

## ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

Кінцевим продуктом наших досліджень є модель, що дозволяє розрахувати величину прибутку підприємства по його характеристиках, одержувати так званий точковий прогноз. Тобто на основі складеної моделі можна прогнозувати та прораховувати різноманітні моделі розвитку за умови зміни одного із факторів. Причому, отримана при цьому величина прибутку є найбільш імовірною, тому що вплив випадкових факторів зменшено. Точність цієї оцінки залежить від двох факторів: вірогідності й репрезентативності бази даних і адекватності моделі. Крім точкового, можна обчислити інтервальний прогноз величини прибутку підприємства. Для цього розраховується числовий інтервал, у який з певною, досить високою ймовірністю, попаде більшість значень величини прибутку (збитку). Маючи такий інтервальний прогноз, експерт одержує нижню й верхню границі величини прибутку (збитку).

Висновки та пропозиції. Побудова регресійних моделей - тривалий і трудомісткий процес. Дуже рідко перша обрана специфікація залежності дає гарні по всіх параметрах результати. Звичайно доводиться поступово підбирати формулу зв'язку й склад факторних змінних, аналізуючи на кожному етапі якість отриманої залежності. Аналіз якості обов'язково повинен включати крім розрахунку статистичних показників і критеріїв адекватності ще й аналіз логічного змісту отриманого рівняння регресії. А саме, чи дійсно значимими виявилися факторні змінні, важливі з погляду теорії; позитивні або негативні коефіцієнти, що показують напрямок впливу цих факторів; чи потрапили розраховані значення коефіцієнтів регресії в передбачувані по теоретичних міркуваннях інтервали. Процес побудови регресійних моделей - це мистецьке балансування між економічною теорією, доступністю даних, попередніми ідеями, заснованими на логічних і теоретичних припущеннях, і, звичайно, статистичною теорією.

### РЕЗЮМЕ:

У статті розглянуто вплив економіко – статистичних факторів інвестиційного середовища. Проаналізовано принципові підходи до дослідження впливу факторів інвестиційного середовища на ефективність функціонування підприємства.

**Ключові слова:** інвестиції, інвестиційне середовище, інвестиційні процеси.

### РЕЗЮМЕ

В статье рассмотрено влияние экономико – статистических факторов инвестиционной среды. Проанализированы принципиальные подходы к исследованию влияния факторов инвестиционной среды на эффективность функционирования предприятия.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная среда, инвестиционные процессы.

### RESUME

The article considers the influence of economic - the statistical factors of the investment environment. Analyzed the fundamental approaches to the study of the influence factors of the investment environment on the performance of the enterprise.

**Key words:** investment, investment environment, investment processes.

## АНАЛИЗ ОБЪЕМА И СТРУКТУРЫ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УКРАИНЕ

**Никешина Н.В.**, аспирант кафедры „Международная экономика” Донецкий национальный университет

**Постановка проблемы.** Современная экономика не может успешно развиваться без иностранных инвестиций. Иностранные инвестиции становятся одним из решающих факторов всей экономической политики многих государств. Без инвестиций не возможны современное создание капитала, обеспечение конкурентоспособности товаропроизводителей на внешних и внутренних рынках. Процессы структурного и качественного обновления мирового товаропроизводства и рыночной инфраструктуры происходят исключительно за счет инвестирования. Чем интенсивней оно осуществляется, тем быстрее происходит воспроизводственный процесс, тем активнее происходят эффективные рыночные преобразования. Проблема привлечения ПИИ приобретает особую актуальность в условиях кризиса.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Эмпирические исследования взаимозависимости импорта капитала, экономического роста и его детерминант рассматриваются в работах Э.Боренштейна, Б.Босуорта, М.Дули, У.Стирала, Р.Левина, Р.Лукаса, М.Коллинз, А.Моди, М.Фельдштейна, Б.Эйкенгрин и др.

**Выделение нерешенной проблемы.** Остаются недостаточно исследованными вопросы применения общих выводов к проблемам эффективного участия в международном движении капитала конкретной страны.

**Цель научной статьи.** Цель исследования – анализ текущей ситуации и обоснование принципов участия Украины в международном движении капитала, а именно его импорта, и разработка механизмов их реализации.

**Результаты исследования.** Роль инвестиций важна для любой страны, так как создаются благоприятные условия обновлять и развивать все необходимые отрасли народного хозяйства, повышать эффективность производства и выпускать конкурентоспособные товары, которые в конечном итоге реализуются на внутреннем и внешних рынках.

Как свидетельствует опыт, основной объем инвестиций поступает в регионы с относительно развитой инфраструктурой, где местные власти обеспечивают активную поддержку зарубежным инвесторам в форме консультаций, распространения информации, поиска партнеров, разработки и реализации инвестиционных проектов.

Так, по данным Госкомстата, общий объем ПИИ в Украину в 2009 г. составил 35723,4 млн. долл. США. Это превышает аналогичный показатель 2008г. в 1,2 раза или на 6180,7 млн. долл. США. Анализ динамики ПИИ показал, что ежегодно в среднем за 2000-2009гг. поступление иностранных инвестиций в Украину увеличивалось в 1,3 раза или на 3604 млн. долл. США, а на каждый процент прироста иностранных инвестиций в среднем приходилось 112 млн. дол. США (рис.1).

В 2009г. инвестиции в Украину поступали более чем из 112 стран мира в числе которых доля стран Европы составляет около 80%. Основными инвесторами украинской экономики являются: Кипр – 8593 млн. дол. США (21,3%). Возможно, за этим притоком капитала стоят украинские предприниматели, которым выгоднее инвестировать в Украину через Кипр — оффшорную зону и страну-члена ЕС. Таким образом бизнесмены уходят от налогообложения и выводят капиталы из-под действия украинского законодательства, т.к. при репатриации дивидендов из Кипра налоги в Украине не платятся, это позволяет бизнесменам избежать налогообложения, а потом представить эти деньги как инвестиционные средства. Кроме того, активными инвесторами являются Германия – 6613 млн. дол. США (16,5%), Нидерланды – 4002 млн. дол. США (10%), Российская Федерация – 2675 млн. дол. США (6,7%), Австрия – 2604 млн. дол. США (6,5%), Объединенное Королевство – 2376 млн. дол. США (5,9%), Франция – 1640 млн. долл. США (4,1%), США – 1387 млн. дол. США (3,5%), Виргинские острова (Британия) – 1371 млн. дол. США (3,4%).

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ**

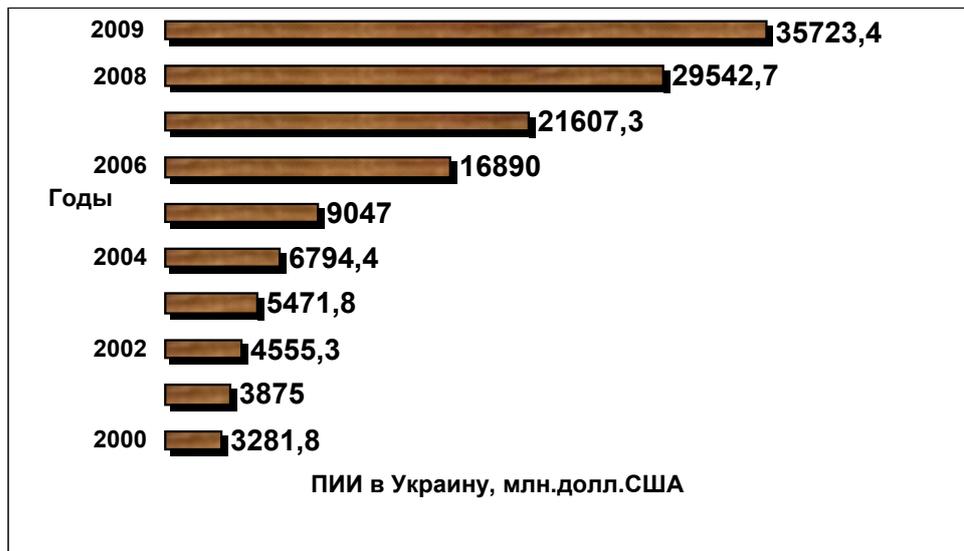


Рис. 1. Динамика поступления прямых иностранных инвестиций в экономику Украины в 2000 - 2009 гг.

Однако большинство экспертов считают, что основным инвестором в экономику Украины все-таки является Россия, хотя официально она занимает четвертое место. Если прибавить к российским инвестициям поступления из Кипра, Лихтенштейна, Британских Виргинских островов (откуда преимущественно текут деньги российских и украинских финансово-промышленных групп), то объемы российского капитала в Украине перекроют иностранные. С высокой долей вероятности можно утверждать, что этот поток иностранных инвестиций имеет украинское происхождение: раньше в силу различных причин (для уклонения от уплаты налогов, отмывания средств криминального происхождения) капитал был вывезен за пределы государства, и теперь он возвращается уже в качестве иностранного инвестиционного ресурса.

Что касается вложений украинских инвесторов в экономику иностранных государств, то наибольший всплеск инвестиционной активности Украины наблюдался в 2008г., причем за этот период инвестиции возросли в 250 раз по сравнению с предыдущим годом и составили 6,2 млрд.долл.США, тогда как за период с 1998г. по 2007г. ПИИ из Украины не превышали 71 млн.долл.США. Практически все инвестиции (94%) были вложены в оффшорную зону Кипр, где украинские бизнесмены приобретают недвижимость и покупают туристический бизнес, пользуясь преимуществами низкого налогообложения.

Анализ поступления иностранных инвестиций в различные виды деятельности Украины показал, что в 2009г. в промышленность поступило 87,6% всех ПИИ, в том числе в перерабатывающую промышленность - 69%, а в добывающую - 16%. Следующими по приоритетности вложения средств являются строительство (5,42%), деятельность транспорта и связи (4,2%), деятельность гостиниц и ресторанов (1,9%) и охрана здоровья (0,037%).

Экономика Украины, как и других стран, характеризуется тем, что инвестиции в различные виды экономической деятельности поступают неравномерно. Это является вполне нормальным явлением, так как увеличение объемов инвестиций не гарантирует результативности, поэтому необходимо определить направления их эффективного и неэффективного использования и привлекать дополнительные инвестиции в приоритетные сферы. О степени неравномерности размещения инвестиций свидетельствуют рассчитанные коэффициенты локализации (табл. 1), которые показывают соотношение доли валовой добавленной стоимости (ВДС) и доли инвестиций в различные виды деятельности:

$$K_{лок} = \frac{d_y}{d_x} = \frac{d_{ВДС}}{d_{инв}} \quad (1)$$

Практически равномерное поступление инвестиций относительно объема произведенного ВДС наблюдается в строительстве ( $K_{лок} = 0,956$ ) и в деятельности транспорта и связи ( $K_{лок=2,4}$ ). Недостаточно инвестиций поступают в такие виды деятельности, как сельское хозяйство ( $K_{лок} = 9,59$ ), а также несоизмеримо малы инвестиции в охрану здоровья и оказание социальной помощи ( $K_{лок} = 86,2$ ). Небольшой коэффициент локализации в промышленности ( $K_{лок} = 0,32$ ) объясняется тем, что наша страна на данном этапе идет по экстенсивному пути развития, и вложение средств в устаревшие производственные фонды не приводит к увеличению ВДС страны. Однако иностранных инвесторов привлекает в Украине удобное географическое положение, наличие запасов природных ресурсов, дешевая и квалифицированная рабочая сила, а главное - возможность осуществлять экологически безопасную производственную деятельность на территории чужой страны, выплачивая государству несопоставимо малые штрафные санкции.

Таблица 1

Показатели инвестиционной деятельности Украины в 2008г.

Вид деятельности	ПИИ, тыс. долл. США (x)	ВДС, млн. грн. (y)	dx	dy	K лок
Сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство	21203,1	64297	0,0081	0,07773	<b>9,593</b>
<b>Промышленность</b>	2307440,5	258941	0,8818	0,31304	0,355
добывающая промышленность	403501,3	49714	0,1542	0,0601	0,39
перерабатывающая промышленность	1839945,7	179644	0,70314	0,21717	0,309
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	63993,5	29583	0,02446	0,03576	1,462
<b>Строительство</b>	115007,2	34741	0,04395	0,042	0,956
Деятельность гостиниц и ресторанов	53768,3	90385	0,02055	0,10927	<b>5,318</b>
Деятельность транспорта и связи	118272,3	91193	0,0452	0,11024	2,439
Охрана здоровья и оказание помощи	1052,9	28695	0,0004	0,03469	<b>86,21</b>
<b>Всего</b>	2616744,3	827193	1	1	-

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ**

Для определения степени эффективности функционирования различных видов деятельности были рассчитаны показатели эффективности (табл. 2):

$$\mathcal{E} = \frac{ВДС}{\text{Основные средства} + \text{Оборотные средства} + \text{ФОТ}} \quad (2)$$

Наименьшая эффективность использования средств наблюдалась в сельском хозяйстве (6 коп. с каждой грн. ресурсов), т.к. в этот вид деятельности поступают недостаточно дотаций со стороны государства, не закупается новое оборудование, не используются новые технологии из-за значительной дороговизны и высокого риска потери урожая. Наибольший показатель эффективности наблюдается в деятельности гостиниц и ресторанов (3 грн. с каждой грн. использованных ресурсов). В этот вид деятельности поступает небольшое количество инвестиций по сравнению с пропорциональным для нее объемом ВДС ( $K_{лок} = 5,3$ ), поэтому прибыль не увозится за рубеж, а идет на увеличение национального богатства страны. Небольшой показатель эффективности в строительстве (29 коп.) объясняется снижением активности со стороны иностранных инвесторов из-за нестабильной политической и экономической ситуации в стране, длительного срока окупаемости строительных объектов, несовершенного законодательства, высоких налоговых сборов и др.

Однако рассчитанные показатели эффективности не являются абсолютно достоверным доказательством целесообразности вложения средств в тот или иной вид деятельности, т.к. в формулу расчета входят лишь внутренние показатели страны (ВДС, оборотные и основные средства, ФОТ). Так, расчеты показали большую показатель эффективности в промышленности (23 коп. с каждой грн. ресурсов), однако 88% иностранных инвестиций поступает именно туда (в частности в перерабатывающую промышленность), а полученная прибыль просто не отражается на ВДС, т.к. увозится за рубеж, следовательно этот вид деятельности нельзя назвать неэффективным.

Таблица 2

Вспомогательные расчеты для показателей эффективности различных видов деятельности, 2008г.

Вид деятельности	ВДС, млн. грн. (y)	Основные средства, млн. грн.	Оборотные ср-ва, млн. грн	ФОТ, грн	Эффективность
Сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство	64297	958802	45772,1	1076	0,0639
Промышленность	258941	760194	355036,7	2017	0,2318
Строительство	34741	52084	63072,2	1832	0,297
Деятельность гостиниц и ресторанов	90385	23450	4377,7	1221	<b>3,1115</b>
Деятельность транспорта и связи	91193	1208195	54635,8	2207	0,0721
Охрана здоровья и оказание помощи	28695	61453	1328,4	1177	0,4487
Другие виды деятельности	258941	27671899	653906,6	3112	0,0091
<b>Всего</b>	<b>827193</b>	<b>31496272</b>	<b>1178129,5</b>	<b>1806</b>	

В настоящий момент перед Украиной стоит важнейшая проблемы выбора стратегии развития – либо существующая сейчас сырьевая экспортоориентированная, либо инновационная. Если правительство декларирует курс на инновационное развитие, то уже сегодня необходимо преодолеть противоречие в распределении ресурсов по промышленности. Как показывает международная практика, для интенсивного научно-технического развития темпы роста инвестиций в высокотехнологичный сектор должны превышать темпы роста ВВП. Так, необходимый для Украины плановый прирост ВВП составляет 5-7% в год, тогда темп пророста инвестиций должен быть в среднем более 7% ежегодно. Такой критерий достаточности финансового обеспечения можно записать в виде следующего неравенства:

$$I_{инвестиций} > I_{ВВП}$$

Важнейшим пунктом реализации инновационной стратегии является ее финансирование и эффективное использование инвестиций. В настоящее время в Украине наблюдается рост иностранных инвестиций, однако доля инвестиций в инновации чрезвычайно мала и составила в 2008г. 4,9%. Рассчитанные нами основные показатели инновационного развития Украины представлены в таблице:

$$K_e(ВВП) = \frac{\text{Инвестиции в основной капитал}}{ВВП}$$

$$\mathcal{E}_{иннов.затрат} = \frac{\text{Реализованная инновационная продукция}}{\text{Затраты на инновации}}$$

Таблица 3

Показатели инновационного развития Украины за 2000-2006гг.

Годы	Доля инновационной продукции в ВВП, % (d)	Капиталоемкость ВВП, грн. (a)	Доля инновационных затрат в капитальных инвестициях, % (б)	Эффективность инновационных затрат в промышленности, грн. (е)
2000	7,1	0,14	7,4	6,9
2001	5,1	0,16	6,1	5,2
2002	5,6	0,16	8,1	4,2
2003	4,8	0,19	6,0	4,2
2004	5,4	0,22	6,0	4,1
2005	5,9	0,22	6,2	4,3
2006	5,7	0,23	4,9	5,0

Исходя из логичного предположения о том, что доля инновационной продукции в ВВП зависит от количества и качества использования инвестиционных ресурсов, нами была построена трехфакторная мультипликативная модель, которую можно представить в следующем виде:

$$d = \frac{P_{иннов}}{ВВП} = \frac{I_{о.к.}}{ВВП} \cdot \frac{Z_{иннов}}{I_{о.к.}} \cdot \frac{P_{иннов}}{Z_{иннов}}$$

$$\text{или } d = K_e \cdot d_{иннов} \cdot \mathcal{E}_{иннов}$$

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ**

где  $d$  – доля реализованной инновационной продукции в ВВП;  $I_{иннов}$  - реализованная инновационная продукция;  $I_{о.к.}$  - инвестиции в основной капитал;  $Z_{иннов}$  - затраты на инновации;  $K_e$  - капиталоемкость ВВП;  $d_{иннов}$  - доля затрат на инновации в капитальных инвестициях;  $\mathcal{E}_{иннов}$  - эффективность инновационных затрат.

На основе построенной модели оценено влияние каждого фактора на изменение доли инновационной продукции с помощью метода цепных индексов:

$$\Delta y_a = (I_a - 1)y_0$$

$$\Delta y_b = I_a (I_b - 1)y_0$$

$$\Delta y_c = I_a I_b (I_c - 1)y_0$$

Полученные результаты представлены в таблице:

Таблица 4.

Годы	Изменение доли инновационной продукции в ВВП	в том числе за счет изменения:		
		Капиталоемкости ВВП	Доли инновационных затрат в капитальных инвестициях	Эффективности инновационных затрат
2001	-2,0	1,1	-1,5	-1,6
2002	0,5	0,2	1,8	-1,4
2003	-0,8	0,9	-1,7	0,0
2004	0,6	0,7	0,0	-0,1
2005	0,5	0,0	0,2	0,3
2006	-0,1	0,4	-1,3	0,8

**Выводы и предложения.** Для осуществления стратегии инновационного развития необходимым, прежде всего, является перераспределение капитальных инвестиций в пользу инновационной сферы, повышение эффективности использования этих ресурсов, консолидация всех сил украинского общества для построения эффективного и высокотехнологичного промышленного комплекса, а также для возобновления процесса интеграции знаний.

**СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:**

1. Костянтин Кузнецов «Як виграти змагання за інвестиціями» <http://www.uceps.org/ua/print/969/>
2. Іноземні інвестиції вигідні державі і людям <http://www.gpu-ua.info/index.php?id=172994>
3. <http://www.ukrstat.gov.ua/>

**РЕЗЮМЕ**

Стаття присвячена кількісному і якісному аналізу надходження іноземних інвестицій в Україну.

Ключові слова: прями іноземні інвестиції, ефективність, інноваційний розвиток

**РЕЗЮМЕ**

Статья посвящена количественному и качественному анализу поступления иностранных инвестиций в Украину.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, эффективность, инновационное развитие.

**SUMMARY**

Article is devoted the quantitative and qualitative analysis receipts of foreign investments into Ukraine.

Key words: foreign investments, efficiency, innovative development.

**КОНКУРЕНТНА ІНВЕСТИЦІЙНА ПОЗИЦІЯ УКРАЇНИ В УМОВАХ РЕГІОНАЛІЗАЦІЇ СВІТОВОГО ГОСПОДАРСТВА**

**Нікітіна О.Б.**, старший викладач кафедри «Облік та аудит» Національного гірничого університету

*Актуальність теми дослідження.* В умовах глобалізації економічний розвиток будь-якої країни тісно пов'язаний з підвищенням її інвестиційної привабливості для іноземних інвесторів. Інвестиційна привабливість є однією з найбільш складних проблем для країн, що розвиваються або перебувають у трансформаційному стані переходу від командно-адміністративної до ринкової системи господарювання. У даному контексті особливого значення набуває розробка виваженої політики даних країн щодо підвищення привабливості інвестиційного середовища для залучення ресурсів як вітчизняних, так і міжнародних інвесторів.

*Ступінь вивченості проблеми дослідження.* Дослідження процесу залучення інвестицій та можливості інвестиційного розширення спирається на вивчення ряду чинників, що формують інвестиційний імідж країни та впливають на обсяг інвестиційних надходжень [1]. Дослідженню питань іноземного інвестування та інвестиційної привабливості приділяють увагу відомі зарубіжні вчені Л. Гітман, М. Джонс, К. Еклунд та ін. Однак, різноманітність чинників інвестиційної привабливості, а також відсутність системного підходу до їх класифікації в наукових працях ускладнює процес оцінки впливу окремо кожного з них на процес інвестування та виявлення основних перешкод залучення інвестицій в економіку України. В даному контексті особливого значення набуває вивчення світового досвіду формування інвестиційної привабливості та ефективного використання інвестиційних ресурсів.

*Метою дослідження* є оцінка конкурентної інвестиційної позиції України в умовах регіоналізації світового господарства.

Інвестиційна привабливість країни – це позиція (імідж) країни у світовому інвестиційному русі капіталів в порівнянні з іншими країнами-реципієнтами іноземних інвестицій, виходячи з рівня інвестиційного потенціалу та інвестиційних ризиків окремих її економічних та територіальних складових [2].

Існує цілий комплекс чинників, що визначають сприятливість інвестиційного середовища об'єкта та результативність діяльності інвесторів у ньому, впливають на прийняття рішення про інвестування, а відповідно на оцінку інвестиційної привабливості країни в цілому: політико-економічні, соціальні, ефективність виробництва, можливість доступу на інші ринки тощо.

Аналіз найвідоміших підходів до оцінки інвестиційної привабливості країни показує, що міжнародні агентства як основні параметри використовують макроекономічні показники, а саме: динаміку приросту і структуру ВВП, стан платіжного балансу країни, фінансового ринку, обслуговування внутрішнього і зовнішнього боргу. Мета таких досліджень - оцінка політичного, економічного і соціального стану країни. Серед різних міжнародних методик оцінки інвестиційної привабливості варто виділити Moody's Investors Service, Standard & Poors Rating Services, Fitch Ratings, Heritage Foundation / Wall Street Journal, Transparency International, Euromoney, Economic Intelligence Union та інші.