

виты, Б.С.Пинскера. - М.: Catallaxy, 1994. - 820 с.

3. Сирополис Николас К. Управление малым бизнесом: Пер. с англ. - М.: Дело, 1997. - 672 с.

4. Колосов А. Инвестиционные риски. Классификация и оценка // Бизнес-информ. - 1998. - №3. - С.41-43.

5. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ. - М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 1997. - 1064 с.

6. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2 т. / Пер. с англ. под ред. В.В.Ковалева. - СПб.: Экономическая школа, 1999. Т.1. XXX+497 с.

7. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и инновации. - М.: Информационно-издательский дом "Филин", 1997. - 336 с.

8. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 800 с.

9. Инновационный менеджмент / Под ред. П.Н.Завлина, А.К.Казанцева, Л.Э.Миндели. - СПб.: Наука, 1997. - 560 с.

10. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 1995. - 432 с.

11. Нікбахт Е., Гропеллі А. Фінанси: Пер. с англ. - К.: Основи, 1992. - 310 с.

12. Fama E.F., MacBeth J.D. Risk, Return, an Equilibrium: Empirical Tests // Journal of Political Economy. 81: 607-636. May 1973.

13. Галицькі контракти. - 1998, лютий. - №6. - С.20-21.

14. Довбня И. Кредитоспособность страны по страновым рейтингам // Бизнес-информ. - 1998. - №16. - С.27-28.

**Н.А. СТРИЖИЧЕНКО,**

*Краснодонский факультет инженерии и менеджмента  
Восточнoукраинского национального университета*

## **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ СФЕРЕ**

Обеспечение экономической безопасности входит в состав важнейших функций государства. Проблема экономической безопасности никогда не существовала сама по себе. Она является производной от задач экономического роста на каждой ступени развития общества. Конкретное содержание этой проблемы изменяется в зависимости от сложившихся в данный период внутренних и внешних условий.

Особенности нынешней социально-экономической ситуации в Украине обуславливают специфическое содержание проблемы экономической безопасности.

События, которые происходят в последнее время в мире, позволяют утверждать, что в конце XX столетия процесс формирования новой европейской и мировой архитектуры безопасности далеко не закончен и, более того, вошел в остроконфронтационную стадию, переполненную сложными и драматическими противоречиями. Они пронизывают все элементы системы мирового устройства, крайне усложняя поиск новых механизмов обеспечения равновесия, которое было нарушено после распада СССР.

Во главе угла этих процессов лежит борьба за владение или доступ к ресур-

сам в широком понимании этого слова – ограниченность природных, финансовых, материальных и др. ресурсов, различная степень обеспеченности ими отдельных стран усиливают экономическую и политическую борьбу между государствами за право пользования этими ресурсами. И хотя торговые и финансовые войны внешне являются не такими заметными, как боевые действия, именно их результаты имеют наибольшее влияние на формирование мирового устройства. Поэтому для цивилизованного решения споров и избежания возможных конфронтаций создается новая мировая, в том числе европейская, архитектура безопасности, одним из базовых составляющих которой выступают национальные интересы государств, в том числе и в сфере экономической безопасности.

Все это лишний раз подчеркивает место экономической безопасности в системе национальных интересов Украины, поскольку в настоящее время именно экономические сложности крайне ослабляют обороноспособность страны, делают невозможным выполнения государством первоочередных обязанностей, возложенных на него обществом.

Одновременно следует учитывать, что стремление каждой страны реализовать и защитить свою самобытность и собственные национальные интересы осуществляется на фоне постепенного перехода от конкуренции на мировых рынках отдельных товаров к конкуренции условий, которые создаются государствами и их группировками для функционирования национальных экономик. Отсюда следует ожидать, что повышения уровня благоприятности экономических условий одних стран будет рассматриваться другими как предмет реальной опасности для их экономических интересов. Это обуславливается прежде всего возникновением угрозы перетекания интеллектуальных, материальных, финансовых, информацион-

ных, трудовых и других ограниченных ресурсов в страны с более благоприятными экономическими условиями.

Следовательно, повышение уровня благоприятности экономических условий должно рассматриваться как один из определяющих приоритетов реализации национальных интересов государства. В этих условиях под экономической безопасностью следует понимать такое состояние экономической системы, при котором обеспечивается постоянное и гармоничное развитие общества, отечественной экономики и государства и их способность стойко противостоять имеющимся или потенциальным угрозам, которые провоцируются негативным влиянием внутренних и внешних факторов.

Понятие “экономическая безопасность” не носит надуманного, конъюнктурного характера. Ни у кого не вызывает удивления понятие “национальная безопасность”, оно прочно вошло в жизнь современного общества, стало неотъемлемой частью внутренней и внешней политики многих государств. Например, США и ряд других государств разрабатывают стратегии своей национальной безопасности. Не требует доказательств тезис, что поскольку экономика представляет собой одну из жизненно важных сторон деятельности общества, государства и личности, то понятие национальной безопасности будет пустым словом без оценки жизнеспособности экономики, ее прочности при возможных внутренних и внешних угрозах.

Разумеется, понятие национальной безопасности шире понятия экономической безопасности, оно включает оборонную, информационную, экологическую, энергетическую безопасность и т.д. Но, рассматривая те или иные стороны безопасности, нельзя обойти их экономические аспекты. Ряд общих условий и факторов выдвигает это понятие если не на первый план, то во всяком случае в ряд понятий, формирующих системный взгляд на современную жизнь общества



и государства. Во-первых, это различия в национальных интересах, стремление к более полному выделению их из общих интересов, несмотря на развитие интеграционных процессов. Специфика интересов требует определения механизмов их реализации и разработки соответствующей стратегии. Во-вторых, ограниченность природных ресурсов, разная степень обеспеченности ими отдельных стран содержит потенциальную возможность для обострения экономической и политической борьбы за пользование этими ресурсами. В-третьих, возрастает значение фактора конкуренции в производстве и сбыте товаров, особенно в сфере финансово-банковских услуг.

Для понимания сущности экономической безопасности важно уяснить ее связь с понятиями "развитие" и "устойчивость". Развитие – один из компонентов экономической безопасности. Если экономика не развивается, то у нее резко сокращаются возможность выживания, сопротивляемость и приспособляемость к внутренним и внешним угрозам. Устойчивость и безопасность – важнейшие характеристики экономики как единой системы. Их не следует противопоставлять, каждая по-своему характеризует состояние экономики. Устойчивость экономики отражает прочность и надежность ее элементов, вертикальных, горизонтальных и других связей внутри системы, способность выдерживать внутренние и внешние "нагрузки". Безопасность – это состояние объекта в системе его связей с точки зрения способности к выживанию и развитию в условиях внутренних и внешних угроз, а также действия непредсказуемых и труднопрогнозируемых факторов.

Чем более устойчивы экономическая система, соотношения производственного и финансово-банковского капитала и т.д., тем жизнеспособнее экономика, а значит, и оценка ее безопасности будет достаточно высокой. Нарушения пропорций и связей между разными

компонентами системы ведет к ее дестабилизации и является сигналом перехода экономики от безопасного состояния к опасному.

Сущность экономической безопасности реализуется в системе критериев и показателей. Критерий экономической безопасности – оценка состояния экономики с точки зрения важнейших процессов, отражающих сущность экономической безопасности. Критериальная оценка безопасности включает в себя оценки: ресурсного потенциала и возможностей его развития; уровня эффективности использования ресурсов, капитала и труда и его соответствие уровню в развитых странах, а также уровню, при котором угрозы внутреннего и внешнего характера сводятся к минимуму; конкурентоспособности экономики и др.

В системе показателей-индикаторов экономической безопасности необходимо выделять: уровень и качество жизни; темпы инфляции; норму безработицы; экономический рост; дефицит бюджета; государственный долг; состояние золотовалютных резервов; деятельность теневой экономики.

Для экономической безопасности важное значение имеют не столько сами показатели, сколько их пороговые значения. Пороговые значения – это предельные величины, несоблюдение которых препятствуют нормальному ходу развития различных элементов воспроизводства, приводит к формированию негативных, разрушительных тенденций в области экономической безопасности.

Важно подчеркнуть, что наибольшая степень безопасности достигается при условии, что весь комплекс показателей находится в пределах допустимых границ своих пороговых значений, а пороговые значения одного показателя достигаются не в ущерб другим.

Сопоставление внутренних и внешних угроз показало, что наибольшую опасность для Украины представляют ее внутренние угрозы.

Среди внутренних угроз экономической безопасности значительную опасность для страны представляет снижение инвестиционной и инновационной активности, разрушение научно-технического потенциала. Кризисное состояние экономики проявляется прежде всего в существенном снижении инвестиционной и инновационной активности. Без крупных капиталовложений в стратегические сферы народного хозяйства экономическое возрождение Украины невозможно. Парадокс сложившейся в этой сфере ситуации состоит в том, что украинская экономика, располагая огромными ресурсами, мощным инвестиционным и инновационным потенциалом, проявляет признаки стагнации инвестиционной и инновационной активности, что не может не отражаться на экономической безопасности страны.

Экономическая политика последних лет привела к тому, что наиболее остро встал вопрос уже не о развитии или хотя бы стабилизации инвестиционного процесса, а о восстановлении потенциала инвестиционного комплекса страны.

По мнению специалистов, к основным угрозам экономической безопасности в инвестиционном комплексе можно отнести: резкое снижение объемов ресурсов капитального строительства; разрушение экономических связей между его подсистемами (сырьевая база, техническое и технологическое обеспечение, научная и кадровая база и др.); отсутствие стратегических ориентиров в инвестиционной сфере; преобладание тактической направленности в инвестиционном процессе (элитное жилищное строительство, поддержание экспортно-ориентированных сырьевых отраслей и др.) над стратегической.

По имеющимся расчетам, объем вложений в реальный сектор экономики в 2000 г. составил чуть более четверти от уровня 1993 г. В производственных капиталовложениях резко упала доля сельского хозяйства и относительно ста-

бильна доля промышленности, поскольку растут капиталовложения в отрасли ТЭК, поглощающие в настоящее время почти 70% общепромышленных инвестиций. В то же время снизилась доля капиталовложений в отрасли, обеспечивающие конечный спрос (машиностроение, металлообработка, легкая промышленность). Спад инвестиционной активности усилил тенденции старения производственного потенциала страны. В ближайшие годы эта тенденция, скорее всего, распространится на все материальное производство, поскольку объемы чистого накопления в 1996-1998 гг. уже стали отрицательными, а коэффициенты ввода основных фондов сближаются с коэффициентами их выбытия. Однако массового "сброса" физически и морально устаревших основных фондов пока не наблюдается. Соответственно происходит нарастание износа основных фондов, особенно по машинам и оборудованию.

Известно, что для эффективного функционирования экономики и обновления основных фондов общий объем инвестиций должен быть в пределах 20-25% от ВВП. В Украине этот показатель на начало 2000 г. составил приблизительно 15%, то есть был далеко недостаточным не то что для эффективного функционирования экономики, а и для простого обновления основных фондов.

Отрицательное воздействие на инвестиционную деятельность оказывает неблагоприятная структура денежной массы. Здесь можно выделить три наиболее важных момента: искусственное сжатие денежной массы; исключительно высокая (до 8-8,5 раза в год), практически не имеющая аналогов в современном мире, скорость обращения украинских денег в связи с тем, что большой объем денежных средств сосредотачивается не в реальном секторе экономики, а в посреднической и валютно-финансовой сфере; снижение инвестиционного потенциала сбережений населения в банках и различных фондах из-за перевода их в так



называемые "короткие деньги", то есть вовлечения в текущий оборот.

Особенное место в обеспечении экономической безопасности в инвестиционной сфере принадлежит страхованию инвестиционных рисков. При этом следует отметить, что иностранный капитал значительно сильно реагирует на незначительную дестабилизацию в Украине, или национальный капитал. Такая ситуация обусловлена существованием большой разницы в оценке рисков отечественных и иностранных капиталов.

Инвестиционный риск страны характеризуется уровнем неопределенности прогноза относительно получения прибыли (дохода) от инвестиций. Структурно он, как правило, включает политические, экономические и социальные составляющие. Риск иностранных инвестиций включает в себя все типы риска, связанные с инвестициями внутренними и, кроме того, дополнительный риск, являющийся результатом неопределенности, связанной с возможностью конвертации доходов в валюту страны проживания инвестора. Он состоит из политического риска и риска обмена (или валютного риска). Политический риск связан с тем, что иностранное правительство может ограничить конвертацию денег, ввести дополнительный налог или запретить обмен валюты. Кроме того, всегда существует возможность полной экспроприации. Валютный риск связан с неопределенностью валютного курса.

Следует отметить, что иностранные страховые структуры рассматривают Украину как страну с очень высокой степенью инвестиционного риска.

Также серьезным препятствием, сдерживающим развитие иностранного инвестирования в Украину, остаются украинские норма и форма предоставления финансовой отчетности, которые значительно отличаются как от международных стандартов бухгалтерского учета (МСБУ), так и общепринятых

принципов бухгалтерского учета США (ГААП).

Отдельно следует остановиться на вопросе неготовности многих предприятий Украины к привлечению иностранных инвестиций. Причина ее – неудовлетворительная организация труда на предприятиях, чрезвычайно низкий уровень маркетинга. Из-за опасений утратить контроль над предприятием украинская сторона иногда не принимает условий привлечения инвестиций, которые во всем мире считаются приемлемыми. Необходимо как можно скорее согласовать правила торговли, действующие в Украине, с правилами Всемирной торговой организации (WTO). Это, несомненно, будет способствовать повышению надежности Украины как международного торгового партнера.

Выход из кризиса возможен только путем активизации инвестиционной деятельности по обновлению реального капитала. Существенные сдвиги в составе инвесторов (резкое сокращение доли государства, увеличение доли частных инвесторов, в том числе за счет прихода на внутренний рынок капиталов иностранных инвесторов) пока не способствуют этому процессу, поскольку инвестиционный климат в стране не улучшается. Доходность инвестиций низка, внутренний рынок неустойчив, высоки риски, дороги кредиты, чрезмерен налоговый процесс, низка склонность к сбережениям – все это не позволяет оптимистически оценивать возможности повышения инвестиционной активности и перспективы технического перевооружения производства без существенной корректировки структурной политики правительства и активизации роли государства в решении этой проблемы. Реальные тревожные симптомы деградации экономической системы свидетельствуют о том, что проблема обновления основного капитала станет одной из центральных в обеспечении экономической безопасности страны.

Большое значение в стимулировании инвестиционной активности имеет совершенствование налогового законодательства с целью снижения уровня налогообложения предприятий, что позволит им направить значительную часть высвобожденных денежных средств на финансирование капитального строительства. Однако налоговая политика практически не содержит мер, направленных на укрепление финансового положения предприятий. Следует обратить внимание на отсутствие в Украине системы стимулирования инвестиционной активности субъектов предпринимательской деятельности. Необходимо решить вопрос о предоставлении льгот для реализации инвестиционных проектов, имеющих общезкономическое значение.

Итак, инвестиционный и инновационный кризис можно преодолеть с помощью: активизации инвестиционной деятельности по обновлению основного капитала (общая предпосылка); выделения приоритетов и направлений современного экономического роста, прежде всего, капитального строительства; создания холдинговых компаний в виде строительно-финансовых корпораций; формирования финансово-промышленных групп по замкнутым воспроизводственным и технологическим структурам; осуществления мер по стимулированию частных инвестиций; разработки системы мер по привлечению в страну иностранных инвестиций; создания условий для трансформации накоплений и сбережений населения в инвестиции.

О необходимости привлечения иностранных инвестиций в Украину следует сказать особо. Есть и сторонники, и противники этой идеи. Но есть и исторические факты. А они свидетельствуют, что богаты и устойчивы в своем развитии не те страны, которые обладают несметными природными ресурсами, а те, которые располагают современными технологиями по их добычи, транспортировке и переработке. В контексте такой поста-

новки вопроса преодолеть Украине экономический кризис, а следовательно, обеспечить в перспективе собственную экономическую безопасность без привлечения иностранных вложений фактически невозможно.

Анализируя сложившуюся в Украине ситуацию по привлечению и использованию инвестиций, эксперты-экономисты пришли к выводу, что она не отвечает нынешним требованиям. Для стимуляции этого процесса нужно принять ряд мер:

1) Для помощи потенциальному инвестору быстро и правильно сориентироваться в выборе необходимого реципиента назрела необходимость создания единой национальной регистрационной системы (возможно, на основе Лицензионной палаты Украины), как это сделано во многих развитых странах. Этому органу в предусмотренный законом срок должна поступать необходимая информация в отношении юридических лиц, что способствовало бы их большей открытости для иностранных инвесторов.

2) Особую важность приобретают юридические аспекты проблемы инвестирования, в частности – защита прав инвесторов. Действующая законодательная база содержит относительно этого главным образом декларативные статьи. В законодательном поле нашего государства следует обеспечить, как минимум, 5 основных прав инвестора: право голоса, право на участие в прибылях, право на проверку всех документов эмитента, право преимущественного приобретения новых эмиссий акций и право на получение части имущества при ликвидации эмитента. В числе первоочередных, по мнению специалистов, необходимы законы прямого действия, регулирующие имущественные отношения на фондовом рынке. В частности, крайне необходим совершенный закон об операциях с ценными бумагами, который бы предполагал механизмы защиты прав инвесторов, особенно акционеров.



3) С точки зрения специалистов, следует также разработать и законодательно закрепить процедуру слияния и поглощения коммерческих структур, в активах которых имеются инвестиционные капиталы, поскольку в настоящее время это серьезная проблема, отталкивающая потенциальных инвесторов.

В последнее время наметилось определенное оживление деятельности зарубежных инвесторов в Украине. Ведущие европейские телекоммуникационные компании, которым принадлежит 49% уставного фонда совместного предприятия "Украинская мобильная связь", планируют инвестировать в течение де-

сяти лет около 1 млрд. дол. Французская компания "Алкатель" намерена вложить в развитие телекоммуникаций Украины до 750 млн. дол. Предполагается инвестирование этой компанией в течение 3-5 лет 1,5 млрд. дол. Приведенные примеры свидетельствуют об определенном прогрессе в создании в Украине условий для развития производства.

В результате проведенного анализа, можно сделать вывод, что уровень экономической безопасности в инвестиционной сфере Украины пока что достаточно низкий. Поэтому необходимо срочно реализовывать весь комплекс практических способов для его повышения.

**Б.А. СОРОКИН, к.е.н.,**

*Институт економіко-правових досліджень НАН України;*

**О.Б. ПИШНА, Державна академія житлово-комунального господарства;**

**Ю.О. БОЛОТСЬКИЙ, ВАТ "Концерн Стирол"**

## МЕТОДИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО РИЗИКУ ПРИ ФОРМУВАННІ СТРАТЕГІЇ ТА ТАКТИКИ ВНУТРІШНЬОГО КОНТРОЛЮ НА ПІДПРИЄМСТВІ

*"Не избегайте риска, управляйте им".*

Дж. Радиган.

"Waters", May, 1999.

Глибокі зміни у господарському механізмі України, зумовлені переходи до змішаної економіки, потребують підвищеної уваги до організації ефективного діючого результативного внутрішнього контролю (далі – ВК), який забезпечує поєднання стратегії та тактики, тобто шляхів досягнення загальної мети з конкретними рішеннями щодо її втілення на різних рівнях господарського управління.

Стратегія ВК на підприємстві визначається загальними цілями, які мають бути:

конкретними і вимірними, що дає їм можливість стати реальною вихідною

базою і основою функціонування управлінської інформаційної системи, тобто системи обробки та синтезування різноманітної внутрішньої та зовнішньої інформації, необхідної для прийняття управлінських рішень;

реальними, щоб їх досягнення могло б стимулювати підвищення ефективності інвестиційної діяльності, котра визначається станом організації підприємства та плануванням інвестиційного процесу, забезпеченням його фінансовими ресурсами, мобілізацією резервів, станом організації ВК, станом режиму економії;