

Н. А. БУДАГЬЯНЦ, *д-р техн. наук*
В. П. САУШКИН
Ю. Б. ЧЕБАНЕНКО
(Латугинское объединение по производству валков)

ИНВЕСТИЦИИ В ИННОВАЦИОННОМ ПРОЦЕССЕ. ОБЩИЕ ВОПРОСЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ УКРАИНЫ

Наукові праці МАУП, 2002, вип. 3, с. 238–242

Опыт экономической перестройки в Украине и странах СНГ дает основание считать, что на современном этапе экономических реформ весомым фактором оздоровления экономики может стать существенное расширение внешней торговли. Однако рассчитывать на успешную торговлю могут лишь страны, имеющие конкурентоспособную экономику. В то же время сама торговля не может сделать экономику конкурентоспособной. Конкурентоспособность — это комплексная категория, ее преимущества окончательно реализуются через торговлю, но базис конкурентных преимуществ создается во всех звеньях общественного производства, в том числе в значительной степени за счет структурной перестройки и действенной промышленной политики. Теория конкуренции исходит из того, что конкурируют не страны, а отдельные производители или продавцы продукции. Но экономический успех государства, т. е. его конкурентоспособность, непосредственно определяется наличием в нем конкурентоспособных отраслей и производств.

Мировой опыт свидетельствует, что страны экспортируют ту продукцию, для которой у них есть излишек факторов производства и которая имеет наименьшую относительную стоимость, а импортируют, наоборот, товары, требующие повышенных расходов на их изготовление. Поэтому на практике с целью повышения конкурентоспособности основное внимание уделяют обеспеченности факторами производства, которые

могут использоваться для развития отрасли и создания конкурентных преимуществ.

Определяющую роль в создании конкурентных преимуществ играют специализированные факторы: специальная инфраструктура; специальные знания как научно-техническая база данных по отдельным отраслям и производствам; наличие специалистов данного профиля знаний и др.

Из теории конкуренции известно, что наличие факторов производства является важным, но недостаточным условием успешной конкуренции. Для этого еще нужны определенный спрос на продукцию, в частности требовательные потребители, конкурентоспособные поставщики и смежники, добросовестное ведение конкуренции, соответствующая стратегия предприятий по их развитию и повышению конкурентоспособности. В обеспечении успешной конкуренции существенную роль может играть также государство, а именно государственная политика как система согласованных взглядов и мер, направленных на создание благоприятного нормативно-правового поля конкуренции и реализацию конкурентных преимуществ, имеющихся в распоряжении национальных товаропроизводителей.

Важным фактором отнесения отрасли или отдельных производств к приоритетным, по условиям конкуренции, является объем спроса на их продукцию, т. е. состояние конъюнктуры рынка.

Конкурентоспособность отрасли можно существенно повысить путем интернационализации спроса, т. е. расширения интереса к ее продук-

ции со стороны потребителей из-за рубежа, проведения грамотной научно-технической политики, что является одной из основных составляющих инновационного менеджмента. Среди основных факторов национальной экономики, которые пока еще способствуют получению конкурентных преимуществ, отметим довольно дешевые трудовые ресурсы из-за низкого уровня оплаты труда, сложившегося в Украине.

Оценка потенциальных возможностей отдельных отраслей по повышению конкурентоспособности позволяет выделить опорные отрасли и производства, которые должны взять на себя ведущую роль в развитии экономики, а затем занять ключевые места в ее структуре. Для Украины это прежде всего перерабатывающие отрасли материалопроизводящего комплекса (металлургическая, химическая, строительных материалов), наукоемкие и высокотехнологические отрасли машиностроения и оборонной техники.

Возможность инвестиционной сферы первой реагировать на возникновение несоответствия между общественными запросами и экономическими возможностями их удовлетворения и при необходимости основания базы для будущих усовершенствований, которые должны обеспечить требуемые темпы экономического роста, обуславливает приоритетность научного исследования в этом направлении как в сложные кризисные периоды, так и в условиях стабильных рыночных процессов.

Как известно, стоимость капитала формируется под влиянием факторов как общеэкономического характера (конъюнктуры финансового рынка, инфляции и т. д.), так и параметров операционной и финансовой деятельности предприятия, а также уровня и параметров финансовой деятельности предприятия, уровня финансовой потребности для реализации проекта.

В соответствии с принципами маргинального подхода оптимизация инвестиционной программы лежит в рамках решения определенной проблемы — в определении точки равновесия (объема инвестиций), при которой граничная стоимость капитала равна граничной стоимости доходности программы обновления производства (внедрения новых видов продукции).

Эффективность инвестиционной программы зависит от качества решений по привлечению и использованию финансовых ресурсов для ее реализации.

Классический подход, принятый в странах с развитой рыночной экономикой, определяет сле-

дующие финансовые источники инновационной деятельности:

- собственные средства предприятия;
- акционерный капитал;
- средне- и долгосрочные банковские кредиты.

К сожалению, в современных условиях формирования источников финансирования инвестиций в Украине основную роль играют средства самого предприятия, которые формируются за счет прибыли предприятия и амортизационных отчислений, т. е. из чистого денежного потока предприятия, так как другие источники пока не развиты либо недоступны в связи с высокой стоимостью услуг по предоставлению и обслуживанию кредитов.

Приведем основные причины, затрудняющие широкое привлечение иностранных инвестиций в Украину:

- неблагоприятный инвестиционный климат (слишком громоздкая правовая база — около 70 нормативно-законодательных актов и ежегодное изменение законодательства, которое регулирует инвестиционные процессы);
- несовершенство национального инвестиционного менеджмента;
- фискальный характер отечественной налоговой системы;
- отсутствие действенной системы страхования иностранных инвестиций;
- неразвитость отечественной инвестиционной инфраструктуры;
- ненадлежащая координация между всеми государственными структурами в этой сфере (Национальное агентство Украины по реконструкции и развитию, Министерство внешних экономических связей и торговли, Министерство экономики, Министерство финансов, Государственный инвестиционно-клиринговый комитет, Фонд государственного имущества Украины, Украинская государственная кредитно-инвестиционная компания, Украинское агентство содействия иностранным инвестициям);
- отсутствие достаточного количества свободных экономических зон;
- неготовность к привлечению инвестиций большинства руководителей украинских предприятий;
- отсутствие у нашей страны официального международного инвестиционного индекса.

В мире для сравнения инвестиционной привлекательности стран используют так называемый инвестиционный индекс, который рассчиты-

вает авторитетная Международная финансовая корпорация (IFC) для большинства стран с фондовым рынком, который развивается. Для Украины такой индекс даже не рассчитывается. Вместе с тем отметим, что Россия уже имеет инвестиционный индекс с 1997 г., который регулярно публикуется. Это служит своеобразным сигналом для западного инвестора: русский фондовый рынок уже начал соответствовать высоким международным стандартам деятельности, а ценные бумаги, которые на нем оборачиваются, по уровню риска приравниваются к ценным бумагам других фондовых рынков, которые развиваются.

Привлечение иностранных портфельных инвестиций в Украину сдерживается также из-за отсутствия эффективного функционирующего национального фондового рынка, который должен отвечать таким требованиям:

- обеспечивать защиту инвесторов;
- гарантировать прозрачность операций с ценными бумагами и регулируемость со стороны государства;
- создавать легкий и безопасный переход и засвидетельствование прав собственности на ценные бумаги;
- применять удобный механизм взаиморасчетов (клиринга) по операциям с ценными бумагами;
- предоставлять возможность получать прибыль от вложений в ценные бумаги.

В нашей стране почти нет обычных для развитых государств мира инвестиционных банков, которые бы обслуживали иностранные и отечественные инвестиции, осуществляли связь между отечественным предприятием — потенциальным реципиентом и потенциальным иностранным инвестором, который владеет инвестиционным капиталом.

Тормозом привлечения иностранных инвестиций является отсутствие в Украине разветвленной эффективной сети консалтинговых и информационных фирм, несовершенство существующей системы бухгалтерского учета. В связи с этим указанным выше контрагентам инвестиционных проектов не хватает объективной информации о деловой репутации партнера, действенной помощи в составлении бизнес-планов с учетом международных стандартов.

Не отработана также практика решения конфликтных ситуаций, которые возникают между отечественными и иностранными субъектами инвестиционной деятельности.

Отечественным предприятиям не хватает опыта и средств для разработки качественных инве-

стиционных проектов, которые бы отвечали международным стандартам. Кроме того, в большинстве инвестиционных проектов отсутствует схема управления полученными инвестициями. Ради справедливости отметим, что, согласно мировой статистике, лишь 7–8 % инвестиционных проектов получают соответствующее финансовое обеспечение. При этом, как свидетельствует инвестиционная практика, обычно иностранные инвестиции вкладываются в проекты, которые, по крайней мере, на четверть подкреплены собственными средствами их разработчиков на срок не менее двух лет.

Нет в Украине и полноценного статистического мониторинга спроса и предложений, а также (что очень важно) использования иностранных инвестиций.

Вот почему параллельно с созданием благоприятного инвестиционного климата в нашей стране следует целеустремленно на государственном уровне регулировать процесс привлечения в Украину иностранного капитала.

По оценкам экспертов Европейского центра экономических исследований, рискованность инвестирования в Украину достигает 80 %. По этому показателю наша страна занимает одно из последних мест в мире.

Итак, вследствие экономических изменений в инвестиционной сфере началось перераспределение общего объема капиталовложений между основными группами инвесторов. Ликвидирована монополия государства и его решающая роль как распорядителя общественных инвестиционных ресурсов, изменился характер, а также принципы инвестиционной политики. Для активизации деятельности в инвестиционной сфере и привлечения активов к непосредственному участию в разработке и реализации инвестиционной политики необходимо решить следующие задачи:

- усиление роли государства в обеспечении инвестиционного процесса, т. е. развитие механизма государственных гарантий, повышение координирующей роли государства в создании организационных и институциональных предпосылок для инвестиционной деятельности, а также увеличение объема государственных инвестиций;
- разработка реальной программы всесторонней структурной перестройки экономики Украины на перспективу для четкой ориентации в этом вопросе потенциальных инвесторов, переход к координации инвестиционных направлений

основных групп инвесторов методами, присущими рыночной экономике (налоги, амортизация, кредиты);

- концентрация государственных ресурсов и их рациональное использование на ключевых направлениях инвестиционной деятельности, активизация деятельности в этом направлении Украинской государственной кредитно-инвестиционной компании;
- создание благоприятного климата для иностранных инвестиций во всех сферах регулирования — таможенном контроле, налоговой, валютной;
- активное участие коммерческих банков в финансировании тех областей национальной экономики, которые ориентированы на экспорт и связаны с жизнеобеспечением населения (переработка сельскохозяйственной продукции, пищевая промышленность, производство строительных материалов и т. п.);
- активизация работы коммерческих банков по привлечению сбережений населения за счет повышения качества обслуживания (при эффективной организации это может создать дополнительные возможности для будущих инвестиций);
- развитие деятельности коммерческих банков на рынке негосударственных (и прежде всего корпоративных) ценных бумаг, участие в подготовке и размещении эмиссий с целью вложения мобилизованных средств в объекты производственной сферы;
- направление процессов слияния, поглощения и банкротства кредитных организаций на формирование таких структур банковской системы, которые бы способствовали привлечению инвестиций и экономическому росту. Реструктуризация банковского сектора должна содействовать усилению кредитных учреждений за счет увеличения их капитала.

Расширение масштабов этой деятельности с привлечением к ней все большего количества коммерческих банков Украины, безусловно, является перспективным направлением в сторону отладки реального сотрудничества банковского капитала с инвестиционной сферой, что будет способствовать нормальному и цивилизованному развитию национальной экономики и ее интеграции в мировое хозяйство.

Обычно в результате проведенных исследований скрининговых решений принимается решение о внедрении нового производства на основе действующих технологий. На следующем этапе (преферентивных решений) исследуется совокуп-

ность конкурирующих инвестиционных альтернатив, отобранных на первом этапе, с учетом внутренних возможностей предприятия и ожидаемого влияния внешней среды. Одной из основных категорий прямых инвестиций являются вложения в основные фонды, которые предполагают увеличение доходов и прибыли на основе снижения затрат обеспечения.

В настоящее время открываются новые перспективные направления привлечения иностранных инвестиций в украинскую экономику:

- 1) освоение с их помощью невостребованного научно-технического потенциала Украины;
- 2) расширение и диверсификация экспортного потенциала Украины;
- 3) создание импортозамещающих производств, развитие производства товаров народного потребления, продовольственных товаров, медикаментов;
- 4) развитие сферы транспорта и связи, отрасли инфраструктуры.

В обычной схеме при отсутствии инфляции амортизация, включенная в состав капитальных валовых вложений, обеспечивает простое воспроизводство. Но в современных условиях она не способствует расширению воспроизводства, поскольку инфляция непрерывна, а переоценка основных фондов дискретна.

В связи с этим выход из затянувшегося общественно-экономического кризиса возможен только на основе активизации инвестиционной деятельности, направленной на развитие и существенное повышение эффективности производства. Для этого должна быть срочно разработана и реализована система стимулирующих и направляющих мер, включая следующее:

- стимулирование сбережений предприятиями всех форм собственности и населением, а также блокирование “проедания” доходов с целью расширения “национальных инвестиций”;
- предоставление весомых налоговых льгот производственным инвесторам и банкам, кредитуящим производственное строительство, которые компенсировали бы им недобор прибыли по сравнению с использованием средств в качестве торгового или финансового капитала;
- формирование национальной системы мониторинга инвестиционного климата Украины.

Кроме того, следует предотвратить отток национального капитала за рубеж и стимулировать приток в страну прямых иностранных инвестиций.

Привлечение значительных иностранных инвестиций в экономику Украины будет способ-

ствовать решению долговременных стратегических целей создания в нашей стране цивилизованного, социально ориентированного общества, характеризующегося высоким качеством жизни населения. Основой этого будет служить смешанная экономика, предполагающая не только совместное эффективное функционирование различных форм собственности, но и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала.



Литература

1. Барановский А. И. Инвестиционная безопасность // *Фінанси України*. — 1998. — № 9. — С. 62–69.
2. Герчикова И. Н. Менеджмент. — М.: ЮНИТИ, 1997.
3. Гуляева Н. М. Стратегическое моделирование инвестиционной деятельности предприятия // *Фінанси України*. — 1998. — № 8. — С. 55–60.