

## ПРИОРИТЕТЫ УЛУЧШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В УКРАИНЕ

Исследование проблем инвестирования экономики всегда находилось в центре внимания экономической науки. Это обусловлено тем, что инвестиции затрагивают самые глубинные основы хозяйственной деятельности, определяя процесс экономического роста в целом. В современных условиях они выступают важнейшим средством обеспечения условий выхода из сложившегося экономического кризиса, структурных сдвигов в народном хозяйстве, обеспечения технического прогресса, повышения качественных показателей хозяйственной деятельности на микро- и макро-уровнях. Активизация инвестиционного процесса является одним из наиболее действенных механизмов социально-экономических преобразований.

Сложившаяся в Украине экономическая ситуация значительно усложняет инвестиционную деятельность. Требуется разработка адекватного инвестиционного механизма, органически сочетающего формы частного и государственного инвестирования, оптимизации взаимосвязей различных субъектов инвестиционной деятельности, разработки соответствующей законодательно-нормативной базы и других мер, регламентирующих инвестиционный процесс, как на уровне отдельной фирмы, компании или отрасли, так и на уровне национальной экономики в целом.

Так как инвестиции являются долгосрочными вложениями капитала с целью получения прибыли, то инвестиционный климат формируется как совокупность решений и действий, принимаемых участниками инвестиционных отношений, в зависимости от соотношения предельной выгоды и предельных издержек [4,с.54]. Реальный инвестор будет вкладывать капиталы только в те проекты, где ожидаемая чистая прибыль превышает банковскую процентную ставку.

Инвестиционный климат включает объективные возможности страны или региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск) [1,с.70].

Для принятия инвестиционных решений недостаточно оценивать только один из этих факторов. Страна, регион или предприятие может быть первоклассным с точки зрения потенциала - например, там есть сырьевые ресурсы или богатое население, - но если политическая обстановка нестабильна или настолько загрязнена окружающая среда, что еще одного завода население просто не выдержит, то на инвестиции мало кто решится. И наоборот, вышеперечисленные инвестиционные объекты могут быть тихими, но совершенно пустыми с точки зрения потенциала, и, следовательно, непривлекательными для инвесторов [1,с.71].

Инвестиционный потенциал складывается как сумма объективных

предпосылок для инвестиций, зависящая как от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования, так и от их экономического состояния. Потенциал страны или региона в по своей основе характеристика количественная, учитывающая основные макроэкономические показатели, насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т.п.), потребительский спрос населения.

Инвестиционный риск характеризует вероятность потери инвестиций и дохода от них. Степень инвестиционного риска зависит от политической, социальной, экономической, экологической и криминальной ситуаций. Еще одной важной составляющей инвестиционного риска являются законодательство, то есть юридические условия, законы, нормативные акты, а также документы, непосредственно регулирующие инвестиционную деятельность или затрагивающие ее косвенно [5,с.55].

По уровню привлекательности инвестиционного климата и активности государства в инвестиционном процессе можно выделить три группы стран. Во первых, это страны, в которых инвестиции приближаются к предкризисному уровню и наблюдается заметный экономический рост. Во вторых, это страны, где инвестиции остаются на достаточно высоком уровне, несмотря на спад экономики, - во многом благодаря активной политике государства и на основе достижения быстрой стабилизации экономики. Государство в этих странах пытается финансировать и кредитовать частные инвестиционные проекты, предоставлять гарантии и т.д. В третьей группе стран спад оказался таким острым, а кризис государственных финансов привел к столь глубокому падению доходов, что резко сократилась и норма валового накопления (до 5 - 15% ВВП), а реальный объем инвестиций упал до очень низкого уровня [8].

Украина, к сожалению, относится к третьей группе стран. Основными проблемами, стоящими на пути улучшения отечественного инвестиционного климата являются нестабильная политическая обстановка, слабая технологическая оснащенность предприятий, а так же несовершенная законодательная база.

Названные ранее проблемы украинского инвестиционного климата привели к тому, что основным источником инвестирования в Украине являются собственные средства предприятий и организаций, в первую очередь, амортизационные отчисления и прибыль. Согласно данным Государственного комитета статистики Украины, предприятиями и организациями всех форм собственности за 9 месяцев 2011 г. освоено 143,2 млрд. грн. капитальных инвестиций [9].

Весомую долю капитальных инвестиций (96,6% от общего объема) направлено в материальные активы. Инвестиции в основной капитал (в капитальное строительство и приобретение машин и оборудования) составили 81,9% общего объема, в улучшение объектов (капитальный ремонт) - 9,0%. В нематериальные активы направлено 3,4% общего объема капитальных инвестиций [2].

Значительную долю (39,7% общего объема) капиталовложений

направлено в развитие промышленных предприятий. Сравнению с соответствующим периодом 2010 г. объемы инвестирования промышленности увеличились на 29,9%, в т.ч. добывающей - на 42,4%, перерабатывающей - на 7,0%, производства электроэнергии, газа и воды - в 2 раза [9].

Существенно увеличены объемы инвестиций в основной капитал в такие виды экономической деятельности как деятельность гостиниц и ресторанов (в 2,1 раза), государственное управление (в 1,7 раза), сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (в 1,6 раза), торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного потребления (на 29,3%), строительство (на 19,2%), деятельность транспорта и связи (на 14,4%). Вместе с тем наблюдается уменьшение инвестиций, направленных в развитие предприятий, осуществляющих операции с недвижимостью, инжиниринг и предоставляющих услуги предпринимателям (на 14,3%) [7,с.69].

Капиталовложения в жилищное строительство за 9 месяцев 2011г. составили 14,8 млрд.грн., что на 21,8% меньше чем за 9 месяцев 2010г. Их доля в общем объеме инвестиций в основной капитал составила 12,6% [9].

На современном этапе для масштабного технического перевооружения отечественного производства требуются и значительные внешние инвестиции. Так по данным Государственного комитета статистики Украины за 2011г. в экономику Украины иностранными инвесторами вложено 6473,1 млн. дол. США прямых инвестиций, а чистый прирост иностранного капитала за 2011г. составил 4556,3 млн. дол. США, что на 4,1% меньше по сравнению с 2010г. [2].

Общий объем прямых иностранных инвестиций, внесенных в Украину по состоянию на 31 декабря 2011 года составил 49362,3 млн. дол. США и вырос с начала 2011 года на 10,2%, и в расчете на одного человека составлял 1084,3 долл. США. Из стран ЕС поступило 79,9% общего объема инвестиций, из стран СНГ - 8,1%, из других стран - 12,0% [9].

Значительный интерес инвесторов вызывают предприятия, которые осуществляют финансовую деятельность, в них аккумулировано 33,1% от общего объема инвестиций. Инвестиционно привлекательными остаются организации, осуществляющие операции с недвижимым имуществом и предоставлением услуг предпринимателям (11,6% общего объема инвестирования), предприятия торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий (10,5%) строительства (6,1%), транспорта и связи (3,8%) [9].

При увеличении размера иностранных инвестиций, вложенных в украинскую экономику, по-прежнему для развития благоприятного инвестиционного климата необходимо устранить факторы, влияющие на снижение его привлекательности. По оценке МВФ, оптимистический прогноз роста ВВП Украины в 2012 г. составит всего 3,2 – 3,5%. В среднем за четыре года ВВП увеличился на 49%, промышленное производство – на 79%, а инвестиции основного капитала - на 153% [3]. Это является базой, на основании которой можно прогнозировать некоторые позитивные тенденции формирования инвестиционного климата. В то же время, за последние месяцы наблюдается существенное замедление темпов промышленного роста.

При этом возможные инвесторы обеспокоены не только хрупкостью

економики України в цілому, і слабкої технологічної оснащеністю підприємств, в частині, їх волнують незручності ведення бізнесу в країні, викликані нестабільною політичною обстановкою і неідеальною законодавчою базою [5,с.43].

З метою покращення інвестиційного клімату в Україні, сприяння залученню інвестицій в економіку держави, забезпечення захисту прав іноземних і вітчизняних інвесторів необхідно [7,с.70]:

- підтримка державою пріоритетних галузей і підприємств;
- завершення процесу формування необхідної інвестиційної інфраструктури;
- впровадження загальноприйнятих міжнародних принципів корпоративної діяльності;
- врегулювання українських і міжнародних законів і правил;
- розвиток системи державних гарантій інвесторам.

Набір дієвих інструментів по регулюванню інвестиційного клімату в Україні достатньо обмежений, тому тільки виконання продуманої інвестиційної парадигми, виконаної з урахуванням визначених вище пріоритетів, дозволить покращити інвестиційний клімат, що в кінцевому підсумку стане перспективою реального розвитку української економіки.

### Література:

1. Букало А.М. Активізація розвитку інвестиційних фондів в Україні // Формування ринкових відносин в Україні, 2010, №3, С.69 - 72.
2. Державний комітет статистики України. - Режим доступу: <http://ukrstat.gov.ua>.
3. Європейська комісія Євростат. European commission Eurostat. - Режим доступу: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/>
4. Єршова Г.В. Інвестиційна активність підприємств та шляхи її забезпечення // Економіка і прогнозування, 2011, №4, С.53 – 63.
5. Захарін С. Заощадження та інвестиції в корпоративному секторі України в контексті макроекономічного розвитку // Економіка України, 2009, №5, С.36 - 45.
6. Ганущак-Єфіменко Л.М. Система ефективного управління розвитком інноваційного потенціалу в умовах прогнозованих ризиків// Формування ринкових відносин в Україні, 2011, №9, С.66 - 70.
7. Кожем'якіна С.М. Структурні зрушення в інвестиційних процесах економіки України // Формування ринкових відносин в Україні, 2011, №11, С.66 - 71.
8. Кухта П. Доля інвестицій в ВВП України. - Режим доступу: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home>.
9. Міністерство економічного розвитку і торгівлі України. Основні показники економічного та соціального розвитку України. - Режим доступу: [http://www.me.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=78200&cat\\_id=78198](http://www.me.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=78200&cat_id=78198).