

## Литература

1. Дж. К. Шим, Основы коммерческого бюджетирования / Дж. К. Шим, Дж. Г. Сигел. - СПб.: Бизнес. Микро, 2009. - 474с.
2. Алексеенко Н. В. Бюджетирование как прогрессивный метод повышения эффективности работы предприятия// Финансы, учет, банки: Сборник научных трудов. Выпуск 10/ Под общей ред. П.В. Егорова. - Донецк: ДонНУ, Каштан, 2004, - с. 140.
3. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта/ И.Т. Балабанов.- М.: Финансы и статистика, 2010.-208с.
4. Білик М.Д. Бюджетування у системі фінансового планування/ М.Д. Білик//Фінанси України. - 2010.-№ 3.- с.97-109.
5. Голов С.Ф. Методи бюджетного планування/ С.Ф. Голов// Фінанси України. - 2009.- № 12.-С.37-46.
6. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учеб./ [Е.С. Стоянова, И.Т. Балабанов, И.А. Бланк и др.]; под ред. Е.С. Стояновой. - [5-е изд., перераб. и доп.].- М.: Перспектива, 2010.-656с.
7. Хруцкий В.Е. Внутрифирменное бюджетирование: Настольная книга по постановке финансового планирования/ В.Е. Хруцкий.- М.: Финансы и статистика, 2008.- 400с.
8. Шеремет А.Д. Финансы предприятий/ А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. - М.: ИНФА, 2010.- 343с.
9. Білобловський О.С. Складові елементи процесу бюджетування/ С.О. Білобловський// Економіка. Фінанси. Право.-2008.- №8.-С.20-25.
10. 10.Атамас П.Й. Управлінський облік. 2-ге вид. Навчальний посібник –К: Центр учбової літератури, 2009. - 440 с.
11. 11.Попова Н. И, Селиванова Ю. В. Бюджетирование денежных средств как действенный инструмент финансового менеджмента // Вісник Донбаської державної машинобудівної академії. – Краматорськ, 2008.
12. 12.Федосова Г. Бюджетирование как процесс планирования движения ресурсов/Г. Федосова//Финансовая консультация.- 2010.-№ 5.- С.20-31.
13. 13.Гаврилова О. Типичные ошибки процесса бюджетирования/ О.Гаврилова // Консультант.-2009.-№ 3.- С.30-32.
14. 14.Смачило В.В. Особливості бюджетування на основі виділення центрів обліку та відповідальності / В.В. Смачило // Актуальні проблеми економіки.-2007.-№ 4 (34).-С.148-154.
15. 15.Вініченко М.М. Визначення цільової функції бюджетування/ М.М. Вініченко//Фінанси України. -2009.-№6.-С.119-124.
16. 16.Молвинский А. Типичные ошибки при построении систем бюджетирования/А. Молвинский// Финансовый директор. - 2008.- №6.-С.110-115.

УДК: 330.322(477)

### ПУТИ АКТИВИЗАЦИИ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЭКОНОМИКУ УКРАИНЫ

*Г.С. Мартоян, Ю.В. Горбатенко*

*Резюме.* В работе рассматривалась современная инвестиционная деятельность Украины, основные источники инвестирования. Исследованы теоретические и практические аспекты формирования инвестиционных ресурсов в экономике страны и разработки механизма регулирования данного процесса. Проанализированы основные факторы, влияющие на объемы и направления инвестирования. Таким образом, на примере рассмотрения проведенных исследований и анализа сложившейся ситуации, можно сделать вывод, что процессы экономического роста обусловлены объемами и темпами роста инвестиций, их структурой и качественными характеристиками. Необходимость сохранения позитивной динамики экономического роста, достигнутой за последние годы, и дальнейшие структурные реформы в Украине свидетельствуют о необходимости определения основных путей активизации инвестиционной деятельности в Украине, а также поиска потенциальных источников формирования инвестиционных ресурсов.

*Ключевые слова:* иностранное инвестирование, активизация, инвестиционная деятельность.

Неотъемлемым условием функционирования экономической системы любого уровня сложности является наличие необходимых материальных, трудовых, финансовых и других ресурсов. Их использование в производственном процессе получило в науке определение «инвестиционная деятельность». Результаты фундаментальных исследований украинских и зарубежных ученых однозначно свидетельствуют о том, что, несмотря на некоторое оживление инвестиционного процесса в Украине, позитивная тенденция в инвестиционной сфере еще не приобрела постоянный и стабильный характер. Проблема инвестиционной деятельности отличается особой сложностью и многогранностью. Ее последствия проявляются не только в экономике, но и в социальной, политической сфере. И вопрос привлечения инвестиций в экономику Украины стал наиболее актуальным в условиях рыночной трансформации.

В Украине исследованиями инвестиционной сферы занимались Т.Бень, В.Геец, М.Герасимчук, Б.Губский, Я.Жалило, Б.Кваснюк, И.Лукинов, О.Махмудов, О.Молина, Б.Панасюк, А.Пересада и другие. К наиболее известным зарубежным ученым по данной проблематике можно отнести Р.Барроу, Ч.Брауна, Дж. Бейли, Л.Дж. Гитмана, М.Джонка, Дж.М. Кейнса, Р.Нурксе, Е. Хансена, У.Шарпу и другие.

Достижение поставленной цели обусловило необходимость решения в работе таких задач:

- исследовать причинно-следственные связи развития инвестиционного кризиса в Украине;

- определить пути активизации инвестиционной деятельности в современных экономических условиях;
- оценить современный инвестиционный потенциал национальной экономики на основе анализа состояния основных источников формирования инвестиционных ресурсов;
- предложить и обосновать меры по регулированию и активизации формирования инвестиционных ресурсов в Украине.

Объектом исследования является инвестиционный процесс, в условиях трансформации экономики Украины, предметом – источники формирования инвестиционных ресурсов в экономике Украины и разработки механизма регулирования данного процесса.

Формирование и развитие иностранного сектора в любой стране проходит два этапа. Первый этап является периодом «проникновения» и присоединения иностранного предпринимательского капитала к хозяйственной системе Украины. Второй этап — это период укрепления и расширения иностранного производственного комплекса, успешного внедрения его в хозяйственную систему страны соответственно на одинаковых условиях с национальным капиталом. Этот период характеризуется как процесс интенсивного накопления капитала в рамках иностранного сектора.

С целью детального рассмотрения источников формирования инвестиционных ресурсов в Украине следует проанализировать структуру инвестиций в национальную экономику (табл. 1).

**Таблица 1.** Инвестиции в основной капитал Украины по источникам финансирования за период 2006-2010гг.

Год	2006		2007		2008		2009		2010 <sup>1</sup>	
Всего	125254		188486		233081		151777		150667	
	млн.грн.	%	млн.грн.	%	млн.грн.	%	млн.грн.	%	млн.грн.	%
в том числе за счет										
средств государственного бюджета	6846	5,47%	10458	5,55%	11576	4,97%	6687	4,41%	9479	6,29%
средств местных бюджетов	5446	4,35%	7324	3,89%	9918	4,26%	4161	2,74%	4357	2,89%
собственных средств предприятий и организаций	72337	57,75%	106520	56,51%	132138	56,69%	96019	63,26%	83997	55,75%
кредитов банков и других займов	19406	15,49%	31182	16,54%	40451	17,35%	21581	14,22%	20611	13,68%
средств иностранных инвесторов	4583	3,66%	6660	3,53%	7591	3,26%	6859	4,52%	3429	2,28%
средств населения на строительство собственных квартир	7019	5,60%	9879	5,24%	9495	4,07%	4792	3,16%	4653	3,09%
средств населения на индивидуальное жилищное строительство	5110	4,08%	8549	4,54%	11589	4,97%	5502	3,63%	16176	10,74%
других источников финансирования	4507	3,60%	7914	4,20%	10323	4,43%	6176	4,07%	7965	5,29%

Из данных, приведенных в таблице, делаем вывод, что основным источником инвестиционных ресурсов являются собственные средства предприятий. Инвестирование с использованием средств государственного, местных бюджетов, средств населения и зарубежных инвесторов на протяжении 2006-2010 годов остается стабильным, не проявляя существенных тенденций к росту или спаду, и составляет незначительную часть в общей структуре инвестиций. Наблюдается лишь незначительный спад по всем показателям, кроме иностранных инвестиций и инвестиций за счет собственных средств предприятий и организаций, что связано, в первую очередь, с кризисной ситуацией в стране. На протяжении исследуемого периода наблюдалась тенденция

активизации использования банковских кредитов и различных займов. Т.е. около 60% капитальных вложений в Украине реализуются за счет собственных средств предприятий. Значительную часть этих средств составляют прибыль и амортизационные отчисления.

Незначительный в сравнении с нашими потребностями общий объем прямых иностранных инвестиций, вложенных в экономику Украины, свидетельствует о маркетинговом характере затрат с целью изучения украинского рынка и первоначального закрепления на нем, то есть свидетельствует о первом этапе формирования и развития иностранного сектора.

Проведенные исследования особенностей иностранного инвестирования отечественными экономистами показывают, что иностранные инвестиции имеют различные положительные и отрицательные характеристики для экономики Украины, приведенные на рисунке 1.



**Рис.1.** Преимущества и недостатки привлечения иностранного капитала в экономику Украины.

По данным Госкомстата Украины, общий объем прямых иностранных инвестиций на 01.01.2011 года составил 44708 млн. долл. Инвестиции поступали из 128 стран мира.

Прирост ПИИ в экономику Украины, по сравнению с показателями на 01.01.2010 года, составил 11,6% или 4681,2 млн. долл., что свидетельствует об увеличении притока ПИИ и большей заинтересованности иностранных инвесторов. Объем прямых инвестиций в экономику Украины из стран ЕС по состоянию на 1 июля 2011 г. вырос на 19,3% по сравнению с данными на 1 июля 2010 г. (31,7 млрд. долл.) до 37,7 млрд. долл., что составляет 79,8% от общего объема инвестиций в Украину.

**Таблица 2.** Объем прямых иностранных инвестиций в экономику Украины за 2010 г.

Страна	Объем инвестиций	
	млрд. долл. США	%
Всего	48,4662	100%
Кипр	12,09	24,95
Германия	7,29	15,04
Нидерланды	4,91	10,13
Австрия	3,45	7,12
Российская Федерация	3,43	7,08
Великобритания	2,5	5,16
Франция	2,22	4,58
Швеция	1,76	3,63
Виргинские Острова	1,56	3,22
США	1,082	2,23

Значительные объемы прямых инвестиций из стран ЕС сосредоточены на предприятиях промышленности (34,2%). Среди отраслей перерабатывающей промышленности существенные объемы инвестиций внесены в металлургическое производство и производство готовых металлических изделий; в производство пищевых продуктов, напитков и табачных изделий и в химическую и нефтехимическую промышленность. В финансовых учреждениях аккумулировано 32,4% прямых инвестиций, в организациях, осуществляющих операции с недвижимым имуществом, аренду, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям - 10% и на предприятиях торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования - 9,4%.

Так, инвесторами из Кипра в предприятия промышленности инвестировано 3 млрд. 150,9 млн. долл. (27,1% к общему объему инвестиций из страны), организации и учреждения, осуществляющие финансовую деятельность - 2 млрд. 203,6 млн. долл. (19,0%) и операции с недвижимым имуществом, аренду, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям - 2 млрд. 102,7 млн. долл. (18,1%).

Из Германии и Нидерландов в предприятия промышленности поступило 5 млрд. 422,1 млн. долл. (73,6%) и 1 млрд. 993,3 млн. долл. (41,7%) соответственно, в том числе перерабатывающей - 5 млрд. 383,2 млн. долл. (73,1%) и 1 млрд. 710,1 млн. долл. (35,8%).

Инвесторами из Австрии и Франции всего внесено инвестиций в финансовые учреждения - 2 млрд. 033,6 млн. долл. (71,2%) и 2 млрд. 016,4 млн. долл. (84,6%) соответственно.

Из Великобритании в организации, осуществляющие операции с недвижимым имуществом, аренду, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям, инвестировано 553,3 млн. долл. (23,6%), в предприятия промышленности - 550,3 млн. долл. (23,4%), а также торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования - 446,6 млн. долл. (19,0%).

Чистый прирост иностранных инвестиций в Украину в 2009 и 2010 гг. составил 4,41 и 4,6 млрд. долл. соответственно. Если в 2010 г. наблюдался прирост на 4,9% по сравнению с предыдущим годом, то 2009-й показал падение на 27,4%, что вполне соответствует тогдашней экономической ситуации.

Последствия разбалансированности мирового финансового рынка из-за падения доллара США начали проявляться в Украине: стремительно растущая долговая корпоративная пирамида на фоне неминуемого увеличения цен на нефть и газ сначала снижала рентабельность в системообразующих секторах экономики, а потом привела к скачку внутренних цен. Впрочем, несмотря на кризис, Украина остается достаточно привлекательной для иностранных инвесторов, поскольку многие местные инструменты не исчерпали потенциал своего роста.

На графике 1 представлены основные инвесторы Украины.

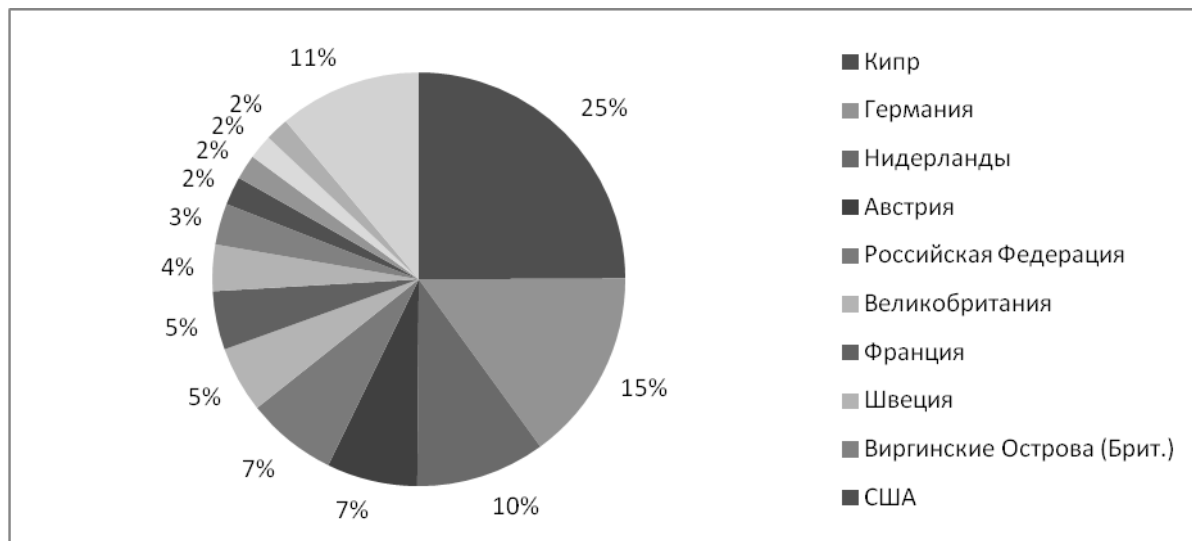


Рис. 2. Объем прямых инвестиций на 01.10.2011 (млн.долл.США)

Сложившаяся в настоящее время в Украине кризисная ситуация значительно уменьшила темпы роста притока ПИИ на микро- так и макроуровне. Поиск путей стабилизации экономики, в первую очередь, предполагает активизацию инвестиционной деятельности, которая, прежде всего, должна быть сориентирована на коренные структурные преобразования.

Обеспечение увеличения объема поступлений инвестиций в страну будет зависеть, во-первых, от улучшения макроэкономической ситуации в целом. А, во-вторых, увеличение объемов иностранных инвестиций будет определяться экономическими, нормативно-правовыми, информационными и организационными механизмами привлечения иностранного капитала, которые обеспечили бы нормальные, стабильные условия для инвесторов.

Основными **проблемами** привлечения ПИИ в экономику Украины являются:

- продолжающуюся законодательную и исполнительную нестабильность;
- отсутствие четкой государственной стратегии по привлечению инвестиций;
- значительное налоговое и административное давление на объекты предпринимательства;
- неурегулированность вопросов защиты прав собственности инвесторов;
- высокий уровень коррумпированности в органах государственной власти;
- наличие препятствий для репатриации прибыли из Украины;
- сложность и относительно большую продолжительность процедур регистрации предприятий;
- отсутствие современной рыночной инфраструктуры;
- нестабильность работы финансовой системы страны;
- незначительные объемы фондового рынка.

Достаточно большие объемы иностранных капиталовложений не только оказывают содействие развитию общего частного сектора в народном хозяйстве, но и являются существенной составной частью успешного трансформационного процесса в странах Центральной и Восточной Европы.

Мировая практика показывает, что существенное повышение народного благосостояния достигается не путем снижения нормы накопления, а, наоборот, при ее достаточно высоком уровне и высоких темпах роста национального дохода. Но для этого необходимо обеспечивать высокий или постоянно возрастающий уровень эффективности производства. Поэтому главной особенностью современной инвестиционной стратегии должно стать повышение эффективности национальной экономики, которая бы позволила расширить границы накопления, приостановила бы снижение, а затем и стабилизировала норму производственного накопления.

Для привлечения зарубежных инвесторов в Украину обязательными являются следующие **меры**:

- ряд налоговых льгот на прибыль; освобождение от налогов и пошлин материалов, комплектующих изделий, оборудования, ввозимых для развития производства; учет при налогообложении курсовых изменений;
- введение пятилетней отсрочки для применения положений новых российских законов, ухудшающих условия деятельности иностранных инвесторов;
- освобождение от уплаты таможенных пошлин, налога на добавленную стоимость при ввозе товаров, которые являются вкладом иностранного инвестора в уставный капитал в течение срока его формирования, освобождение от вывозной таможенной пошлины товаров собственного производства;
- замена налогов, сборов и обязательных платежей распределением производственной продукции между инвестором и субъектами;
- определение основ хозяйственной деятельности свободных экономических зон и предоставление льгот в зонах экспортного производства.

Важным условием привлечения иностранных инвесторов является решение вопроса о собственности на землю.

В Украине иностранные инвесторы руководствуются в своей деятельности более чем 70 нормативными актами разного уровня. Изменения и дополнения, вносимые в действующее законодательство, не улучшают условия инвестиционной деятельности.

Исследование условий привлечения иностранных инвестиций в Украину показало, что иностранным инвесторам очень важно, чтобы в стране-реципиенте были созданы определенные условия для их деятельности. На основе данных проведенного исследования условий поступления иностранных инвестиций нами разработана классификация способов устранения препятствий прямым иностранным инвестициям, объединённых в четыре группы препятствий ПИИ и предлагаются меры их устранения.

Среди мер общего характера к первоочередным относятся:

- стабильность политической обстановки и доверие правительству;
- надежность информационного обеспечения;
- простор действий для частного предпринимательства;
- адекватное и прогнозируемое налогообложение;
- правовые гарантии и гарантии выполнения договоров;
- сокращение роли бюрократического аппарата управления, упрощение процедуры выдачи разрешений;
- либеральный внешнеторговый режим;
- возможность пользоваться недорогими услугами инфраструктуры, такими как электроэнергия, вода, телекоммуникации, транспортные дороги, услуги и т.д.;
- отсутствие контактов с криминальными структурами.

Для устранения препятствий поступлению зарубежных инвестиций правительство пытается улучшить условия для инвесторов. С этой целью принимаются законы, вносятся изменения и дополнения к действующим. Предполагается, что иностранцы будут иметь возможность приобретения права собственности на землю. Также создано Агентство содействия иностранным инвестициям, но без определенных полномочий.

Требуется политика содействия иностранным инвестициям, обязательная для всех государственных учреждений, которая будет способствовать росту доверия инвесторам и улучшению условий для процесса инвестирования.

В сфере содействия поступлению иностранных инвестиций в Украину приоритетными на данном экономическом этапе развития являются следующие вопросы:

- право собственности на землю;
- организация работы Агентства содействия иностранным инвестициям, определение его функций;
- правовое обеспечение;
- налоговая система снижения сборов.

Как показывает опыт западных стран, поступления иностранных инвестиций должны способствовать развитию экономики страны, оздоровлению платежного баланса за счет текущих операций, технологическому оздоровлению экономики и росту достижений научно-технического прогресса.

Для создания благоприятного инвестиционного климата, его стабилизации необходим длительный период времени, что будет способствовать развитию международного инвестиционного сотрудничества, увеличению притока инвестиций из-за границы и их эффективному использованию.

Сложившаяся в настоящее время в Украине отраслевую структуру ПИИ, нельзя считать оптимальной, ибо она постоянно воспроизводит далеко не совершенную отраслевую структуру экономики в целом. Для преодоления подобного положения, первостепенное значение имеет развитие рыночных отношений, становление частного предпринимательства, прежде всего, в сферах финансовой и производственной инфраструктур, в области оказания услуг производственного и потребительского характера, приватизации предприятий бытового обслуживания и становления рыночных форм инвестирования отраслей этих сфер.

Важнейшим этапом выступает реформирование экономики.

Практика показала, что за прошедший период, когда использовались традиционные подходы к инвестированию, иностранный капитал несущественно влиял на эффективность функционирования промышленного комплекса, его структурную перестройку, внедрение прогрессивных технологий и техническое обновление производства. Очевидно, необходимо найти экономический механизм, который бы позволил сбалансировать норму прибыли, уровень риска, стимулы и гарантии для привлечения иностранных инвестиций в процесс приватизации и развития экспортного потенциала, обеспечивая желаемый конечный результат инвестирования, то есть видимый вклад в развитие экономики, повышения эффективности её функционирования, внедрения современных технологий и методов управления.

Учитывая вышеизложенное, необходимо выбрать приоритеты в инвестиционном процессе, которые бы обеспечили высший уровень его эффективности. Это объективно обуславливает необходимость осуществления таких мероприятий:

- сужение направлений инвестирования и внедрения проектов с учетом существующего инновационного потенциала;
- включение в инвестиционный процесс как государственных так и частных ресурсов;
- привлечение иностранных партнеров для внедрения инвестиционных проектов, связанных с использованием инновационного и промышленного потенциала;
- создание новых организационных форм интеграции финансового и промышленного капитала;
- разработки и внедрение региональных программ инвестирования.

При этом иностранные кредиты под государственные гарантии необходимо направить прежде всего в приоритетные сферы на финансирование инвестиционных проектов, которые обеспечат развитие экспортного потенциала, и отрасли где сроки окупаемости производственных инвестиций сравнительно маленькие.

## Литература

1. Кухарська Н.Г. Проблеми привлечення іноземних інвестицій в економіку України // Бизнес. – 2007. – № 3.
2. Егоров П.В., Стратегическое управление привлечением иностранных инвестиций в экономику Украины/ Егоров П.В., Терещенко Э.Ю. /монография/Донецк. Юго-Восток – 2005.
3. Федоренко В.Г./ Инвестознавство// В.Г. Федоренко, А.Ф. Гойко Киев - 2000.
4. Сивый Н.Г. Инвестиционная привлекательность Украины// Бизнес. - 2007. - № 6.
5. Официальный сайт Государственного комитета статистики Украины/ [Электронный ресурс]/ режим доступа [http://www.ukrstat.gov.ua/]
6. Информационное агентство УНИАН / [Электронный ресурс]/ режим доступа [http://economics.unian.net/rus/detail/110129]
7. Гуткевич С. А.Условия привлечения иностранных инвестиций в экономику Украины. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.nam.kiev.ua/ape/n\\_01\\_5-6/Gytkevih.htm](http://www.nam.kiev.ua/ape/n_01_5-6/Gytkevih.htm).