

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

16. Пасхавер Б. Ценовая конкурентоспособность аграрного сектора // Экономика Украины. – 2007. - №1. – С. 80-84
17. Методичні підходи щодо оцінки продовольчої безпеки країни / В.І Власов, В.П. Саблук, М.А. Лисак // Економіка АПК. – 2009.- №8. – С. 43-45
18. Чемерева Л.В. Продовольча безпека: соціально-економічна суть -<http://ir.kneu.kiev.ua:8080/bitstream/2010/1180/1/Chemareva.pdf>
19. Ткаченко В.Г. Комплексное развитие АПК регионов и обеспечение продовольственной безопасности / В.Г. Ткаченко, В.П. Шпичка // Экономика АПК. – 2006. - №5. – С. 16-24
20. Березін О.В., Березіна Л.М. Взаємозв'язок соціально-економічної та продовольчої безпеки у формуванні відносин підприємств АПК // Економіка АПК, 2011. - №7. – С. 104-109
21. Добросоцкий В. Основные направления регулирования продовольственного рынка // Экономист. – 2000. - №3. – С. 78-81

### РЕЗЮМЕ

В статті узагальнено теоретико-методологічні підходи до визначення сутності та складових світової системи продовольчої безпеки. На основі існуючих концепцій і трактувань продовольчої безпеки надано її визначення та конкретизовано основні критерії рівня забезпеченості продовольством.

**Ключові слова:** продовольча безпека, продовольство, світ

### РЕЗЮМЕ

В статье обобщены теоретико-методологические подходы к определению сущности и составляющих мировой системы продовольственной безопасности. На основе существующих концепций и интерпретаций продовольственной безопасности предоставлено ее определение, а также конкретизированы основные критерии уровня обеспеченности продовольствием.

**Ключевые слова:** продовольственная безопасность, продовольствие, мир

### SUMMARY

In this article the theoretical and methodological approaches to the definition of the components and global food security. On the basis of existing concepts and interpretations of food security given its definition, as well as the main criteria specified level of food security.

**Keywords:** food security, food, world

## СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ КОМПАНИЙ КАК АСПЕКТ МИРОВОЙ ПРАКТИКИ УКРУПНЕНИЯ КАПИТАЛА

Сысой Ю.В., к.э.н., доц. ДонНУ <sup>1</sup>

Современная рыночная экономика характеризуется развитием процесса укрупнения капитала. Активная экономическая политика страны без прямого государственного вмешательства возможна при наличии крупных промышленно-финансовых структур, способных самостоятельно обеспечить сбалансированность экономики и выход производства на новый технологический уровень развития. Основой для создания таких союзов становятся: сходный характер технологических процессов; взаимосвязанного и взаимозависимое развитие производства; необходимость комплексного использования сырья и других ресурсов; диверсификация.

В результате укрупнения капитала и создания объединений решаются следующие задачи:

- развивается и укрепляется кооперация производственных, научных, проектных, строительных и прочих организаций;
- завоевываются и удерживаются рынки сбыта за счет диверсификации и роста объема производства;
- закрепляются поставщики сырья, материалов и прочих ресурсов;
- ускоряется техническое развитие производства и на этой основе повышается качество продукции и снижаются издержки производства.

Роль и значение крупного капитала определяется объективными условиями, в которых он возникает и действует. Основная выгода создания крупных интегрированных структур заключается в преимуществах объединения капитала в сфере технологий, производства, маркетинга, финансов. При этом следует учитывать, что большинство крупных интегрированных структур в мире возникли в результате сделок по слияниям и поглощениям и продолжают развиваться, активно совершая на указанные сделки.

Целью статьи является системное исследование особенностей различных типов слияний и поглощений, а также выявление различий мировой и отечественной практики слияний и поглощений.

Для обозначения экономических процессов укрупнения бизнеса и капитала, происходящих на макро- и микроэкономическом уровнях, применяется термин M&A (сокр. от англ. Mergers and Acquisitions — «слияния и поглощения»).

Слияния и поглощения представляют собой сделки, которые наряду с переходом прав собственности подразумевают смену контроля над предприятием. Слияния и поглощения компаний представляют собой комплексы действий, нацеленные на увеличение общей стоимости активов за счет синергии, то есть преимущества совместной деятельности. Когда из двух компаний получается одна, преимущества могут быть следующими:

- уменьшение персонала: уменьшается количество сотрудников из таких вспомогательных департаментов как финансы, бухгалтер, маркетинг, и т.п. Также ненужным становится одно из руководств.
- экономия за счет масштаба: за счет количественного увеличения закупок, транспортировок и т.п., новая компания экономит на оптовых условиях.
- увеличение доли рынка: когда компании объединяются, то новая компания имеет большую долю рынка, и узнаваемость бренда тоже растет. Преимущество заключается в том, что завоевать новые доли рынка легче при большой доле, чем при малой. Также улучшаются условия кредиторов, так как к большой компании больше доверия.

При объединении двух компаний, новая компания должна получиться больше, чем просто сумма двух компаний. Если синергия достигнута, то объединение считается успешным.

Но важно понимать, что не каждое слияние или поглощение сопровождается синергией. Несмотря на оптимистическую статистику, слияние компаний в большинстве случаев не приводит к достижению стратегических целей, заявленных перед началом объединительного процесса. Это подтверждается следующими данными:

- лишь в 23% случаев поглощения оправдывали понесенные на них затраты;
- в поглощенных компаниях 47% топ-менеджеров увольняются в течение года после сделки, а 75% - в течение трех лет;
- в 70% случаев не достигается запланированный синергетический эффект от объединения;
- в течение первых четырех-восьми месяцев после объединения производительность труда персонала снижается почти на половину;
- исполнительные директора и менеджеры по финансам продолжают называть проблемы с персоналом и корпоративной культурой в числе наиболее существенных причин провала слияний;
- топ-менеджеры оценивают финансовые результаты объединившихся компаний как посредственные. [1, с.14]

Термины «слияние» и «поглощение» часто путают, или употребляют как синонимы. Несмотря на то, что значения их очень

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

близки, слияния и поглощения описывают разные понятия.

Слияние — это объединение двух или более хозяйственных субъектов, в результате которого образуется новая экономическая единица (новое юридическое лицо).

Слияние может быть представлено в виде слияния форм и в виде слияния активов.

Слияние форм представляет собой объединение, при котором слившиеся компании прекращают свое автономное существование в качестве юридического лица и налогоплательщика. Новая компания берет под свой контроль и непосредственное управление все активы и обязательства перед клиентами компаний — своих составных частей, после чего последние распускаются.

Слияние активов заключается в создании объединения с передачей собственниками компаний-участниц в качестве вклада в уставной капитал прав контроля над своими компаниями и сохранением деятельности и организационно-правовой формы последних. Еще раз отметим, что это один из вариантов процесса создания компании, но вкладом в данном случае могут быть исключительно права контроля над компанией.

Предприятия, принимающие участие в слиянии, составляют соглашение, где указывают порядок и условия слияния, а также порядок конвертации акций каждого предприятия в акции нового общества.

Такие операции чаще всего являются добровольными и нередко приводят к варианту, предполагающему обмен акциями между участниками. По многим показателям слияние напоминает поглощение, но слияния чаще приводят к изменению наименования компании (часто объединяя названия прежних компаний) и смене торговой марки.

Есть много различных способов слияний компаний. Эти типы слияний делятся на 2 основные группы: по отношениям между компаниями и по типу финансирования.

Основные виды слияний по типу отношений между объединяющимися компаниями следующие:

- горизонтальное слияние: когда объединяющиеся компании производят однородную продукцию в одной и той же сфере промышленности;

- вертикальное слияние: когда компании заняты в разных технологических циклах производства однородной продукции или объединение поставщика и потребителя;

- слияния в конгломерат, когда фирмы работают в совершенно разных сферах промышленности.

Есть 2 общих типа слияний, отличающихся по тому, как финансируется слияние:

- слияние с выкупом: тип слияния, в котором одна компания выкупает другую деньгами или с помощью ценных бумаг. Такой тип слияний наиболее распространен;

- сведение воедино: в этом случае обе компании выкупаются, и формируется совершенно новая структура.

При реорганизации предприятий путем слияния капиталы компаний объединяются. Опыт зарубежных компаний свидетельствует, что финансовое оформление этой процедуры зависит от того:

- осуществляется ли объединение компаний как переход на акцию, то есть акции одной компании обмениваются на акции другой,

- является ли одна компания продавцом, который покупает другую компанию за деньги,

- используется ли комбинированный вариант — обмен акций и доплата деньгами.

В случае обмена акций, прежде всего, необходимо определить коэффициент обмена. Зарубежные компании применяют несколько способов расчета коэффициентов обмена, которые отличаются выбором основы для пересчета. Такой основой могут быть несколько показателей. Чаще всего используют такие показатели:

- чистые активы предприятия (активы за исключением обязательств) в расчете на одну акцию;

- рыночную цену акции;

- чистую прибыль на акцию.

Коэффициент обмена рассчитывают делением выбранного показателя компании, которую покупают, на показатель компании-покупателя. Коэффициент обмена является базой для начала переговоров о слиянии или присоединении, окончательные же условия обмена будут зависеть от результатов переговоров.

Если одна компания покупает другую непосредственно за деньги, то может возникнуть ситуация, когда цена приобретения превышает стоимость активов компании, которую покупают. В этом случае у объединенной компании появляется новый нематериальный актив — гудвил, который равняется сумме превышения стоимости покупки над стоимостью приобретенных активов.

Существует и такая форма объединения капиталов, как эмиссия специальных облигаций, на которые обмениваются акции компании, которая присоединяется. Таким способом капитал меняет форму с акционерной на заемную, что отражается на структуре капитала объединенной компании.

В Украине согласно положению ГКЦБФР (Госкомитет по ценным бумагам и фондовому рынку) № 221 во время реорганизации предприятий предусмотрен только один вариант объединения капиталов, а именно: осуществляется обмен акций общества, которое реорганизовывается, на акции общества, которое создается во время реорганизации. При этом суммарный уставный фонд всех объединяемых предприятий на момент принятия решения об их реорганизации должен равняться суммарным уставным фондам всех предприятий, созданных путем реорганизации.

Антимонопольный комитет Украины контролирует процесс реорганизации субъектов хозяйствования с целью предупреждения образования монополий. В частности, Законом Украины «О защите экономической конкуренции» предусмотрено обязательное получение предварительного разрешения Антимонопольного комитета Украины на слияние или присоединение, если суммарная стоимость активов или суммарный объем реализации товаров (без налога на добавленную стоимость (НДС) и акцизного сбора) участников концентрации по итогам последнего финансового года, в том числе за рубежом, превышает сумму, эквивалентную 12 млн. евро. [2]

В законодательстве Украины употребляется термин «слияния» и не употребляется «поглощение», тогда как в странах с развитой рыночной экономикой распространены оба понятия.

Под поглощением понимается покупка одной компанией другой компании. Это напоминает слияние, однако при поглощении не возникает новой компании. Также, в мировой практике поглощением является сделка, совершаемая с целью установления контроля над хозяйственным обществом и осуществляемая путем приобретения более 30 % уставного капитала (акций, долей, и т. п.) поглощаемой компании, при этом сохраняется юридическая самостоятельность общества.

К числу известных форм поглощений относятся враждебные, дружественные и обратные поглощения.

Враждебное поглощение представляет собой покупку одной компании другой независимо от предпочтений последней. Это может произойти только путем покупки акций, находящихся в обращении, так как покупателю необходимо приобрести акции покупаемой компании из внешних источников, не вступая в переговоры с ее советом директоров.

Наибольшее распространение в современной экономике получили именно враждебные поглощения.

Враждебное поглощение представляет собой тендерное предложение, которое менеджмент компании-покупателя выдвигает на фондовом рынке на акции предприятия-цели (обычно, контрольный пакет акций).

Целью враждебных поглощений является увеличение благосостояния акционеров и постижение конкурентных преимуществ на рынке.

Основная причина сделок, где компании используют механизмы враждебного поглощения — это конкуренция, которая вынуждает активно искать инвестиционные возможности, эффективно использовать все ресурсы, снижать издержки и искать стратегии противодействия конкурентам. Расширяя свои возможности, компании создают стратегии диверсификации и реструктуризации.

На сегодняшний день можно назвать несколько различных групп целей, которые могут ставить и достигать компании, используя сделки враждебных поглощений:

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

- «Защитные» цели, в которых компании ищут возможности своего роста.  
- «Инвестиционные» цели, когда компании могут преследовать следующие инвестиционные цели: размещать свободные средства; участвовать в прибыльном бизнесе; скупать недооцененные активы и другие.  
- «Информационные» цели: поглощения могут улучшить информированность компании. А именно, о технологиях и затратах поставщиков

В настоящее время наиболее распространены три основных варианта поглощения компаний:

- контроль над менеджментом предприятия либо лицом, представляющим интересы владельца крупного пакета акций;
- приобретение контрольного пакета акций;
- банкротство компании с последующим приобретением ее активов.

Первый способ обычно используется по отношению к государственным (муниципальным) предприятиям либо к хозяйственным обществам, основным акционером которых является государство. В данном случае сторонняя компания просто подкупает менеджеров предприятия, а также, в случае с хозяйственным обществом, лицо, представляющее интересы государства на общих собраниях акционеров. Данный способ весьма удобен, когда сторонняя компания не в состоянии ни приобрести контрольный пакет акций (государство в обозримом будущем не собирается продавать акции общества), ни обанкротить предприятие. Значительный минус данного способа заключается в высокой степени зависимости от конкретных должностных лиц (в случае смены менеджмента либо лица, представляющего интересы государства), а также отсутствие оформления права собственности на имущество либо акции компании.

Второй способ наиболее эффективен с точки зрения правовых гарантий расширяющейся компании. Если юридически грамотно провести операцию по покупке акций хозяйствующего субъекта, то можно не опасаться, что заинтересованные лица оспорят эти действия в судебных органах. Помимо этого, акционер-владелец контрольного пакета акций вправе официально принимать решения практически по всем вопросам деятельности общества, то есть чувствовать себя полноправным собственником. Данный способ наиболее часто используют в ходе дружественных поглощений, когда акционеры компании согласны продать принадлежащие им акции стороннему инвестору.

Однако применение указанного способа значительно осложняется высокими издержками по приобретению акций общества.

Как бы ни были привлекательны приведенные выше способы поглощения компаний, не они чаще всего используются отечественными предпринимателями. Современные реалии таковы, что выгоднее применять процедуру банкротства по отношению к интересующему предприятию, чем приобретать его акции или осуществлять такую процедуру, как подкуп менеджмента.

Самый главный плюс банкротства коммерческой организации — низкие издержки по реализации подобной модели.

Рассмотрим особенности враждебных поглощений в условиях Украины.

Украинский рынок корпоративного контроля только начал формироваться, а количество враждебных поглощений уже превышает европейский уровень.

Ключевая особенность украинского варианта – преобладание жестких враждебных поглощений.

Если проследить исторический аспект отечественной практики слияний и поглощений, то для украинских реалий можно выделить такие основных этапа развития указанных процессов.

Для первого (начального) этапа, с середины 1990-х годов до кризиса 1998г., характерны единичные попытки использования классических методов поглощений. Поглощения в классическом виде в середине 1990-х годов происходили, прежде всего, в отраслях, где не требуется высокая концентрация финансовых ресурсов.

Второй этап (посткризисный «бум») приходится на период с середины 1999г. до 2007г. Именно в это время наиболее явно проявились специфические причины, вызвавшие «волну» слияний и поглощений. Главным стимулом для их активизации стала продолжающаяся консолидация акционерного капитала.

Процесс враждебных поглощений в этот период был наиболее характерен для черной и цветной металлургии, химической, угольной, пищевой, фармацевтической и лесной промышленности, машиностроения.

Третий этап (реорганизационный «спад»), условно начинается с 2007г. Произошло некоторое снижение темпов экспансии сложившихся групп, завершены процессы консолидации и наметился переход к реструктуризации групп и юридической реорганизации (прежде всего легализация аморфных холдингов и групп).

В 2011 году объем сделок M&A в Украине превысил \$4,6 млрд без учета приватизации «Захидэнерго» и «Киевэнерго». Лидером в этом году и по количеству сделок, и по объемам стал агросектор (около \$1,3 млрд.). Почти такая же сумма и в секторе телекоммуникаций, однако она пришлась на одну сделку по приватизации «Укртелекома». Согласно оценкам «Конкорд Капитала», замыкает тройку с показателем около \$1 млрд. химическая промышленность, за которой следует металлургия - \$0,5 млрд. (покупка «Метинвестом» около 50% «Запоржстали»), машиностроение – \$0,3 млрд., банковский сектор – около \$0,2 млрд (здесь все сделки носили стрессовый характер с мультипликатором менее 1). [3]

Систематизируя методы поглощений в Украине, их можно условно разделить на шесть групп:

- скупка различных пакетов акций на вторичном рынке;
- лоббирование приватизационных сделок с государственными пакетами акций;
- вовлечение в холдинг или в другие группы с помощью административных средств;
- скупка и трансформация долгов в имущественно-долевое участие;
- захват контроля через процедуры банкротства;
- инициирование судебных решений, включая их фальсификацию.

Для украинской практики поглощений в отличие от западной характерны:

- закрытость информации о проведении сделки и применяемых методах;
- привлечение сторонней компании (специалиста по поглощениям);
- несправедливость многих сделок из-за отсутствия базы сравнения для рыночной оценки компании.

На рынке корпоративного контроля принято выделять также дружественные поглощения.

Дружественными считаются поглощения, в ходе которых происходит непосредственная покупка одной компании другой. Акционерам покупаемой компании в этом случае возмещается стоимость их акций или, что чаще, они получают согласованное количество акций компании-покупателя;

Важным отличием враждебного поглощения от дружественного является то, кому делает предложение на выкуп контрольного пакета акций менеджмент корпорации-покупателя. В случае с враждебным поглощением менеджмент компании-цели оказывается полностью отключенным от процесса проведения выкупа, тогда как дружественное поглощение, как правило, проводится на переговорной основе. Именно поэтому дружественное поглощение чаще всего называют слиянием.

Дружеское поглощение – это, прежде всего, контракт между менеджментом двух компаний, условия которого вырабатываются в переговорном процессе, причем менеджеры корпорации-цели выступают в этих переговорах в роли агентов своих акционеров. Если при дружественном поглощении ведутся переговоры, то при враждебном поглощении они полностью отсутствуют.

В практике поглощений существуют так называемые обратные поглощения, которые предполагают несколько форм:

- ситуацию, когда менее крупная компания приобретает крупную;
- когда закрытая акционерная компания (частная) приобретает открытую (публичную).

Обратное поглощение представляет собой приобретение частной компанией 90-99 % акций публичной компании в обмен на 100% собственных акций или активов. В результате частная компания получает контроль над публичной, которая в свою очередь владеет частной. При этом название публичной компании обычно изменяется для демонстрации того, что публичная компания получает «новую жизнь». Используемая для поглощения публичная компания называется «компанией-оболочкой», так как обычно не ведет никакой

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

деятельности и не имеет активов, существуя на фондовом рынке только за счет предоставления периодической отчетности регулирующим органам.

Если сложить всю информацию о характеристиках различных типов поглощений, которая известна на текущий момент, то получим следующую картину (табл. 1).

Таблица 1

Характеристики различных типов поглощений			
Характеристика	Дружественное	Враждебное	Обратное
Характер проведения	Переговоры	Отсутствие переговоров	Переговоры
Реакция менеджмента компании-цели	Позитивная	Негативная, активное противодействие	Позитивная
Степень неожиданности для рынка	Ожидаемо (до некоторой степени)	Абсолютно неожиданно	Неожиданно (до некоторой степени)
Доля обыкновенных акций у менеджмента компании-цели	Значительная	Незначительная	По договоренности
Конкуренция	Отсутствует	Возможна сильная конкуренция покупателей	Отсутствует
Метод оплаты сделки	Обыкновенные голосующие акции покупателя	Денежные средства и/или обыкновенные голосующие акции покупателя	Обыкновенные голосующие акции покупателя
Размер премии	Ниже среднего размера премии по сделкам, связанным с поглощением аналогичных компаний	Выше среднего размера премии по сделкам, связанным с поглощением аналогичных компаний	Размер премии ниже среднего или отсутствует

Однако, получить четкое определение враждебного поглощения не так уж просто, так как для разных людей враждебность означает разные вещи. Для одних степень враждебности может определяться отношениями между топ-менеджментом двух компаний, для других – методом оплаты сделки, для третьих – тем, как сделку описывает пресса и т.д.

Таким образом, слияние и поглощения относятся к наиболее частым формам движения капитала. В настоящее время все больше отечественных компаний прибегают к стратегии роста путем слияния и поглощения, которое дает возможность быстро получить доступ на новые рынки и заработать больше прибыли.

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Галпин Тимоти Дж. Полное руководство по слияниям и поглощениям компаний / Тимоти Дж. Галпин, Марк Хэндон. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2005. – 240с.
2. Закон України «Про захист економічної конкуренції» від 27.07.2011р.: електронний ресурс. – Режим доступу: [www.zakon1.rada.gov.ua/laws/](http://www.zakon1.rada.gov.ua/laws/)
3. Рынок M&A в Украине в 2011г.: електронний ресурс. – Режим доступа: [www.concorde.ua](http://www.concorde.ua)

### РЕЗЮМЕ

Досліджено теоретичний аспект сутності понять «злиття» та «поглинання» компаній. Виокремлено особливості різних форм злиття та поглинання в умовах сучасного ринку M&A та зроблено порівняльну характеристику процедур ворожого, дружнього та зворотного типів поглинання. Систематизовано та узагальнено методи здійснення операцій злиття та поглинання в Україні.

**Ключові слова:** укрупнення капіталу, злиття компаній, поглинання компаній, інтегровані структури, ринок M&A

### РЕЗЮМЕ

Исследован теоретический аспект сущности понятий «слияния» и «поглощения» компаний. Выделены особенности различных форм слияний и поглощений в условиях современного рынка M&A и сделана сравнительная характеристика процедур враждебного, дружественного и обратного типов поглощений. Систематизированы и обобщены методы осуществления операций слияний и поглощений в Украине.

**Ключевые слова:** укрупнение капитала, слияние компаний, поглощение компаний, интегрированные структуры, рынок M&A

### SUMMARY

The theoretical aspect of essence of concepts «confluences» and «absorption» of companies is probed. The features of different forms of confluences and absorptions are selected in the conditions of modern market of M&A and comparative description of procedures of hostile, friendly and reverse types of absorptions is done. Systematized and generalized methods of realization of operations of confluences and absorptions in Ukraine.

**Keywords:** enlargement of capital, confluence of companies, absorption of companies, integrated structures, market of M&A

## СТРАТЕГІЯ ТЕРИТОРІАЛЬНОГО МАРКЕТИНГУ СТАРОПРОМИСЛОВИХ РЕГІОНІВ УКРАЇНИ

**Таранич А. В.**, к.е.н., доцент, доцент кафедри маркетингу Донецького національного університету МОНМС України <sup>1</sup>

**Актуальність дослідження.** Старопромислові регіони таких провідних країн світу як Великобританія, Німеччина, США, Франція, що визначали їх економічний розвиток у ХІІ-ІХ ст., після другої світової війни спричинили структурну промислову кризу на регіональному рівні. Рішення цієї проблеми було знайдено за рахунок повної перебудови та перепрофілювання старопромислових регіонів названих країн. Проте економіка більшості європейських країн обтяжена ними та вимагає пошуку та впровадження альтернативних стратегій економічного розвитку.

**Аналіз досліджень і публікацій.** Проблема розвитку старопромислових регіонів України розглядається в двох напрямках: економіка й інвестиції в основний капітал, що повинні врівноважити виробництво напівфабрикатів і кінцевих видів продукції; екологія та соціальний розвиток територій, що приймає депресивний характер із закриттям містоутворюючих підприємств. Вирішенню цієї проблеми присвячено широке коло робіт таких науковців, як С.С. Аптекарь, О.І. Амоша, Г.І. Черніченко, Ю.В. Макогон, В.І. Ляшенко, Я.А. Жаліло, О.В. Мартякова.

**Постановка проблеми.** Структура виробництва старопромислових регіонів склалась за рахунок поєднання природно-геологічних умов й історичного індустріального розвитку таких територій. Висока вартість цільових інвестицій у відновлення основних засобів виробництва та відсутність державної стратегії інноваційного розвитку старопромислових регіонів визначили їх сучасне депресивне становище, що лише погіршується в умовах світової економічної кризи.