

ПУТИ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА К РЫНОЧНЫМ ОТНОШЕНИЯМ

Наукові праці МАУП, 2001, вип. I, с. 95–98

Длительность экономического кризиса в Украине свидетельствует о продолжительной депрессии. В этой связи для перелома сложившейся ситуации первостепенное значение имеют пути стимулирования инвестиционного процесса и инвестиционной активности. Именно инвестиции являются главным фактором экономического роста, а инвестиционная политика страны — центральным звеном всего комплекса государственных мероприятий, направленных на обеспечение этого роста.

В связи с этим целесообразно определить отличия между внешним и внутренним инвестированием.

Во-первых, инвестирование вообще является процессом вложения капитала с целью получения прибыли. В зарубежной литературе широко распространена интерпретация инвестиций как благ и ценностей, которые вкладываются в предпринимательскую деятельность с целью получения дохода в будущем. Но вместе с тем существует множество модифицированных трактовок категории “инвестиции”, обусловленных спецификой и традициями различных экономических теорий и течений. Представители австрийской школы предельной полезности интерпретируют инвестиции как обмен удовлетворения сегодняшних потребностей на удовлетворение их в будущем с помощью инвестиционных благ. Такой точки зрения придерживается и французский экономист П. Массе.

Известный экономист Дж. Кейнс инвестициями считал “текущий прирост ценностей капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода”. Сюда же относится “и часть прибыли за данный период, которая не была использована для потребления” [2].

Во-вторых, инвестирование — продолжительный процесс, в течение которого осуществляется цепь трансформаций по конкретно заданной схеме: ресурсы (блага, ценности) — вложение (затраты) — прирост капитальной стоимости — доход (эффект). На первом этапе ресурсы превращаются во вложения (затраты). Это, собственно, и составляет инвестирование — процесс трансформации инвес-

тиций в объекты инвестиционной деятельности.

В-третьих, согласно методологии и теории инвестиционная деятельность как способ объединения потребностей в инвестировании с инвестиционными возможностями охватывает не только весь инвестиционный цикл, но и дальнейший период управления функционированием и прибыльностью созданного капитального имущества.

В-четвертых, инвестиционная область, в которой осуществляется инвестиционная деятельность, представляет систему экономических отношений по признаку движения (реализации) инвестиций.

В-пятых, развитие инвестиционной области неразрывно связано с развитием рынка инвестиций.

В-шестых, главным условием инвестирования является совпадение интересов контрагентов в конкретных областях, которое обусловлено одним из его главных признаков — целевой направленностью.

Для развития благоприятной инвестиционной деятельности необходимо создать соответствующий и стабильный инвестиционный климат. При этом инвестиционный климат страны представляет собой совокупность политических, правовых, экономических и социальных условий, которые содействуют развитию инвестиционной деятельности отечественных и зарубежных инвесторов. Благоприятный инвестиционный климат обеспечивает защиту инвестора от инвестиционных рисков. К факторам, которые способствуют преодолению или снижению рисков для инвесторов в Украине, относятся:

- уровень развития производительных сил и состояние рынка инвестиций;
- правовое поле государства (законодательная база);
- состояние финансово-кредитной системы;
- статус зарубежного инвестора;
- инвестиционная активность населения.

Чтобы улучшить инвестиционный климат в Украине, необходимо принять целый ряд законодательных актов:

1) законы “О государственном банке реконструкции и развития”, “Об инвестиционных банках”;

2) законы о страховании ценных бумаг, депозитах юридических лиц, взносах физических лиц, инвестиционных жилищных кредитах и др.

На инвестиционный климат существенно влияют такие главные факторы:

- развитие инвестиционной сферы (особенно самых активных ее элементов — предприятий и организаций строительного комплекса);

- создание адекватного рыночной экономике правового поля, что целиком зависит от политической свободы законодательной и исполнительной ветвей власти.

Указом Президента Украины “О неотложных мероприятиях по стимулированию инвестиционной деятельности в Украине” предусмотрены:

- необходимость приватизации объектов незавершенного строительства одновременно с приватизацией земельных участков;

- упрощение системы получения разрешения на проведение проектно-разведывательных работ;

- освобождение компаний, возводящих объекты за счет бюджета, от уплаты земельного налога.

На формирование благоприятного инвестиционного климата в Украине существенно влияют фондовый рынок, финансово-кредитная система, привлекаемый иностранный капитал, инвестиционная активность населения, структурно-инновационная перестройка экономики и другие факторы.

В Украине фондовый рынок проходит фазу становления, имеет несформированную инфраструктуру, несовершенную законодательную и нормативную базу. При этом следует учитывать, что в Украине только начался процесс свободной торговли ценными бумагами, поэтому большинство потенциальных мелких покупателей (физические лица) не имеют опыта в этой области. В связи с кризисным состоянием экономики страны вложение средств в ценные бумаги может рассматриваться как идеальный вариант получения гарантированной прибыли; потенциальная возможность появления множества фирм, оказывающих консультационные услуги в области торговли ценными бумагами, но не отвечающих необходимым требованиям в этом бизнесе.

Значительное развитие фондовому рынку должно дать “Положение о порядке проведения на внебиржевой фондовой торговле системы аукционов по продаже за деньги пакетов акций, которые принадлежат государству, открытых акционерных обществ”.

Принятие законопроекта “Об институции общего инвестирования” также должно способствовать оживлению деятельности фондового рынка.

Институции общего инвестирования во всем мире являются эффективной формой привлечения капитала, прежде всего частного, более того — индивидуального.

Усовершенствование законодательной и нормативной базы должно осуществляться по таким основным направлениям:

- усовершенствование структуры ценных бумаг, находящихся в обращении на фондовом рынке;

- внедрение действенного контроля со стороны государственных органов за деятельностью финансовых посредников с целью обеспечения последними ценных бумаг высокого инвестиционного качества;

- усовершенствование законов, регулирующих финансовый рынок, с целью обеспечения прав инвесторов, защиты их собственности от инвестиционных рисков, внедрение системы государственного страхования и перестрахования акционерного капитала;

- расширение эмитентов фондового рынка за счет больших привлекательных для инвесторов предприятий;

- усовершенствование нормативной базы определения инвестиционной привлекательности проектов с целью эффективной структуризации инвестиционного капитала.

Кризисное состояние финансово-кредитной системы требует создания эффективной системы финансовых взаимоотношений с целью обеспечения успешной работы банков. Анализ состояния экономики, функционирования финансово-кредитной системы, ее структурных институций и инфраструктурных элементов позволяет рекомендовать следующие основные направления усовершенствования этой системы как главного способа накопления капитала и его привлечения к инвестиционному процессу:

- создание соответствующей законодательной и нормативной базы функционирования системы, направленной на активизацию инвестиционного процесса;

- развитие действующих и создание новых структурных институций и инфраструктурных элементов;

- расширение видов и направлений инвестиционной деятельности финансово-кредитных учреждений;

- усовершенствование существующих и внедрение новых финансовых инструментов накопления и привлечения капитала к инвестиционному процессу.

Первое направление предусматривает создание нормативных и законодательных актов, направленных на стимулирование финансово-кредитной

системы к развертыванию инвестиционного процесса. С этой целью необходимо разделить ответственность законодательных и исполнительных органов за результаты их деятельности. Ответственность за внедрение действующей и результативной системы активизации инвестирования для отдельных руководящих органов и юридических лиц должна быть обратной, так как они закладывают фундамент существования и жизнедеятельности последующих поколений.

Главная роль в активизации инвестиционного процесса должна отводиться банкам и другим финансово-кредитным учреждениям. Но украинское законодательство сегодня не имеет четких действующих инструментов, направленных на усовершенствование кредитных отношений между финансово-кредитными учреждениями и предприятиями. В этой связи целесообразно сделать следующее:

1) разработать пакет новых законов, регламентирующих деятельность банковских учреждений, с учетом международных норм и обычаев в банковской практике;

2) законодательно ограничить вмешательство государства в область частных интересов коммерческих банков;

3) придать финансово-банковскому законодательству характер прямого действия (следует разработать и принять законодательные акты: законы Украины “О кредитном деле”, “О безналичном расчете”, “О банковской и финансовой тайне”, “О денежно-кредитной политике в Украине” и др.).

Следующим направлением реформирования является отделение банков от небанковских кредитных институций. В этом процессе необходимо уделить внимание расширению функций коммерческих банков, касающихся осуществления операций на фондовом рынке с ценными бумагами, обеспечивающими ускорение процесса приватизации.

Таким образом, восстановление и оживление инвестиционного процесса — основные условия, содействующие выходу финансово-кредитной системы страны из кризиса и создающие необходимые условия для стабилизации экономики Украины в целом.

Необходимо обеспечить активизацию источников инвестирования по двум направлениям:

- максимально возможное привлечение новых источников инвестиций (долгосрочных банковских кредитов, средств пенсионеров, страховых, инвестиционных, других коммерческих фондов);
- усовершенствование использования традиционных источников инвестирования (бюджет-

ных, собственных средств предприятий, ресурсов внебюджетных финансовых институций).

Среди широкого круга проблем, которые рассматривает мировая экономическая теория, наиболее существенной считается проблема иностранного инвестирования. Как отмечалось, одно из главных условий формирования эффективного инвестиционного процесса в Украине — это создание благоприятных условий для привлечения иностранного капитала.

В основе проблемы иностранного инвестирования лежит совокупность отношений между экономическими субъектами, которые находятся по обе стороны границы, по признаку реализации экономических интересов. Таким образом, иностранное инвестирование можно объяснить не абстрактными процессами, а законами накопления капитала, получения прибыли. Но как раз само понятие иностранного инвестирования содержит в себе механизм движения (взаимодействие обуславливающих его факторов), количественные и качественные показатели динамики, социально-экономическую результативность и цель осуществления.

Существует множество механизмов привлечения иностранного капитала для инвестирования экономики страны:

- прямые иностранные инвестиции (создание предприятий с иностранным капиталом, в том числе совместных);
- портфельные инвестиции путем продажи ценных бумаг иностранным резидентам и нерезидентам;
- кредиты, заем и гранты международных финансовых институций, стран, государственных учреждений, международных фондов, экспортных агентств и др.

Государственную политику по привлечению иностранного капитала осуществляют Кабинет Министров Украины вместе с НБУ и регулирует Верховная Рада Украины. Согласно Указам Президента Украины создано определенное количество государственных институтов, которые занимаются привлечением иностранных инвестиций в Украину: Украинская государственная кредитно-инвестиционная компания; Национальное агентство Украины по реконструкции и развитию; Государственный инвестиционно-клиринговый комитет; Консультационный совет по вопросам иностранных инвестиций в Украину; Валютно-кредитный совет Кабинета Министров Украины. Эти и другие институты оказывают определенное влияние на привлечение иностранных инвестиций в экономику Украины.

Экономическая деятельность иностранных инвесторов на территории Украины длительное

время регулировалась декретом Кабинета Министров Украины "О режиме иностранного инвестирования" и Законом Украины "О государственной программе поощрения иностранных инвестиций в Украине".

Анализ состояния дел в области инвестирования позволяет предложить ряд мер, направленных на стимулирование деятельности иностранных инвесторов с минимальными убытками для государственного бюджета:

- внедрение льготных процентных ставок на кредиты, доходы от финансовых инвестиций;
- быстрое списание капитала через ускоренную амортизацию;
- освобождение от налога на прибыль, способствующее покрытию инвестиционного кредита;
- внедрение инвестиционного налогового кредита или налоговых каникул.

Кроме того, привлечение иностранного капитала в Украину предусматривает разработку научно обоснованной программы правительства на продолжительный срок. В программе должны быть отражены пути привлечения к инвестированию больших компаний из развитых стран и транснациональных корпораций; возможности совершенствования фондового рынка и финансово-кредитной системы, привлечения к инвестиционному процессу больших иностранных финансово-кредитных учреждений, разработки, внедрения и финансирования с помощью иностранных инвесторов проектов, имеющих социально-экономическое значение на всей территории Украины.

Таким образом, для выхода нашей страны из кризиса ключевым является инвестиционный процесс, для развития которого требуется решение двух основных проблем, стоящих перед субъектами хозяйствования Украины: обоснование и принятие инвестиционных решений; привлечение к инвестиционному процессу финансовых ресурсов и их капитализация.

Недостаточный теоретический уровень и отсутствие практических разработок обуславливают необходимость обоснования наиболее эффективных путей активизации инвестиционного процесса в Украине с целью преодоления кризисных явлений в экономике и решения социальных проблем государства.

На современном этапе развития экономики Украины капитализация инвестиций требует регулятивной поддержки со стороны государства. В связи с этим сформулируем ряд предложений, которые необходимо учитывать при разработке законодательных и нормативных актов, а именно: определение приоритетных направлений государственной инвестиционной политики; разработка

показателей индикативного планирования; регламентация взаимодействия субъектов инвестирования с целью усиления договорной дисциплины; усовершенствование нормативной базы проектирования и ценообразование в инвестиционной области и др.

Вместе с тем существуют рекомендации, которые усиливают действие факторов, способствующих активизации инвестиционного процесса:

- распределение национального дохода на фонды потребления и накопления;
- развитие и усовершенствование инвестиционной области в ближайшей перспективе;
- усовершенствование законодательной и нормативной базы, регулирующей инвестиционный климат государства;
- стимулирование развития рынка финансовых инвестиций и его инфраструктуры;
- усовершенствование финансово-кредитной системы государства с целью расширения его участия в инвестиционном процессе;
- определение направлений ускорения реформирования отношений собственности;
- усовершенствование приватизационных процессов и процессов привлечения иностранного капитала как новых аспектов активизации инвестиционного процесса.



Литература

1. Гаврилюк О. Условия осуществления иностранного инвестирования // Экономика Украины. — 1997. — № 10. — С. 9–16.
2. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. — М.: Прогресс, 1978. — 494 с.
3. О государственной программе поощрения иностранных инвестиций в Украине. Закон Украины от 17 декабря 1993 г. // ВВР Украины. — 1994. — № 6. — С. 28–29.
4. О режиме иностранного инвестирования. Декрет Кабинета Министров Украины от 20 мая 1993 г. // Правительственный курьер. — 1993. — № 82–83.
5. Пересада А. А. Основы инвестиционной деятельности. — К.: Либра, 1996. — 342 с.
6. Положение о порядке проведения на внебиржевой фондовой торговой системе аукционов по продаже на денежные средства пакетов акций, которые принадлежат государству, открытых акционерных обществ. Приказ Фонда госимущества Украины от 7 октября 1997 г., № 1096.
7. Формирование рыночных регуляторов в переходной экономике Украины / В. И. Кононенко, Л. М. Шаблюста, Л. И. Шевченко и др. — К., 1996. — 164 с.