

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

фінансової кризи і розробка науково-практичних рекомендацій щодо виходу з кризи країн Південно-Східної Європи.

**Ключові слова:** національна економіка, державний борг, світова економічна криза, трансформація, стратегія розвитку національної економіки.

### SUMMARY

The aim of the research is theoretical and methodological basis of the study of development of national economies in the global financial crisis and the development of scientific and practical recommendations to resolve the crisis in South-East Europe.

**Key words:** national economy, the national debt, the global economic crisis, the transformation, the development strategy of the national economy.

### АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО ЛАНДШАФТА УКРАИНЫ В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

Сиволап Л.А., доцент кафедры «Экономическая теория» Мариупольского государственного университета

*Актуальность темы исследования.* Важнейшим направлением государственной экономической политики ряда стран на постсоветском пространстве является создание благоприятного инвестиционного климата для привлечения и эффективного использования иностранных инвестиций. В целях стимулирования инвестиционной деятельности используется целый ряд инструментов, направленных на совершенствование инвестиционной политики.

Исследованию проблем трансформации национального инвестиционного рынка посвящены работы ученых: В. Боринца, З. Луцишин, Ю. Макогона, О. Рогача, А. Поручника и других.

*Целью исследования* является анализ современного состояния инвестиционной сферы и разработка практических рекомендаций для улучшения инвестиционных позиций Украины в посткризисных условиях.

*Основная часть.* Приток иностранных инвестиций в экономику страны с 1992 года рос значительными темпами. Так, в 1992 году ПИИ составили 284,2 млн. долл. США, в то время как в 2010 они составили 57985 млн. долл. США. По данным Государственной службы статистики по состоянию на 31.12.2011 г. ПИИ в экономику Украины несколько снизились и составили 49362,3 млн. долл. США. С начала 2005г. приток иностранного капитала в Украину значительно увеличился вследствие официального утверждения курса внешней политики как «проевропейской». Вступление Украины в ВТО (16 мая 2008г.) только усилили эту тенденцию.

Украина является привлекательным объектом для инвестирования ввиду высокой доходности инвестиций, объемного внутреннего потребительского рынка, стабильности и открытости проводимой внутренней политики, осуществления экономических реформ, шагов к интеграции в ЕС, укрепления финансовой системы (благодаря приходу в банковский сектор международных финансовых групп и развитию фондового рынка), а также проведения футбольного чемпионата ЕВРО-2012.

В 2011 крупнейшими инвесторами в экономику страны являлись следующие страны: Кипр (25,6%), Германия (15%), Нидерланды (9,8%), РФ (7,3%) и другие (рис. 1). Также среди стран Европейского союза в экономику Украины наиболее активно инвестировали Австрия, Чехия, Швеция, Италия.

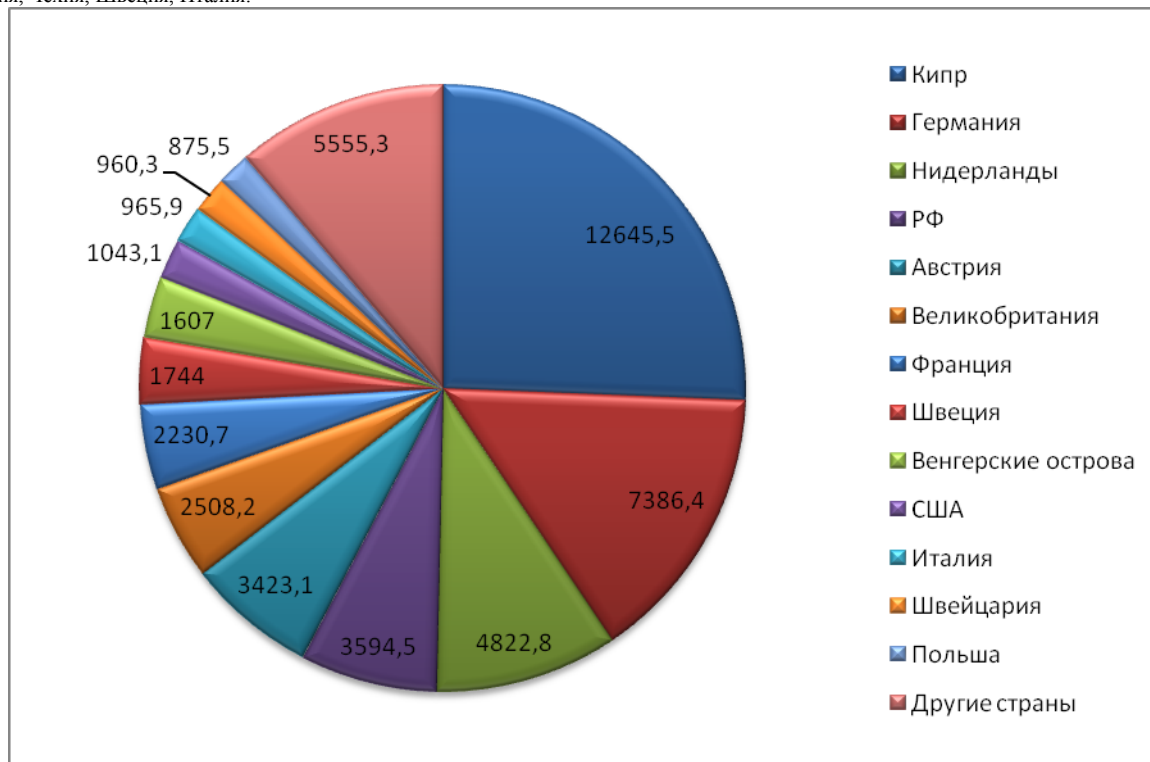


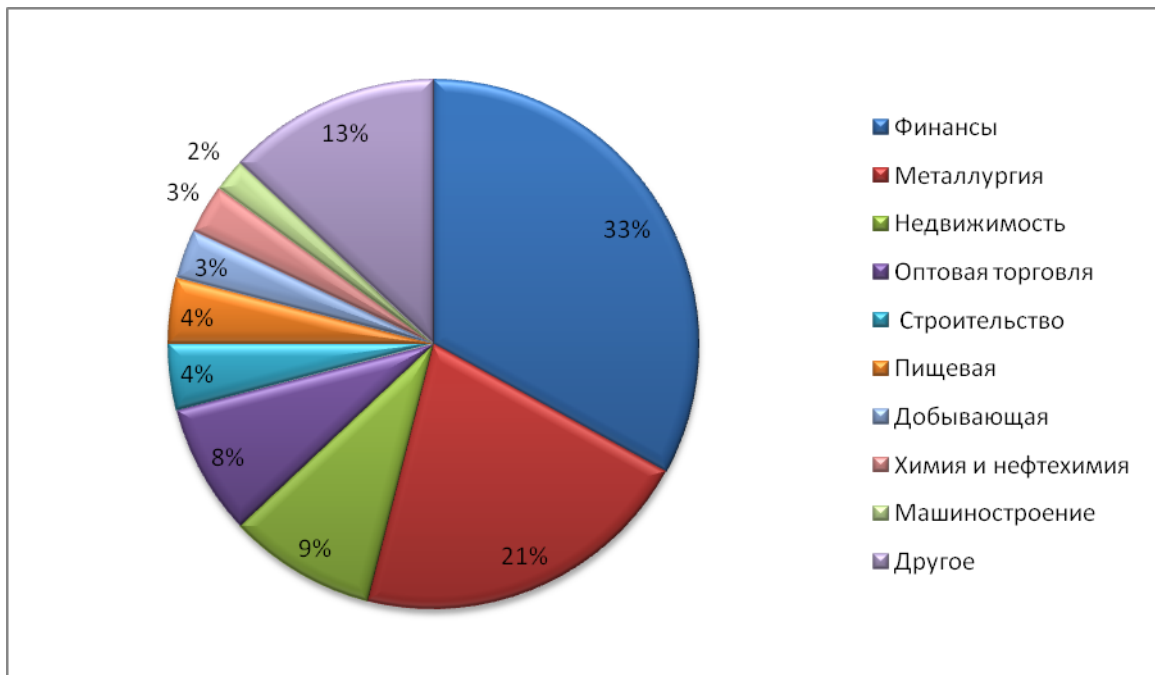
Рис. 1. Доля стран-инвесторов в общем объеме привлеченных ПИИ в экономику Украины в 2011 году, млн. долл. США

Традиционно для Украины большая доля инвестиций приходит в металлургический сектор страны. Эта доля составляла 21%, что является вторым результатом после финансового сектора (33%). Третью и четвертую позицию занимают недвижимость и оптовая торговля, на которые приходится 9% и 8% соответственно.

Среди отраслей перерабатывающей промышленности в металлургическое производство и производство готовых металлических изделий внесено 6074,2 млн. долл. США прямых инвестиций, в производство пищевых продуктов, напитков и табачных изделий – 2021,2 млн. долл. США, химическую и нефтехимическую промышленность – 1356,7 млн. долл. США, машиностроение – 1226,7 млн. долл. США, производство другой неметаллической минеральной продукции – 870,8 млн. долл. США.

В компании, осуществляющие операции с недвижимым имуществом, аренду, инжиниринг и предоставление услуг, инвесторы вложили 5339,0 млн. долл. США, в предприятия торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования – 5063,8 млн. долл. США (рис. 2).

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



**Рис. 2. Отраслевая структура ПИИ в экономике Украины в 2011 году, %**

Среди регионов наибольшие объемы иностранного капитала получили Киев (24016,8 млн. долл. США), Днепропетровская область (8056,8 млн. долл. США) и Харьковская область (2776,7 млн. долл. США).

Общий объем прямых иностранных инвестиций из экономики Украины в 2011 составил 6898,0 млн. долл. США. По сравнению с 49362,3 млн. долл. США, которые пришли в экономику нашей страны, инвестиции Украины выглядят достаточно мелко.

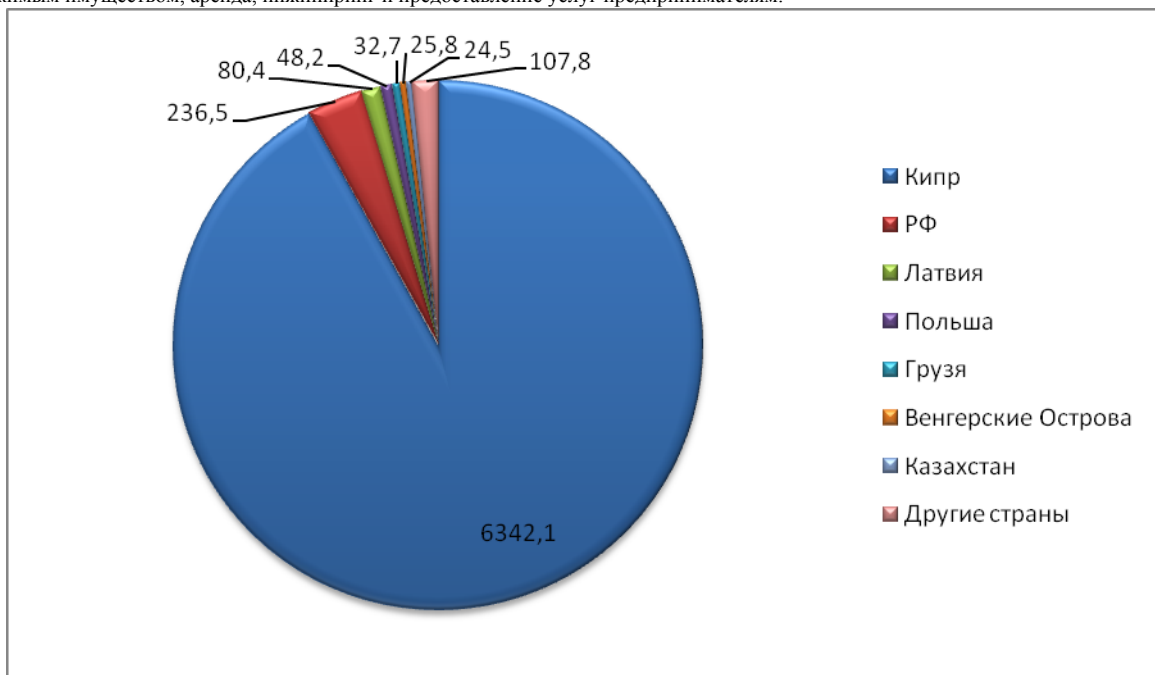
В 2008 году был зафиксирован феноменальный всплеск инвестиций из Украины в другие страны мира. Это почти в 25 раз больше, чем за все предыдущие годы, вместе взятые. До сих пор за все годы независимости накопленный объем украинских инвестиций за рубеж составлял всего \$243,3 млн. Всего лишь за год (с 2007 по 2008 гг.) объем иностранных инвестиций на Кипр увеличился с 538,5 млн. долл. США до 5826,1 млн. долл. США или в 10,8 раза.

Национальных инвесторов в большей степени привлекает Кипр. В 2011 году более 90% прямых иностранных инвестиций ушло именно в эту страну. Чуть более 3% ПИИ уходят в Российскую Федерацию, 1% в Латвию. Менее, чем по 0,5% ПИИ приходятся на Польшу, Грузию, Венгерские Острова и Казахстан (рис. 3).

Однако, кипрские инвестиции как из Украины, так и в Украину нельзя назвать инвестициями в чистом виде. Это криминальные деньги, выведенные сначала на кипрский оффшор с целью уклонения от уплаты налогов украинскими и российскими бизнесменами, а затем отмываемые под видом прямых иностранных инвестиций в Украину.

Украинские ПИИ на Кипр ушли в такие сектора, как операции с недвижимым имуществом, аренда, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям. Свыше 90% всех денег было инвестировано в виде ценных бумаг.

Около 89% общей суммы осуществили предприятия, которые работают в Украине в таких секторах, как операции с недвижимым имуществом, аренда, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям.



**Рис. 3. Доля стран-реципиентов прямых иностранных инвестиций Украины в 2011 году, млн. долл. США**

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

Существующие в Украине препятствия для реализации приоритетов формирования инвестиционного климата имеют системный характер и охватывают правовую, экономическую, научно-техническую и финансовую составляющие. Ключевыми характерными особенностями, которые сдерживают улучшение инвестиционного климата, являются:

Отсутствие в Украине устойчивой стратегии и соответствующего плана действий, которого бы придерживались все политические «команды» и ориентированный на обеспечение всем субъектам экономических отношений равные экономические права и обязанности в совершении финансово-экономической деятельности. Существенным недостатком создания благоприятного инвестиционного климата является фокусировка политики преимущественно на развитие крупного бизнеса и отставание в совершении регуляторной реформы, что тормозит развитие предпринимательской среды в стране.

Перегруженность регуляторными нормами и сложность налоговой системы. Так, по данным Мирового Банка, Украина по уровню среды для ведения хозяйственной деятельности занимает 128 место среди 175 стран, уступая всем странам Центрально-Западной Европы, и даже большинству постсоветских стран, таким как Армения (34), Грузия (37), Казахстан (63), Киргизстан (90), Россия (96), Азербайджан (99), Молдова (103).

Существенное налоговое бремя. Ставка налога на прибыль в Украине (25%) является более высокой, чем в большинстве стран Центрально-Западной Европы. Также сдерживающим фактором для улучшения инвестиционной деятельности является механизм администрирования налогов, сборов и обязательных платежей, а также непрозрачность действий правительства относительно установления и администрирования других налогов и налоговых платежей.

Неспособность механизмов обеспечения рыночных прав и свобод инвесторов, а также низкий уровень защиты инвесторов. Значительным является отставание по данным показателям Украины от «стран-эталонов» ОЭСР, с развитым корпоративным законодательством и менеджментом. В частности, наибольшее отставание наблюдается по критерию раскрытия инфляции.

Низкий уровень эффективности законодательства по вопросам корпоративного управления, что обуславливает возникновение конфликтов и противостояний с привлечением силовых органов, блокировка деятельности предприятий, нагнетание социальной напряженности. В частности, самыми острыми проблемами являются непрозрачность системы регистрации и возможность искажения сведений про акционеров, размывание капитала вследствие налоговых эмиссий акций, блокировка проведения акционеров и др. неурегулированным остается вопрос прав миноритарных акционеров, что снижает гарантии защиты прав собственников и значительно повышает риски инвестиций в экономику Украины.

Негативный международный имидж Украины, который сложился вследствие отсутствия массовых «успешных» инвестиций историй, которые бы могли служить средством рекламы национального инвестиционного климата; низкий уровень подготовки субъектов национальной экономики к формированию инвестиционных предложений; значительные диспропорции регионального и отраслевого развития, что обуславливает концентрацию инвестиций в узких сегментах рынков и территорий; устарелость инфраструктуры и др.

Опыт стран, привлекавших иностранный капитал, показывает, что для масштабного и активного участия в процессе привлечения иностранных инвестиций необходимо сбалансировать нормы прибыли, уровни риска, стимулы и гарантии. Например, в Англии, США, Франции существуют налоговые льготы, как освобождение от налогов на прибыль на 10 лет и уменьшение земельного налога.

Важным аспектом повышения инвестиционной привлекательности Украины является обеспечение доступа к капиталу – это позволяет стране конкурировать на международных рынках и продолжать инвестировать в развитие собственного бизнеса. Особенно важна возможность инвестирования, когда речь идет о модернизации горно-металлургических и энергетических предприятий.

С момента начала кризиса абсолютное большинство украинских компаний, столкнулись с двумя основными сложностями при привлечении иностранных заимствований – международные инвесторы средства крайне неохотно, плюс – обслуживание таких заимствований стало обходиться очень дорого.

Вести бизнес в Украине сложно даже украинским компаниям, которым хорошо знакома система и культура, правила и практики. Это значит, что Украина как можно скорее должна переклеститься на европейские нормы регулирования бизнеса, а также провести реформу институтов, которые контролируют этот процесс.

**Выводы.** В современных условиях, когда на инвестиционную деятельность Украины оказывает влияние мировой финансовый кризис, стратегия инвестиционной деятельности Украины должна быть скорректирована с учетом изменений условий внешней и внутренней среды. Обеспечение благоприятного инвестиционного климата в Украине остается вопросом стратегической важности, от реализации которого зависит динамика социально-экономического развития и возможность модернизации на этой основе национальной экономики.

Для активизации инвестиционных процессов в Украине также необходима структурно-инновационная перестройка экономики, которая требует: создание благоприятного инвестиционного климата, становление фондового рынка, улучшение финансово-кредитной системы, реформирование отношения собственности, ускорение процессов приватизации.

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Детюк Т. Г. Інвестиційний клімат в Україні [Текст] / Т.Г. Детюк // Економіка та держава. – 2009. - № 1. – С. 31-33.
2. Иностранные инвестиции в промышленности Донбасса: история, статистика, проблемы современного развития: монография [Текст] / [Макогон Ю.В. и др.]. - Донецк: ДонНУ, ДонФНИСИ, 2007. – 188 с.
3. Інвестиції зовнішньоекономічної діяльності [Електронний ресурс] // Статистичний збірник. - 2010. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua/druk/katalog/invest/IZD.zip>. – Назва з екрану.
4. Кириченко О.О. Механізм регулювання міжнародної інвестиційної діяльності України: оцінка граничних умов фінансової глобалізації [Текст] / О.О. Кириченко // Проблеми розвитку внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект: Сборник научных трудов. – Донецк: ДонНУ, 2010. - С. 519-523.
5. Рубцова М.Ю. Проблеми фінансової відкритості України в аспекті подолання глобальних кризових явищ [Текст] / М.Ю. Рубцова // Проблеми розвитку внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект: Сборник научных трудов. – Донецк: ДонНУ, 2010. - С. 411-413.

### РЕЗЮМЕ

Целью исследования является анализ современного состояния инвестиционной сферы и разработка практических рекомендаций для улучшения инвестиционных позиций Украины в посткризисных условиях.

### РЕЗЮМЕ

Метою дослідження є аналіз сучасного стану інвестиційної сфери та розробка практичних рекомендацій для поліпшення інвестиційних позицій України в посткризових умовах.

### SUMMARY

The aim of this research is to analyze the current state of the investment sector and the development of practical recommendations to improve Ukraine's investment positions in post-crisis environment.

**Ключевые слова:** иностранная инвестиция, мировой рынок инвестиций, инвестиционная привлекательность, финансовый кризис, инвестиционная позиция.

**Ключові слова:** іноземна інвестиція, світовий ринок інвестицій, інвестиційна привабливість, фінансова криза, інвестиційна позиція.

**Keywords:** foreign investment, global investment market, investment attractiveness, financial crisis, investment position.