

Маринин В.А, Амельченко Т.В. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ИСТОЧНИКОВ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ В УКРАИНЕ

Постановка проблемы. Потребность в сбережении позитивной динамики экономического роста, достигнутой за последние годы, и дальнейшие структурные реформы в Украине свидетельствуют о необходимости поиска потенциальных источников формирования инвестиционных ресурсов. Результаты фундаментальных исследований украинских и зарубежных ученых однозначно свидетельствуют о том, что процессы экономического роста обусловлены объемами и темпами роста инвестиций, их структурой и качественными характеристиками. Несмотря на некоторое оживление инвестиционного процесса в Украине, позитивная тенденция в инвестиционной сфере еще не приобрела постоянный и стабильный характер. Кроме того, в условиях трансформации рыночных отношений продолжают действовать факторы, которые сдерживают развитие инвестиционной деятельности. Вышеизложенное обуславливает актуальность проблемы анализа источников формирования инвестиционных ресурсов в Украине.

Анализ исследований и публикаций. В Украине исследованиями инвестиционной сферы занимались Т.Бень, В.Геец, М.Герасимчук, Б.Губский, Я.Жалило, Б.Кваснюк, И.Лукинов, О.Махмудов, О.Молина, Б.Панасюк, А.Пересада и другие. К наиболее известным зарубежным ученым по данной проблематике можно отнести Р.Барроу, Ч.Брауна, Дж. Бейли, Л.Дж. Гитмана, М.Джонка, Дж.М. Кейнса, Р.Нурксе, Е. Хансена, У.Шарпу и другие.

Цель статьи - исследование финансовых источников формирования инвестиционных ресурсов в национальной экономике и пути активизации их использования.

Достижение поставленной цели обусловило необходимость решения в работе таких задач:

- исследовать причинно-следственные связи развития инвестиционного кризиса в Украине и определить пути активизации инвестиционной деятельности в современных экономических условиях;
- оценить современный инвестиционный потенциал национальной экономики на основе анализа состояния основных источников формирования инвестиционных ресурсов;
- предложить и обосновать меры по регулированию и активизации формирования инвестиционных ресурсов в Украине.

Объектом исследования является инвестиционный процесс в условиях трансформации экономики Украины, предметом – теоретические и практические аспекты формирования инвестиционных ресурсов в экономике Украины и разработки механизма регулирования данного процесса.

Результаты исследования. Инвестиционные ресурсы – это все виды экономических ресурсов, которые привлекаются с целью дальнейшего их вложения в объекты инвестирования. Различают такие формы инвестиционных ресурсов: финансовые, материальные, нематериальные, трудовые и информационные. В контексте этого исследования сосредоточим внимание на изучении финансовых источников, под которыми понимаются денежные ресурсы, которые используются для формирования указанных ресурсов в процессе инвестирования [1].

Анализ финансовых источников формирования инвестиционных ресурсов в Украине целесообразно проводить на основе их разделения на отечественные и зарубежные. Из отечественных следует выделить такие: 1) собственные средства предприятия, 2) средства государственного и местных бюджетов, 3) средства финансово-кредитной системы, 4) сбережения населения. Ключевыми зарубежными источниками инвестирования являются средства портфельных и стратегических инвесторов.

С целью детального рассмотрения источников формирования инвестиционных ресурсов в Украине следует проанализировать структуру инвестиций в национальную экономику (табл. 1).

Таблица 1. Инвестиции в основной капитал Украины по источникам финансирования за период 2000-2008 года

Источники	Года								
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
В фактических ценах, млн. грн. и в % к общему объему									
Всего	23629	32573	37178	51011	75714	93096	125254	188486	233081
в том числе за счет									
средств государственного бюджета	12105,1	17495,4	18635	35707	794510,5	50775,5	68465,5	104585,6	115765
средств местных бюджетов	9754,1	13324,1	13653,7	20954,1	35444,7	39154,2	54464,3	73243,9	99184,2
собственных средств предприятий и организаций	1619868,6	2177066,8	2447065,8	3130661,4	4668561,7	5342457,4	7233757,8	10652056,5	13213856,7
средств иностранных инвесторов	14005,9	14134,3	20685,6	28075,5	26953,6	46885	45833,7	66603,5	75923,3
средства населения	11765	14154,4	15734,2	18223,6	25773,4	30913,3	121299,7	184289,7	210849,1
кредиты банков и другие займы	3911,7	14004,3	19855,3	41968,2	57357,6	1374014,8	1940615,5	3118216,6	4045117,3
другие источники финансирования	22799,6	349410,7	385410,4	521510,2	65338,5	91619,8	45073,5	79144,2	103224,4

Из данных, приведенных в таблице, делаем вывод, что основным источником инвестиционных ресурсов являются собственные средства предприятий. Инвестирование с использованием средств государственного, местных бюджетов, средств населения и зарубежных инвесторов на протяжении 2000-2008 годов остается стабильным, не проявляя существенных тенденций к росту или спаду, и составляет незначительную часть в общей структуре инвестиций. На протяжении исследуемого периода наблюдалась тенденция активизации использования банковских кредитов и различных займов. Т.е. около 60% капитальных вложений в Украине реализуются за счет собственных средств предприятий. Значительную часть этих средств составляют прибыль и амортизационные отчисления [4].

Важным источником ресурсов для инвестирования являются средства государственного и местных бюджетов. Их часть на протяжении последних лет составляла около 10% в год. В этом контексте существенным является реализация планов правительства по развитию системы государственного инвестирования, которая предусматривает четкую приоритетность государственных капиталовложений, направленных на реализацию инновационных проектов. Можно утверждать, что сейчас бюджетным инвестициям уделяется недостаточно внимания, нередко игнорируются такие способы инвестирования экономики как вложение в уставной фонд предприятия [3].

Значит, существует потребность в усилении государственного влияния на инвестиционную сферу. А именно, формирование бюджета развития, который предполагает ежегодное выделение средств в размере не менее 15% от ВВП, направленных на финансирование государственных программ, поддержку малого предпринимательства, коренную модернизацию производства и его структурной перестройки, ускорение инвестиционного развития секторов «новой экономики», прежде всего становление инновационных и информационных отраслей.

Средства местных бюджетов на сегодняшний день играют несущественную роль в инвестировании. Их часть в структуре инвестиционных источников составляет около 4%. На данный момент не действует механизм, который бы заинтересовывал местные органы власти в увеличении доходов бюджетов местных уровней за счет привлечения негосударственных инвестиционных ресурсов.

Важный источник инвестиционных ресурсов – средства финансово кредитной системы. Несмотря на динамическое развитие в последние годы национальной банковской системы, она все еще остается финансово неустойчивой, а плата за заемный капитал очень высока для многих потенциальных заемщиков. Еще одна проблема – незначительная часть инвестиционного портфеля в структуре активов (4,1%) при размере кредитного портфеля 76,4% (на 1.01.2008 года) свидетельствует о низкой инвестиционной активности [4].

Поэтому в Украине следует работать над наращиванием объемов кредитования, расширением спектра банковских услуг, снижением процентной ставки по кредитам, увеличением ликвидности.

Средства населения имеют значительное скрытое влияние на формирование инвестиционных ресурсов в Украине. Так в 2007 году в структуре банковских обязательств вклады физических лиц составили 35,7%, а юридических лиц – 25,9%. Существенной проблемой является тот факт, что около 50% средств население держит на руках [2]. Поэтому в банковской системе необходимо создать условия для активизации привлечения средств населения.

Исходя из данных, приведенных в таблице 1, доля иностранных инвестиций в общей структуре инвестиционных ресурсов за исследуемый период имела минимальное значение в 2008 году и составила 3,3%, а максимальное – 5,6% в 2002 году. На данном этапе такое количество иностранных инвестиций недостаточно для успешного развития национальной экономики. К сожалению, Украина не принадлежит к государствам, которым иностранные инвесторы отдают преимущества. Это обусловлено правовой, экономической, политической нестабильностью. Поэтому государству необходимо создать благоприятные условия для притока иностранных инвестиций, которые способствовали бы развитию национальной экономики.

Несмотря на то, что собственные средства предприятий и организаций составляют основу инвестиционных ресурсов в Украине, между всеми источниками прослеживается взаимозависимость и взаимодополняемость возможностей по их использованию в условиях современных интеграционных процессов.

Источники и литература

1. Воробьев Ю.Н., Воробьев Е.И. Инвестирование. – Симферополь: Таврия, 2004. – С. 232.
2. Данчевська О. Компенсація вкладникам – 25 тисяч гривень // Високий Замок. – 2007. – № 38. – С. 1.
3. Малиняк Б.С. Бюджетні інвестиції як інструмент прискорення реформування реального сектора економіки України // АПЕ. – 2006. – №8. – С. 9 – 15.www.
4. ukrstat.gov.ua