

**УДК 339.924:339.727.22**

**ПУТИ ИНТЕГРАЦИИ УКРАИНЫ В ПРОЦЕССЫ  
МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА**

**Соколовская М.М.**

**Лысенко К.В.**

В условиях перехода к рыночной экономики в Украине наблюдается острый дефицит капиталовложений, но становление собственного финансового рынка начато лишь со времени приобретения страной независимости, кроме того, этот процесс происходит медленно, неравномерно и противоречиво. Международное движение капитала – это движение капитала между странами, которое включает его экспорт, импорт и функционирование за пределами национальных границ.

В конце XX – начале XXI столетия активная миграция капитала за пределами национальных границ стала «родовой чертой» любой развивающейся экономики. Поэтому данная тема хорошо исследуется учеными, а также представителями международных организаций. Практические и теоретические вопросы, касающиеся непосредственно процессов международного движения капитала нашли свое отражение в трудах таких ученых как: О.Гаврилюк, М.Дудченко, Ю.Макогон, Ю.Пахомов, М.Савлук и другие. Среди иностранных ученых следует выделить Л.Вальрас, Л.Эрхард, М.Портер, С.Фишер и др.

Актуальность темы заключается в ее практической значимости, поскольку инвестиции являются важнейшим элементом рыночных отношений. Таким образом, актуальность темы определила цель данной работы - анализ современного состояния притока прямых иностранных инвестиций в Украину как фактора ее интеграции в международную среду.

Следует отметить, что для Украины характерным является преобладание прямых инвестиций. За последние два десятилетия наблюдается тенденция роста ПИИ в экономику Украины (см. рис.1., рис.2.).

Рынок капитала Украины существенно отстает от среднестатистических показателей России, Польши и Венгрии. В тоже время, объем ПИИ на одного жителя Украины возрос с 94 долл. США в 2001 г. до 812,1 долл. США по подсчетам 9 месяцев 2008г. На 1 января 2010 г. общий объем ПИИ, внесенных в Украину, составил 40026,8 млн. долл. США, что на 27,3% больше объема инвестиций на начало 2008 г. Однако такой приток обеспечен не только за счет притока капитала, но и вследствие уменьшения численности населения Украины с 51,3 млн. до 45,9 млн. человек. [8].

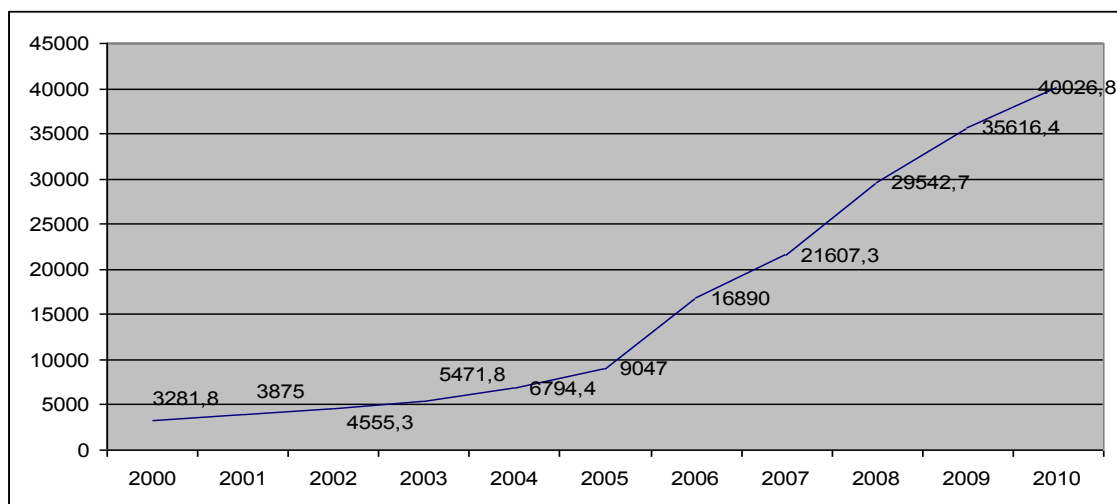


Рис.1. ПИИ в экономику Украины в 2000-2010 гг. (на начало года, млн. долл. США).[8].

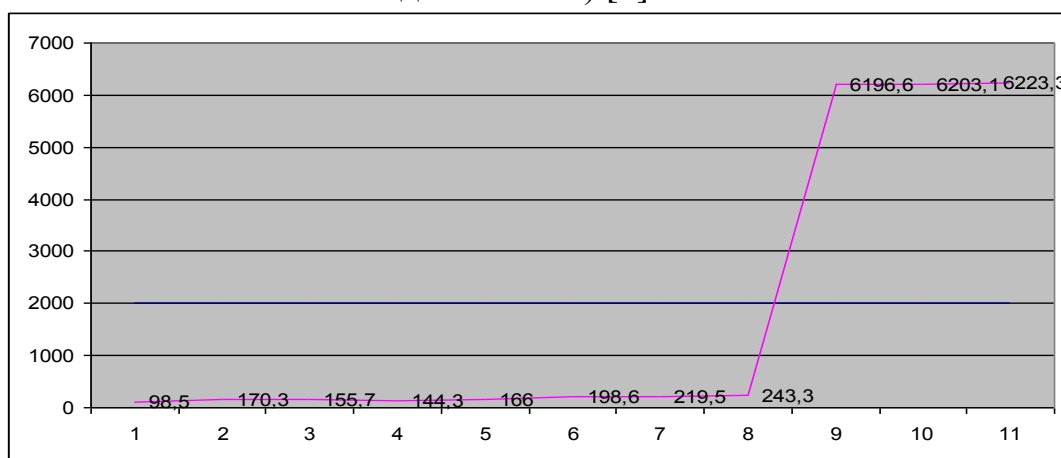


Рис.2. ПИИ из экономики Украины в 2000-2010 гг. (на начало года, млн. долл. США). [8].

Вместе с тем, прирост иностранного капитала в отчетном периоде наблюдается на предприятиях, которые совершают финансовую деятельность, - на 2473,6 млн. долл. США, операции с недвижимым имуществом, аренду, инжиниринга и предоставления предприятиям – на 1179,3 млн. долл. США, торговлю, ремонт автомобилей, бытовой техники, предметов личного потребления – на 795,4 млн. долл. США, строительство – на 495,2 млн. долл. США, а также на предприятиях промышленности – на 995,3 млн. долл. США, в том числе перерабатывающей – на 823,0 млн. долл. США. [8].

Анализируя данные на начало 2010 г., следует отметить, что в первом квартале текущего года иностранные инвесторы направили в экономику Украины 717,1 млн. долл. США прямых инвестиций, что составляет 61% от поступлений аналогичного периода 2009 года. [6].

Общий объем прямых иностранных инвестиций, направленных в Украину, на 1 апреля 2010 года составил 40 млрд. 007,4 млн. долл., что на 0,2% больше объемов инвестиций на начало 2010 года и в расчете на одного человека составляет 872,1 долл. На начало 2010г., самые большие объемы

ПИИ поступили из Германии, Кипра и Нидерландов, и лишь 5% совокупного иностранного капитала в Украине приходится на страны СНГ.(см.рис.3.). [8].

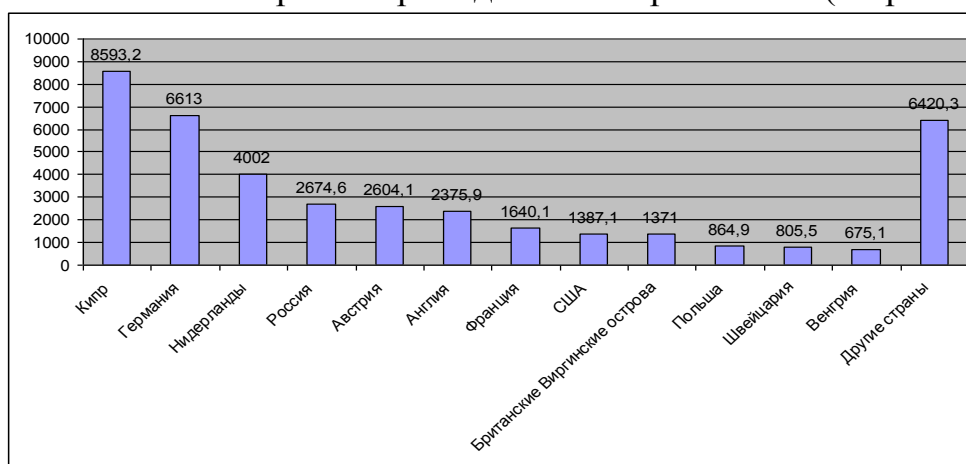


Рис.3. ПИИ в Украину на начало 2010г. (млн.долл.США). [8].

В январе-марте 2010 года из Украины в экономики других стран мира направлено 587,8 млн. долл. прямых инвестиций. Инвестирование осуществлялось преимущественно в виде акций. Инвестиции из Украины осуществлены в 47 стран мира, основная их доля направлена на Кипр (93,4%).(см.рис.4). Объем прямых инвестиций из Украины в экономику стран мира, с учетом их переоценки, потерь и курсовой разницы, на 1 апреля 2010 года составил 6 млрд. 793,2 млн. долл. [8].

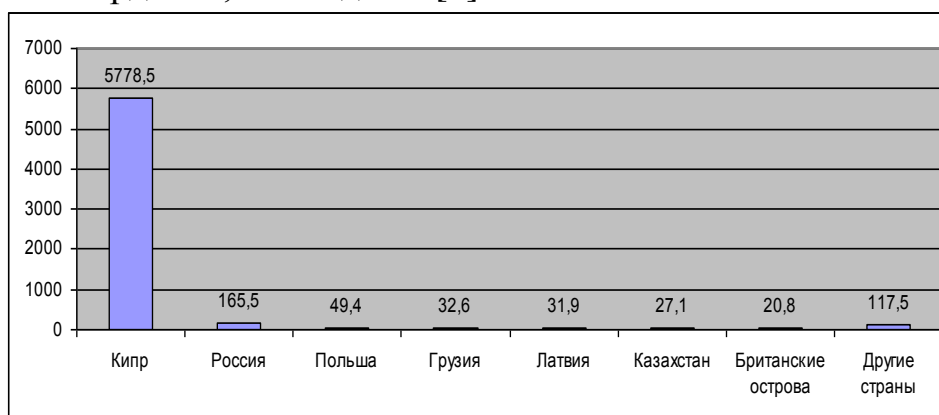


Рис.4. ПИИ из Украину на начало 2010 г. (в %)

В Украине иностранцев привлекают выгодное географическое положение страны (близость к России и Евросоюзу), большая численность населения, значительный промышленный и сельскохозяйственный потенциал, большое количество полезных ископаемых. От этих факторов прямо или косвенно зависит финансовое благополучие многих украинских компаний, в которые инвестируют западные фонды, а также рост рынка недвижимости и земли.

Нестабильность и неопределенность законодательства, недостаточная защищенность частной собственности, непрозрачность финансового рынка и приватизационных процессов, бюрократизация государственного аппарата и чрезмерное вмешательство государства в экономическую жизнь – эти и

другие причины значительно усложняют интеграцию Украины в глобальную финансовую систему и мировой рынок капиталов в отдельности. Они тормозят приток ПИИ в Украину и ограничивают положительные импульсы этих инвестиций относительно создания конкурентоспособной экономики. [1].

В основу концепции интеграции Украины в международный рынок капитала должно быть положено понимание того, что иностранный капитал может дать толчок к ускорению развития национальной экономики только в случае его эффективной интеграции во внутриэкономические воспроизводящие процессы. Однако, без положительных изменений в воспроизводящем процессе и роста национального капитала привлеченные страны, приток иностранного капитала опасный и может привести к серьезным финансовым потрясениям, а в долгосрочном аспекте - и к потере национального суверенитета. В этой связи принципиальным является достижение долгосрочных положительных экономических эффектов, которые способствуют экономическому интересу собственников капитала в экономики Украины. [4].

Выгодное геополитическое размещение, безусловно, важный аспект в аспекте интеграции страны в мировое хозяйство, но это преимущество может рассматриваться только как благоприятствующий фактор, но не как необходимое и тем более достаточное условие эффективного включения страны в международный рынок капитала. В свою очередь, анализ потенциала отечественной экономики в интеграцию опровергает другие мифы априорной привлекательности Украины.

Анализируя вышеперечисленные результаты возможностей интеграции Украины в международный рынок капитала, следует назвать такие основные негативные факторы:

- ресурс экстенсивного использования воспроизводящего процесса отечественной экономики при нынешней ее структуре для максимизации эффективного использования капитала практически исчерпан;

- внутренний рынок Украины не может обеспечить иностранному капиталу эффект масштаба его использования;

- наблюдаются существенные структурные диспропорции воспроизводящего процесса и распределения ресурсов, источники которых были заложены еще до приобретения Украиной статуса суверенного государства, которые не только не решенные, но еще больше обостренные за время реформ. Исконная диспропорция в распределении ресурсов между «базовыми» отраслями и отраслями производства продуктов конечного потребления трансформируются в диспропорцию по оценке экспортной ориентации. Значительную часть отечественного экспорта занимают продукты металлургической промышленности. Твердая зависимость экспорта от импорта минеральных ресурсов, не уникальность и значительное превышение предложения над спросом на металлопродукцию на мировом рынке означают неперспективность вложения иностранного капитала в приоритетные на сегодня отрасли Украины в условиях сохранения

сформированной на сегодняшний день структуры потребления этой продукции на внутреннем и внешних рынках;

- высокие риски экономической деятельности в целом и вложение иностранного капитала в отдельности;

- неразвитость финансовой инфраструктуры;

- непредсказуемость, непрозрачность, нестабильность и отсутствие гарантий защиты в инвестиционной сфере Украины. [2].

Следует отметить, что привлеченный в отечественную экономику иностранный капитал неадекватный ее потребностям по отраслевому, территориальному признаку, критериям срочности, формы, цены. Украина испытывает серьезные трудности с эффективным использованием капитала. Все названные выше проблемы являются производными несбалансированности, неэффективности финансовых потоков в середине Украины. Без устранения этих негативных явлений, связанных с обеспечением эффективного распределения капитала и достижением стойкости потоков капитала невозможно.

Для создания благоприятных условий привлечения ПИИ в Украину необходимо рассмотреть следующие аспекты по улучшению инвестиционного климата страны:

**1. Политико-правовые аспекты улучшения инвестиционного климата.** Как свидетельствуют значительные эмпирические исследования мотивов ПИИ, иностранные инвесторы уделяют значительное внимание показателям политической стабильности страны, которая принимает. Нестабильность ведет к политическим рискам инвестиций. Улучшение инвестиционного климата Украины требует повышения стабильности политической системы. Уменьшение уровня коррупции, преодоления тенденций криминализации общества также являются существенными предпосылками создания благоприятного климата для иностранных инвесторов. Особенно важной приобретает стабильность законодательной системы, предотвращение постоянных изменений нормативных и законодательных актов. По мнению экспертов Всемирного банка, украинское законодательство все еще слишком сложное и очень изменчивое. Новые законы часто имеют обратную сторону, что угрожает инвесторам значительным риском. Прозрачность и предсказуемость законодательства могут благоприятствовать дополнительным поступлениям от иностранных инвесторов, поскольку дают возможность спрогнозировать производственно-хозяйственную деятельность объектов инвестирования. [3].

**2. Экономические аспекты улучшения инвестиционного климата.** Увеличение привлекательности Украины для иностранных инвесторов зависит от темпов рыночной трансформации экономики, макроэкономической стабилизации, характера структурных преобразований. Наличие развитого внутреннего рынка капитала является важной предпосылкой создания конкурентоспособного инвестиционного климата страны. Неразвитость фондового рынка, финансовой инфраструктуры значительно усложняют процесс привлечения ПИИ. Обычное окружение

иностранного инвестора охватывает эффективные связи с банками, финансовыми, аудиторскими, консалтинговыми и юридическими компаниями. Наличие таких бизнес-структур и качество их услуг могут существенно на мотивы притока ТНК в страну. Значительные резервы улучшения инвестиционного климата связаны с усовершенствованием налоговой системы, с улучшением уровня функционирования технической (системы телекоммуникаций) и транспортной инфраструктуры страны.

**3. Институциональные и организационные аспекты улучшения инвестиционного климата.** Привлечение значительного объема ПИИ требует реализации последовательной стратегии государства в этой сфере, координации действий органов правительства и управления. Одновременно необходимо создать эффективный механизм регулирования ПИИ на всех стадиях их совершения. Таким образом, улучшение инвестиционного климата и повышение инвестиционной активности в Украине требует реализации комплекса мер, среди которых следует отметить следующие:

- разработка долгосрочной политики государства относительно привлечения ПИИ;
- создание институционального механизма, направленного на привлечение ПИИ и регулирование деятельности иностранных компаний;
- обеспечение надежной правовой защиты функционирования иностранных интересов;
- стабильность законодательной системы и предсказуемость регулятивных мер;
- ускорение рыночной трансформации экономики, дальнейшее совершение экономических реформ;
- уменьшение уровня бюрократизации, борьба с коррупцией, дерегуляция предпринимательской деятельности. [3].

Проект Стратегии развития финансового сектора Украины на период до 2015 года разработан во исполнение Указа Президента Украины № 659/2007 от 20 июля 2007 «О решении Совета национальной безопасности и обороны Украины от 15 июня 2007» О ходе выполнения решений Совета национальной безопасности и обороны Украины по улучшению инвестиционного климата в Украине »предусматривает решение к 2015 году ряда приоритетных задач. Среди них, в частности, следующие:

- проведение реформы государственного регулирования, направленной на ликвидацию правовых препятствий для развития финансового рынка и максимального учета интересов его профессиональных участников, инвесторов, эмитентов ценных бумаг и потребителей услуг;
- существенное повышение эффективности надзора и его максимальное приближение к стандартам ЕС, а также создание условий для развития единого регуляторного органа;
- усиление конкурентоспособности отечественных финансовых учреждений путем повышения уровня их капитализации, диверсификации и качества активов, профессионализма кадров, внедрение современных

технологий и принципов инвестирования, стандартов деятельности и управления;

- обеспечение информационной прозрачности финансовых учреждений относительно владельцев, продуктов, услуг и результатов деятельности;
- переориентация спроса отечественных субъектов хозяйствования на внутренние источники финансовых ресурсов и активизация деятельности институциональных инвесторов;
- обеспечение уменьшения транзакционных издержек привлечения капитала путем развития удобной и эффективной инфраструктуры финансового рынка в частности его торгово-расчетной и учетной составляющей.

Украина имеет значительный потенциал для интеграции в международный рынок капитала. Вместе с тем, успешность вхождения Украины в международные отношения после распределения капитала зависит от решения следующих проблем:

- поиск ресурсов для повешения оценки фактора труда и обеспечения эффективной нормы использования капитала в Украине;
- обеспечение эффективного распределения капитала в середине национальной экономики, прежде всего за счет институтов фондового рынка;
- развитие отраслей, способных принести кумулятивный эффект;
- адекватного требованиям экономической безопасности регулирования притока иностранного капитала в ссудной и инвестиционной форме, в частности в форме портфельных и прямых инвестиций или через вложения капитала в проекты с нуля;
- улучшений инвестиционного климата Украины;
- открытие экономики Украины не только к приему, но и для вывоза капитала.

***Приоритетными задачами Украины являются:***

- 1.** Формирование благоприятных предпосылок для появления новых финансовых институтов, инструментов и услуг, в том числе путем применения соответствующих налоговых стимулов;
- 2.** Внедрение действенных механизмов защиты прав и законных интересов потребителей финансовых услуг и инвесторов;
- 3.** Обеспечения существенного роста доходов потенциальных потребителей финансовых услуг путем активизации социальной политики государства и усиление поддержки развития предпринимательской деятельности;
- 4.** Создание благоприятного инвестиционного климата, в том числе путем достижения политической стабильности, введение четких правил ведения бизнеса, предполагаемого правоприменения, усиление защиты частной собственности; распространение практики урегулирования правовых конфликтов посредством деятельности третейских судов и введения института финансового омбудсмена. [7].

Успешность реализации вышеперечисленных мер по улучшению

инвестиционной привлекательности Украины представляет собой залог эффективного использования потенциала страны в условиях хронической недофинансированности, несбалансированности механизма распределения и низкой эффективности использования капитала в пределах отечественной экономики. Общими принципами концепции интеграции Украины в международный рынок капитала должны стать такие: прозрачность, простота, предсказуемость.

## Литература

1. Бугрінець Р.А. Сучасний стан міжнародного ринку капіталів: проблеми та принципи інтеграції України до нього //ДонНУ: Проблеми розвитку внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект.-2009.-С.774-778.

2. Воробйов В.М., Кравець І.М. Стратегія інвестиційної діяльності України //ДонНУ: Проблеми розвитку внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект.-2009.-С.619-623.

3. Любач В.Ю. Проблеми и тенденции инвестиционного процесса в Украине. //Вісник ДонНУ: Серія В, економіка і право.Т.2.-2006.- С.395-397.

4. Пелашенко А.В. Инвестиционный климат в Украине: реальность и перспективы //ДонНУ: Проблеми розвитку внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект.-2009.-С.580-583.

5. Сириченко Н.С. Вплив прямих та портфельних іноземних інвестицій на стан економіки України //ДонНУ: Проблеми розвитку внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект.-2009.-С.915-919.

6. Туровцева І.Г. Сучасні глобальні процесі на ринку капіталу: стратегія розвитку фінансового сектора України //ДонНУ: Проблеми розвитку внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект.-2009.-С.929-935.

7. Чентуков Ю.И.. Участие Украины в современных процессах движения капитала //ДонНУ: Проблеми розвитку внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект.-2009.- С.583-588.

8. [www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua) – Официальный сайт Статистического комитета Украины.