

В. Ю. ОСМИЛОВСКИЙ, аспирант МАУП
(г. Днепропетровск)

ПУТИ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА ПРИ ПЕРЕХОДЕ К РЫНОЧНЫМ ОТНОШЕНИЯМ

Наукові праці МАУП, 2002, вип. 3, с. 314–318

Продолжительный кризис, охвативший экономику Украины, особенно в сфере привлечения инвестиций, угрожает длительной депрессией, тормозит проведение социально-экономических преобразований в стране. В связи с этим процессы стимулирования инвестиционной активности имеют огромное значение для кардинального изменения сложившейся ситуации. Привлечение инвестиций, как внутренних, так и зарубежных, является одним из главных факторов экономического роста, а инвестиционная политика — центральным звеном всего комплекса мероприятий государства, направленных на обеспечение этого роста.

Раскрытие категории “инвестиции” должно осуществляться в динамике, в процессе последовательной трансформации первоначально аккумулированных ресурсов в продукт инвестиционной сферы. Исходя из этого целесообразно выявить отличия между внешним и внутренним инвестированием.

1. Инвестирование представляет собой единый процесс вложения ресурсов с перспективным получением прибыли. В зарубежной литературе широко распространена интерпретация инвестиций как благ и ценностей, которые вкладываются в предпринимательскую деятельность с целью получения будущего дохода. Существует ряд модифицированных трактовок категории “инвестиции”, которые связаны со спецификой и традициями различных экономических течений. Согласно австрийской школе предельной полезности инвестиции интерпретируются как обмен

удовлетворения сегодняшних потребностей на удовлетворение их в будущем с помощью инвестиционных благ. Этой же позиции придерживается французский экономист П. Массе [4].

Дж. Кейнс под инвестициями понимал “поточный прирост ценностей капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода”; “часть прибыли за данный период, которая не была использована для потребления” [5; 7].

2. Инвестирование предполагает процесс, на протяжении которого осуществляется цепь трансформаций по конкретной схеме: ресурсы (блага, ценности) — вложения (издержки) — прирост капитальной стоимости — доход (эффект).

На первом этапе ресурсы превращаются во вложения (издержки). Это, собственно, и составляет инвестирование — процесс трансформации инвестиций в объекты инвестиционной деятельности.

3. Методологически и теоретически важно осознать тот факт, что инвестиционная деятельность как способ объединения потребностей в инвестировании с инвестиционными возможностями охватывает не только весь инвестиционный цикл, но и период дальнейшего управления функционированием и прибыльностью созданного капитального имущества.

4. Инвестиционная область, в которой происходит инвестиционная деятельность, представляет систему экономических отношений по реализации инвестиций.

5. Развитие инвестиционной области неразрывно связано с развитием рынка инвестиций.

6. В основе инвестирования находится совпадение интересов контрагентов в конкретных областях, что связано с их целевой направленностью.

Для развития эффективной инвестиционной деятельности необходимо формирование благоприятного инвестиционного климата. При этом инвестиционный климат страны представляет собой совокупность политических, правовых, экономических и социальных условий, которые обеспечивают развитие инвестиционной деятельности как отечественных, так и зарубежных инвесторов. Благоприятный инвестиционный климат должен содействовать защите инвестора от инвестиционных рисков. К факторам, которые обеспечивают преодоление или снижение рисков для инвесторов в Украине, относятся:

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

Таким образом, для улучшения инвестиционного климата в Украине необходимо принять ряд законодательных актов: “О государственном банке реконструкции и развития”, “Об инвестиционных банках”; о страховании ценных бумаг, депозитах юридических лиц, вкладах физических лиц, инвестиционных жилищных кредитах и др.

К основным факторам, которые влияют на инвестиционный климат, относят и развитие инвестиционной сферы, особенно активных ее элементов — предприятий и организаций строительного комплекса; создание адекватного рыночной экономике правового поля, которое полностью зависит от политической воли законодательной и исполнительной ветвей власти.

Кроме того, Указом Президента Украины “Про невідкладні заходи щодо стимулювання інвестиційної діяльності в Україні” предусмотрены такие меры:

- приватизировать объекты незавершенного строительства одновременно с приватизацией земельных участков;
- упростить систему получения разрешения на проведение проектно-разведочных работ;
- освободить компании, которые возводят объекты за счет государственного бюджета, от уплаты земельного налога.

На формирование благоприятного инвестиционного климата в Украине огромное влияние оказывает фондовый рынок. В нашей стране процесс формирования фондового рынка имеет как положительные, так и отрицательные тенденции. В настоящее время формирование фондового рынка находится на стадии становления, когда создание инфраструктуры осложнено несовершенной законодательной и нормативной базой. При этом следует учитывать, что в Украине только начался процесс свободной торговли ценными бумагами, поэтому большинство потенциальных мелких покупателей (физических лиц) практически не имеют опыта в этой области; в связи с кризисным состоянием экономики страны вложение средств в ценные бумаги может рассматриваться как идеальный путь для получения гарантированной прибыли; потенциальная возможность появления множества фирм, которые могут предоставлять консультативные услуги в области торговли ценными бумагами. К сожалению, большинство специалистов пока еще не отвечают необходимым требованиям в этом бизнесе.

Значительной активизации деятельности фондового рынка должны способствовать Положение о порядке проведения на внебиржевой фондовой торговле системы аукционов по продаже за денежные средства пакетов акций, которые принадлежат государству, открытых акционерных обществ [3], а также принятие законопроекта “Об институтах совместного инвестирования”. Во всем мире институты совместного инвестирования являются эффективной формой привлечения капитала, прежде всего частного, более того — индивидуального.

В целях улучшения функционирования фондового рынка следует усовершенствовать законодательную и нормативную базу по таким направлениям:

- усовершенствование структуры ценных бумаг, которые находятся в обращении на фондовом рынке;
- внедрение действующего контроля со стороны государственных органов за деятельностью финансовых посредников с целью обеспечения ими высоких инвестиционных качеств ценных бумаг;
- усовершенствование законов, которые регулируют финансовый рынок, с целью обеспечения прав инвесторов и защиты их собственности от инвестиционных рисков;
- внедрение системы государственного страхования и перестрахования акционерного капитала;

- существенное расширение эмитентов фондового рынка за счет больших и привлекательных для инвесторов предприятий;
- усовершенствование нормативной базы по определению инвестиционной привлекательности проектов с целью эффективной структуризации инвестируемого капитала;
- привлечение средств фондового рынка на консорциумных условиях (закон о консорциумах), в том числе иностранных инвестиций (средств нерезидентов).

В целях ослабления кризисных явлений в финансово-кредитной системе страны необходимо создать эффективную систему финансовых взаимоотношений банков и предприятий. Анализ состояния экономики, функционирования финансово-кредитной системы, ее структурных институтов и инфраструктурных элементов позволяет нам предложить основные направления усовершенствования этой системы как основного 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 институтов 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 побуждение финансово-кредитной системы к разворачиванию инвестиционного процесса. Для этого необходимо разделить ответственность законо- и нормообразующих органов за результаты их деятельности. Ответственность за результаты внедрения действующей системы активизации инвестирования для отдельных руководящих органов и юридических лиц должна быть обратной, так как они формируют базу для жизнедеятельности последующих генераций.

Вместе с тем ведущую роль в активизации инвестиционного процесса должны играть банки и другие финансово-кредитные учреждения. К сожалению, украинское законодательство не имеет сегодня четко действующих инструментов, направленных на усовершенствование кредитных

отношений между финансово-кредитными учреждениями и предприятиями. Действующее законодательство Украины необходимо существенно усовершенствовать по таким направлениям:

- разработать пакет новых законов, которые будут регламентировать деятельность банковских учреждений, с учетом международных норм и стандартов в банковской практике;
- ограничить вмешательство государства в область частных интересов коммерческих банков в пределах, предусмотренных законодательством;
- предоставить финансово-банковскому законодательству характер прямых действий.

В этой связи следует разработать, усовершенствовать и принять ряд законодательных актов прямых действий: “О кредитном деле”, “О безналичных расчетах”, “О банковской и финансовой тайне”, “О денежно-кредитной политике в Украине” и др.

Следующим направлением реформирования должно стать отделение банков от небанковских кредитных институтов. В этом процессе необходимо уделить внимание расширению функций коммерческих банков относительно осуществления операций с ценными бумагами для ускорения процесса приватизации.

Таким образом, активизация инвестиционного процесса — одно из основных условий, влияющих на выход финансово-кредитной системы из кризисного состояния. Кроме того, это создает необходимые условия для стабилизации всей экономики Украины. В этой связи прежде всего необходимо обосновать пути значительного возрастания инвестиционных ресурсов и наметить главную цель реализации государственной финансово-кредитной политики — оказывать действенную государственную поддержку намерениям любых субъектов предпринимательской деятельности перевести капитал с торгово-посреднической деятельности и спекулятивных операций в производственный сектор.

При этом главной проблемой остается обеспечение активизации источников инвестирования по двум направлениям:

- 1) максимально возможное привлечение новых источников инвестиций (долгосрочных банковских кредитов, средств пенсионеров, страховых, инвестиционных, других коммерческих фондов);
- 2) усовершенствование использования традиционных источников инвестирования (бюджетных средств, собственных средств предприятий, ресурсов внебюджетных финансовых институтов).

Как свидетельствует мировая экономическая теория, проблема иностранного инвестирования является сегодня наиболее существенной. Для Украины главным условием активизации инвестиционного процесса должно стать создание благоприятных условий для привлечения иностранного капитала.

В основе иностранного инвестирования лежат взаимоотношения экономических субъектов разных стран относительно реализации их экономических интересов. Таким образом, иностранное инвестирование обусловлено не абстрактными процессами, а законами накопления капитала, получения прибыли. Понятие “иностранное инвестирование” включает в себя содержание, механизм движения, количественные и качественные показатели динамики, социально-экономическую результативность и цель осуществления.

Существует множество путей привлечения иностранного капитала для инвестирования экономики страны:

1) прямые инвестиции посредством создания предприятий с иностранным капиталом, в том числе совместных предприятий;

2) портфельные инвестиции путем продажи иностранным резидентам и нерезидентам ценных бумаг;

3) кредиты, заем и гранты международных финансовых институтов, стран, государственных учреждений, международных фондов, экспортных агентств и др.

Государственная политика относительно привлечения иностранного капитала осуществляется Кабинетом Министров Украины совместно с НБУ и регулируется Верховной Радой Украины. Согласно Указам Президента Украины создано определенное количество государственных институтов, которые занимаются привлечением иностранных инвестиций в Украину.

Деятельность иностранных инвесторов на территории Украины продолжительное время регулировалась Декретом Кабинета Министров Украины “Про режим іноземного інвестування” [2] и Законом Украины “Про державну програму заохочення іноземних інвестицій в Україні” [1].

Чтобы стимулировать иностранных инвесторов на вложение их средств в экономику Украины с минимальными убытками для государственного бюджета, предлагаются такие пути активизации инвестиционного процесса:

- ввести льготные процентные ставки на кредиты и доходы от финансовых инвестиций;
- разрешить быстрое списание капитала через ускоренную амортизацию;

- освободить от налога на прибыль, которая идет на покрытие инвестиционного кредита;
- внедрить инвестиционный налоговый кредит или налоговые каникулы.

Для привлечения иностранного капитала в Украину необходимо разработать научно-обоснованную программу правительства на продолжительное время, которая должна включать следующие положения:

- привлечение к инвестированию больших компаний из промышленно развитых стран и транснациональных корпораций;
- существенное усовершенствование фондового рынка и финансово-кредитной системы;
- привлечение к инвестированию больших иностранных финансово-кредитных учреждений;
- разработка, внедрение и финансирование с помощью иностранных инвестиций проектов, которые имеют социально-экономическое значение на всей территории страны.

Таким образом, для активизации инвестиционного процесса как важного условия выхода из кризиса необходимо решить две основные проблемы, стоящие перед субъектами хозяйствования Украины:

1) обоснование и принятие инвестиционных решений;

2) привлечение к инвестиционному процессу финансовых ресурсов и их капитализация.

Недостаточный теоретический уровень и отсутствие практических разработок в области инвестиций обуславливают необходимость поиска и 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 для капитализации инвестиций требуется регулятивная государственная поддержка. В связи с этим при разработке законодательных и нормативных актов необходимо учитывать ряд предложений:

- определить приоритетные направления государственной инвестиционной политики;
- разработать показатели индикативного планирования;
- регламентировать нормы взаимодействия субъектов инвестирования с целью усиления договорной дисциплины;
- усовершенствовать нормативную базу проектирования и ценообразования в инвестиционной области и др.

Кроме того, можно предложить некоторые рекомендации по активизации инвестиционного процесса:

- распределение национального дохода на фонды потребления и накопления;
- развитие и усовершенствование на ближайшую перспективу инвестиционной области;
- усовершенствование законодательной и нормативной базы, регулирующей инвестиционный климат государства;
- стимулирование развития рынка финансовых инвестиций и его инфраструктуры;
- усовершенствование финансово-кредитной системы государства с целью существенного 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. Закон України "Про державну програму заохочення іноземних інвестицій в Україні" від 17 грудня 1993 р. // ВВР України. — 1994. — № 6. — С. 28–29.
2. Декрет Кабінету Міністрів України "Про режим іноземного інвестування" від 20 травня 1993 р. // Уряд. кур'єр. — 1993. — № 82–83.
3. Положення про порядок проведення на позабіржовій фондовій торговій системі аукціонів з продажу на грошові кошти пакетів акцій, що належать державі, відкритих акціонерних товариств. Наказ Фонду держмайна України від 7 жовтня 1997р., № 1096.
4. Гаврилюк О. Умови здійснення іноземного інвестування // Економіка України. — 1997. — № 10. — С. 9–16.
5. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. — М.: Прогресс, 1978. — 494 с.
6. Пересада А. А. Основы инвестиционной деятельности. — К.: Либра, 1996. — 342 с.
7. Формування ринкових регуляторів в перехідній економіці України / В. І. Кононенко, Л. М. Шаблиста, Л. І. Шевченко та ін.; Відп. ред. В. І. Кононенко. — К., 1996. — 164 с.