: 2006. – 273 с.
 171. Транспорт і зв'язок України: Статистичний збірник / Державний комітет статистики України. – К.: 2005. – 263 с.
 172. Украинская Л.О., Сухорукова Т.Г. Развитие интеллектуального потенциала на предприятиях транспорта // Вісник економіки транспорту і промисловості. Харків: УкрДАЗТ. – 2006. – № 15-16. – С. 183-186.
 173. Укрзалізниця інформує // Весь транспорт. – 2005. – № 11-12. – С. 10-14
 174. «Укрзалізниця» намерена в 2006 году провести индексацию основных фондов для последующей корпоратизации // www.uz.gov.ua
 175. Файер Д.А. Державне інвестування як один із пріоритетів бюджетної політики // Фінанси України. – 2002. – №12. – С. 80-84.
 176. Филиппин И.В. Факторы инвестиционно-инновационной деятельности промышленных предприятий // Вісник економічної науки України. – 2005. – №2. – С. 111-114.
 177. Хахлюк А. Украина – транзитное государство // Экономика Украины. – 2001. – №. 1. – С. 26-33.
 178. Царев В.В. Оценка экономической эффективности инвестиций. – СПб.: Питер, 2004. – 464 с.
 179. Чумаченко Н. Направления инвестиционной политики в промышленности // Экономика Украины. – 1999. – № 11. – С. 12-19.
 180. Шаповалов О.В. Роль місцевих органів влади у створенні сприятливого інвестиційного клімату в Україні // Фінанси України. – 2004. – №7. – С. 68-74.
 181. Шкурина Л.В. Методические основы диагностики и оценки совокупного экономико-технологического потенциала // Транспорт: наука, техника, управление. – 2004. – №12. – С. 49-51.
 182. Экономика железнодорожного транспорта: Учеб. для вузов ж.-д. трансп. / В. А. Дмитриев, А.И Журавель, А.Д. Шишков и др.; Под ред. В.А. Дмитриева – М.: Транспорт, 1996. – 328 с.

183. Юхимчук С.В., Супрун С.Д. Матрична модель оцінки інвестиційної привабливості промислових підприємств // Фінанси України. – 2003. – №1. – С. 3-12.
184. Яновский П.А. Влияние промышленного производства на объемы перевозок железнодорожным транспортом Украины // Экономика железных дорог. – 2003. – №10. – С. 89-100.
185. Яновський П.О. Економічні аспекти вдосконалення роботи транспортних систем // Залізничний транспорт України. – 2003. – №3. – С. 39-41.
186. Яріш О.В. Інвестиційна привабливість акцій відкритих акціонерних товариств (на матеріалах Полтавської області): Автореф. дис. ... кан. екон. наук: 08.04.01 / Харк. нац. ун-т. ім. В.Н. Каразіна. – Харків, 2005. – 24 с.
187. New deal for railway investment // www.china-embassy.org
188. O. Engelhardt-Funke, M. Kolonko. Analyzing stability and investment in railway networks using advanced evolutionary algorithms // www.blackwell-synergy.com
189. Rail Investment South East Europe 2007 // www.europeanrailwayreview.com
190. S. Li. Heng. China to Attract Investment for Railway construction // www.english.people.com.cn
191. The Role of Government in European Railway Investment and Funding // www.trb.org