

*В. Н. ТИСУНОВА, канд. экон. наук, доц.  
(Луганская академия внутренних дел  
им. 10-летия независимости Украины)*

## МЕХАНИЗМ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

Наукові праці МАУП, 2003, вип. 9, с. 36–39

Среди проблем, от решения которых зависят тенденции развития экономики нашей страны, одной из ключевых является проблема управления ресурсным потенциалом предприятий. К существенным факторам повышения эффективности управления ресурсным потенциалом предприятий относят инвестиционную поддержку деятельности предприятия. Цель инвестиционной поддержки заключается в достижении соответствия между инвестиционным спросом и предложением по основным секторам народного хозяйства путем проведения государством мер, направленных на стабилизацию макроэкономического и структурного положения экономики Украины.

Общеизвестно, что на мировом рынке спрос на свободные инвестиционные ресурсы значительно превышает предложение. С появлением нового государства — Украины конкурентная борьба на этом рынке обострилась.

Так, потребность Украины в инвестициях составляет около 40 млрд дол. в предстоящие четыре года. Объем необходимых первоочередных инвестиций в телекоммуникационный, энергетические секторы, сельское хозяйство, химическую промышленность, в инфраструктурное развитие оценивается в 10 млрд дол. Основным инвестором для нас остаются США, вложившие к маю 1999 г. 527,7 млн дол. Важными инвесторами являются Нидерланды (объем вложений — 272,6 млн дол.), ФРГ (216,8 млн дол.), а также Великобритания (185 млн дол.) [1].

По общим выводам зарубежных экспертов, к важнейшим факторам, определяющим инвестиционный климат и привлекательность для иностранных инвесторов, относятся: состояние национальной экономики и уровень ее развития; степень стабильного функционирования правовой

системы, гарантирующей права собственности, соблюдение контрактных обязательств, действенность антимонопольного законодательства и др. Кроме того, это такие факторы, как характер и результаты проведения хозяйственных реформ; степень экономической свободы; уровень открытости экономики и ее интеграции в мировое хозяйство; позиция страны на мировом рынке и уровень ее конкурентоспособности. На данный момент в Украине обеспечено прогнозируемое стабильное существование только некоторых из перечисленных элементов. Таким образом, наше государство воспринимается как страна с наибольшим экономическим риском по сравнению со странами Центральной и Восточной Европы, что в полной мере следует отнести к характеристике инвестиционного климата региона [2].

Спрос внутреннего рынка Луганской области на иностранные инвестиции достаточно высок. По данным Министерства экономики Украины, потребность в инвестициях сегодня составляет около 3 млрд дол. В дополнительных средствах нуждаются прежде всего металлургия (0,5 млрд дол.), машиностроение (0,43 млрд дол.), химия и нефтехимия (0,39 млрд дол.), транспорт (0,37 млрд дол.).

В течение 2001 г. предприятиями и организациями Луганской области за счет всех источников финансирования освоено на 927,2 млн грн инвестиций в основной капитал и введено в действие основных фондов по фактической стоимости на 845,6 млн грн. Объемы инвестиций в основной капитал по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличились на 18,3 % (в январе–сентябре — на 8,6 %).

Большую часть вложений (60,9 %) составляют затраты на приобретение машин, оборудования. Необходимо отметить, что в отличие от соответ-

ствующего периода прошлого года темпы освоения капитальных вложений в обновленной активной части основных фондов на 20,9 %-х пунктов превысил инвестиции в основной капитал в целом.

Однако, несмотря на то, что объем инвестиций увеличился, спрос на них остается высоким. Луганская область входит в состав Донецко-Приднепровского региона, который является одной из четырех приоритетных зон для иностранных инвестиций в Украине. Согласно плановым разработкам правительства Украины в этом регионе необходимо произвести реконструкцию и техническое переоснащение шахт, металлургических, химических производств на базе безотходных, малоотходных и экологически чистых технологий; дать импульс развитию малоэнергоёмких производств среднего и точного машиностроения. Решение данных проблем требует привлечения в экономику иностранного капитала с целью выхода предприятий области на мировые рынки.

В целях реализации экономической, научно-технической и социальной политики регулирование инвестиционной деятельности в Украине осуществляется государством. Государственное регулирование инвестиционной деятельности включает в себя управление государственными инвестициями; регулирование условий инвестиционной деятельности; осуществление контроля за всеми инвесторами и участниками инвестиционной деятельности. Несмотря на значительное количество имеющихся к настоящему моменту документов, далеко не все аспекты инвестиционной деятельности нашли отражение в нормативных актах — пока лишь намечены основные направления политики государства.

В условиях реформирования направлений деятельности государства возникает вопрос: за счет каких ресурсов может быть осуществлен приток инвестиций? В данном отношении определенную роль играет непосредственно само государство и его политика поддержки инвестиций: с одной стороны, государство должно отвечать за достижение наилучших результатов с позиции рыночной эффективности, принимая на себя риск инвестиционных решений, с другой — государство призвано выступать партнером частных инвесторов, в максимально возможной степени способствуя росту их эффективного производственного капитала.

Обращаясь к реалиям украинского рынка, следует констатировать отсутствие весомых источников накоплений для финансирования широкомасштабных инвестиционных программ с государственным участием. По существу, единственным весомым шагом в данном направлении является

востребование крупномасштабного кредита со стороны Всемирного банка.

Рассчитывать на плодотворный инвестиционный процесс возможно при условии создания благоприятного инвестиционного климата, чтобы инвесторы (в том числе и иностранные) представляли себе существующие сегодня возможности и механизмы получения прибыли. При этом прибыльность предприятий должна быть на уровне, соответствующем степени риска. Следующие условия привлекательного инвестиционного климата — прогнозируемая и стабильная налоговая политика с определенным уровнем налогов, надежные гарантии и защита интересов и прав инвесторов, стабильность законодательства.

Для создания таких условий необходимо снижение налогового давления на отечественный бизнес путем быстрого принятия Налогового кодекса. Следует также уменьшить налоги на товаропроизводителей и увеличить адресную социальную поддержку малоимущим гражданам.

Для активизации темпов стимулирования внутреннего инвестирования государство должно разработать следующие механизмы.

Повысить заинтересованность со стороны частных инвесторов в финансировании инвестиций, прежде всего в собственные капиталы. Аргументы достаточно очевидны: при реальном вложении собственного капитала у частных инвесторов сохраняется стимул к дальнейшим инвестициям, что будет способствовать повышению эффективности деятельности предприятия.

Весомым источником производственных накоплений являются сбережения населения. В настоящее время в большинстве банков (включая Сбербанк) находятся свободные денежные средства среднедоходных групп населения, которые можно привлечь к финансированию различного рода прибыльных инвестиционных программ. Кроме того, сами коммерческие банки реально располагают достаточно значительными свободными ресурсами.

Можно также создавать специализированные инвестиционные банки, которые бы участвовали в подготовке крупных проектов. В условиях реализации государственных программ особенно важно находить заинтересованных инвесторов в рамках финансово-промышленных групп исходя из перспектив развития промышленных и финансовых рынков одновременно в важнейших отраслях экономики.

В качестве источника финансирования инвестиций можно назвать доходы, полученные от ликвидации предприятий и распродажи на рынке

имущества, прежде всего активного оборудования нежизнеспособных предприятий. При этом обязательным условием является проведение эффективной и правомерной процедуры банкротства предприятий, предполагающей активное государственное антимонопольное регулирование.

Необходимо также привлечь в легальную экономику страны “теневой” капитал. Механизмами активизации данного процесса могут быть открытие анонимных счетов в учреждениях банков, выпуск облигаций государственного займа и др.

Следует отметить, что создание инвестиционной привлекательности среды с использованием части средств “теневой периферии” необходимо сопровождать пакетом законодательных актов и административных мер на общегосударственном и региональном уровнях, отсекая криминальный “теневой” капитал активными мероприятиями правоохранительных органов.

Предпочтительными для пополнения финансовых ресурсов государства являются поступления от внешнеэкономической деятельности. Они могут быть увеличены в случае реализации принципиальных решений по восстановлению полного контроля над экспортом первичных ресурсов — продуктов естественной монополии и, возможно, пересмотра результатов приватизации в первичных отраслях.

Особое место в иностранном инвестировании занимает привлечение портфельных инвестиций. Их приток следует стимулировать во все отрасли экономики области. Они обеспечивают поступление финансовых ресурсов без утраты контроля украинской стороной над объектом инвестирования. Аккумулировать средства можно также через сеть региональных и отраслевых финансово-промышленных компаний, которые имеют статус инвестиционных. При этом обязательно участие в них региональной власти, что будет свидетельствовать об их готовности проводить частное финансирование программы и послужит определенным гарантом защиты интересов акционеров.

По мнению специалистов, иностранный капитал может иметь доступ во все сферы экономики. Однако в отношении Луганской области следует отметить, что регион насыщен производствами, связанными с непосредственной эксплуатацией национальных богатств, природных ресурсов — угледобывающая промышленность, энергетика. В этих отраслях необходимо введение ограничений на привлечение прямых инвестиций, однако могут быть использованы альтернативные формы привлечения иностранного капитала. Это могут быть иностранные кредиты и займы.

Хотя они и увеличивают внешний долг, привлечение их будет оправданным с точки зрения быстрой окупаемости капиталовложений в названные сферы.

Иностранный капитал в форме инвестиций со 100 %-м иностранным вмешательством эффективно привлекать в сферу производства и переработки сельскохозяйственной продукции, производства стройматериалов, строительства.

Ситуация на сегодняшний день в Украине такова, что из всего объема средств около 25 % составляют денежные взносы, 60 % — вложения в недвижимость и поставки бывшего в употреблении оборудования, менее 1 % — инвестиции в форме “ноу-хау”. Это означает, что передача технологий менеджмента и производства происходит незначительными частями, что является опасным фактором в инвестиционном климате Украины, так как иностранные вложения не только не способствуют технологическому обновлению национального производства, но и почти не влияют на общее состояние экономики.

Изменить ситуацию можно путем увеличения количества совместных предприятий. Через совместные предприятия области страны могли бы получить доступ к новым технологиям. Их формирование целесообразно в тех же отраслях, что и предприятий со 100 %-м вмешательством, а также в наукоемкие производства, при приватизации оборонных предприятий и в сферах, которые мы называем “эколого-сохраняющими”.

Кроме того, необходимо принять ряд мер по предотвращению процветающего, как в регионе, так и в Украине в целом, пиратства в области интеллектуальной собственности, бюрократизма и коррупции. Эти причины, как и объективные, влияют на инвестиционную ситуацию, которая оценивается как не особо способствующая привлечению инвесторов.

Существующие прямые иностранные инвестиции можно реально охарактеризовать как реэкспорт, так как это возвращенный отечественный капитал в экономику страны, который ранее был вывезен. Прямые инвестиции не увеличивают внешнюю задолженность страны, обеспечивают эффективную интеграцию региональной экономики в мировую благодаря производственной и научно-технической кооперации. Кроме того, они служат источником капиталовложений, причем в форме современных средств производства, передают отечественным предприятиям передовой хозяйственный опыт.

Серьезные проблемы вызывает стимулирование притока иностранных инвестиций путем предоставления им льготного режима в сравнении с на-

циональными инвестициями. Привлекая иностранный капитал, нельзя допускать дискриминации относительно национальных инвесторов. Не следует давать льготы предприятиям с иностранными инвестициями, если их не имеют украинские инвесторы, занятые в той же сфере деятельности. Как показал опыт, такой метод практически не влияет на инвестиционную активность иностранного капитала, но приводит к возникновению на месте бывших отечественных производств предприятий с формальным иностранным участием, которые претендуют на льготное налогообложение.

Иностранцев также отпугивают такие национальные сложности, как режим доступа в страну (визовые сложности), высокие выездные сборы и отсутствие надлежащей инфраструктуры для проживания. В то же время следует от-

метить, что привлечение инвестиций не может быть решением проблемы ликвидации экономического кризиса в Украине. Порядок привлечения инвестиций должен оформиться в ранг самостоятельного направления государственной инвестиционной политики и стать свидетельством фактического проведения Украиной курса на целенаправленную открытость для отечественных и иностранных деловых кругов.



#### Литература

1. Носова О. Прямые иностранные инвестиции в трансформационной экономике Украины // Экономика Украины. — 2000. — № 5. — С. 47–51.

2. *Global Foreign Direct Investment Boomed in 1998 Fuelled by Mergers and Acquisitions in Developed Countries* // UNCTAD. — 1999. — 22 June. — P. 1–2.