

3. Бутко М. Інвестиційні аспекти підвищення конкурентоспроможності економіки // Економіка України. – 2004. – №4. – С.40–45.
4. Вишивана Б.М. Управління інвестиційною діяльністю в Україні // Фінанси України. – 2004. – №10. – С.82–88.
5. Довганюк Л.В. Інвестиційна діяльність в Україні та напрями її активізації // Формування ринкових відносин в Україні. – 2004. – №11. – С.102–106.
6. Захарін С.В. Інвестиційне забезпечення економічного розвитку // Фінанси України. – 2004. – №10. – С.78–81.
7. Ковальчук О.В. Моніторинг інвестиційного середовища в Україні // Проблеми науки. – 2004. – №10. – С.8–12.
8. Круш П.В. Інвестиційна діяльність держави як фактор розширеного інноваційного відтворення // Формування ринкових відносин в Україні. – 2004. – №7. – С. 26–29.
9. Кухарская Н. Проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику Украины // Справочник экономиста. – 2004. – Март. – С.6–10.
10. Михайлов В. Внешнеэкономический оборот инвестиционного капитала в Украине в I квартале 2004 года // Обзор украинского рынка. – 2004. – №7. – С. 9.
11. Музиченко А.С. Державне регулювання інвестиційної діяльності // Формування ринкових відносин в Україні. – 2004. – №9. – С. 46–53.
12. Пересада А.А., Зубленко В.В. Реалізація інвестиційних проектів в Україні // Фінанси України. – 2004. – №3. – С.106–112.

**Черкасова А.В.**

## **ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В УКРАИНЕ**

Вступление. Как показывает практика, благоприятный инвестиционный климат внутри страны является залогом инвестиционной привлекательности ее экономики для вложения средств иностранных инвесторов. Главным условием формирования благоприятного климата инвестирования специалисты называют правовое поле деятельности инвесторов-нерезидентов, основывающееся на эффективном государственном регулировании и контроле процессов вложения иностранных инвестиций.

Постановка задачи. Для анализа правовых основ вложения иностранного капитала как фактора формирования инвестиционной привлекательности национальной экономики, а также для оценки государственного регулирования и контроля иностранного инвестирования в Украине, автором поставлены следующие задачи:

- проанализировать правовые основы иностранного инвестирования в Украине и определить роль правового поля в формировании благоприятного инвестиционного климата внутри страны;
- выявить тенденции развития сотрудничества государства и инвесторов-нерезидентов в национальной экономике;
- оценить эффективность процессов государственного регулирования и контроля иностранного инвестирования в Украине.

Результаты исследования. Специалисты сходятся во мнении, что одним из важнейших факторов формирования инвестиционной привлекательности экономики государства, является благоприятный инвестиционный климат внутри страны и уровень ее деловой активности. Рассматривая указанные две составляющие более детально, становится возможным выделение менее крупных, но более конкретных факторов, совокупное действие которых и определяет степень открытости, привлекательности национальной экономики для вхождения иностранного инвестиционного капитала (рис. 1) [4].

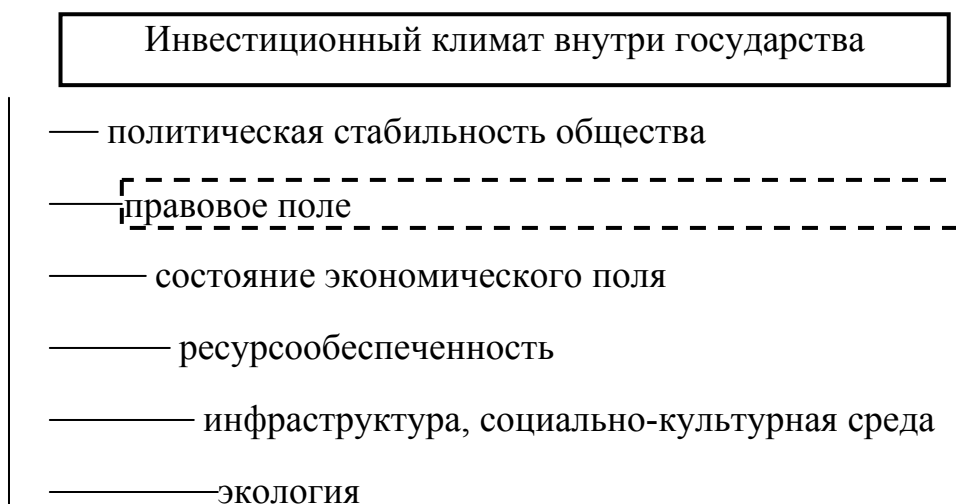


Рис. 1. Составляющие инвестиционного климата внутри государства

Согласно рис. 1, важнейшую роль играет фактор «правовое поле» инвестиционной деятельности, который является основой политической стабильности государства, и, таким образом, его инвестиционной привлекательности. Правовое поле инвестиционной деятельности формируется путем разработки и принятия нормативной базы в сфере инвестирования, логичность и стабильность которой позволяет говорить о наличии эффективного правового поля инвестиционных процессов.

Анализируя процессы иностранного инвестирования в Украину в разрезе распределения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) по предприятиям различных форм собственности, можно сказать, что наибольшая доля иностранного капитала (98,7 % общего объема поступлений) направляется на финансирование предприятий коллективной формы собственности, а также совместных предприятий. На государственные и коммунальные предприятия приходится лишь 0,5 %

(или 35,1 млн. долл.) иностранных инвестиций, что указывает на несовершенство правового поля инвестиционной деятельности в Украине, связанное с неэффективными государственным регулированием и контролем инвестиционных процессов (табл. 1) [5].

Таблица 1. Вложение иностранного капитала в украинские предприятия различных форм собственности на 01.04.2004 г.

Форма собственности предприятий – полу-чателей инвестиций	Объем инвестиций, млн. долл.	Удельный вес предприятий данной формы собственности в общем объеме инвестируемых субъектов, %
Коллективная	5185,7	74,7
Совместная	1669,7	24,0
Государственная	25,6	0,4
Частная	56,0	0,8
Коммунальная	9,5	0,1
ВСЕГО	6946,5	100

Согласно законодательству Украины, государственное регулирование и контроль инвестиционной деятельности осуществляется по следующим направлениям: использование системы налогов с дифференциацией субъектов и объектов налогообложения; проведение кредитной и инвестиционной политики, в том числе путем ускоренной амортизации основных фондов; предоставление финансовой помощи на развитие отдельных регионов; установление государственных норм и стандартов; проведение антимонопольных мероприятий; осуществление разгосударствления и приватизации имущества; определения условий пользования землей и природными ресурсами; реализация политики ценообразования; проведение экспертизы инвестиционных проектов [6, с.29].

Основу правового поля в сфере инвестирования на сегодняшний день составляют Законы Украины «Об инвестиционной деятельности» (от 18.09.1991 г., № 1560-ХП), «О режиме иностранного инвестирования» (19.03.1996 г., № 93/96-ВР) и «Об инновационной деятельности» (от 04.07.2002 г., № 40-IV) (рис. 2) [1, 2, 3]. Принципы государственного регулирования и контроля инвестиционной деятельности, закрепленные в нормативных актах, позволяют определить правовые барьеры поступления иностранного капитала в экономику Украины. Рассмотрим более подробно схему процессов иностранного инвестирования с точки зрения правового регулирования государством (рис. 3) [2].

Льготные условия таможенного контроля, обозначенные на рис. 3, являются действительными в том случае, если зарегистрированная иностранная инвестиция продолжает осуществлять инвестиционную деятельность в течение периода не меньше, чем 3 года с момента ее ввоза на территорию Украины, а вексель отсрочки таможенного платежа выдается на срок не более 30 календарных дней.

В законодательстве Украины закреплено, что при инвестировании иностранного капитала в отрасли, относящиеся к сферам государственных приоритетов, на иностранных инвесторов распространяется льготный режим налогообложения. Но статистика показывает, что сфера государственных приоритетов инвестиционной поддержки отлична от сферы приоритетов иностранного инвестирования [7]. Зарубежные инвесторы поддерживают пищевую промышленность, торговлю, финансовый сектор, транспорт, связь и другие виды посреднических услуг, где в I квартале 2004 г. наблюдался наибольший прирост иностранного капитала: от 16,0 млн. долл. в пищевой промышленности до 27,2 млн. долл. в деятельности, связанной с оказанием посреднических и финансовых услуг [5]. Осуществляя горизонтальные инвестиции в производство товаров для потребления в Украине (более 50 % накопленных ПИИ), инвесторы-нерезиденты компенсируют убытки, вызванные неэффективным правовым полем, заменяя импорт сырья и продукции, и стремясь, таким образом, избежать уплаты ввозной пошлины [8].

Сужение рамок правового поля инвестиционной деятельности в Украине обуславливает появление и функционирование на национальном рынке инвестиционных ресурсов лишь крупнейших иностранных корпораций, глобальный характер деятельности которых позволяет пренебречь «украинскими» рисками. Перечень таких корпораций невелик, и представлен венчурными компаниями (фондами) и фондами прямого инвестирования, наибольшими из которых являются SigmaBleyzer и Western NIS Enterprise Fund с объемами инвестиций в экономику Украины в 160,0 и 150,0 млн. долл. соответственно. Полный список фондов, входящих на украинский рынок методом акционирования, насчитывает не более 10 компаний, которые даже суммарным портфелем не могут покрыть дефицита инвестиционных ресурсов национальной экономики в 40 млрд. долл. [10].

Венчурные компании (фонды) и фонды прямого инвестирования, действующие на национальном рынке инвестиционных ресурсов, изучая и анализируя правовое поле Украины, заявляют, что в стране не сформированы механизмы эффективного государственного регулирования и контроля инвестиционной деятельности, отсутствуют гарантии защиты прав инвесторов, закрепленные в законодательстве об акционерных обществах, а также наблюдается несовершенство налогового законодательства и законодательства о банкротстве, делающее невозможным долгосрочное планирование инвестиций [11]. Вследствие указанных причин для Украины характерно: отсутствие правомерного законодательства, что объясняет присутствие в Украине преимущественно зарубежных операторов; внедрение политики «вычисления потенциального лидера» приводит к переориентации венчурных фондов из наукоемких отраслей на отрасли быстрой окупаемости вложений, к появлению «голубых фишек» – научных предприятий, обладающих значительным потенциалом, но не имеющих возможности реализоваться [9].

Указанные особенности правового инвестиционного поля, по словам инвесторов-нерезидентов, сдерживают поток иностранного капитала в Украину и способствуют поддержанию дефицита инвестиционных ресурсов в государстве.

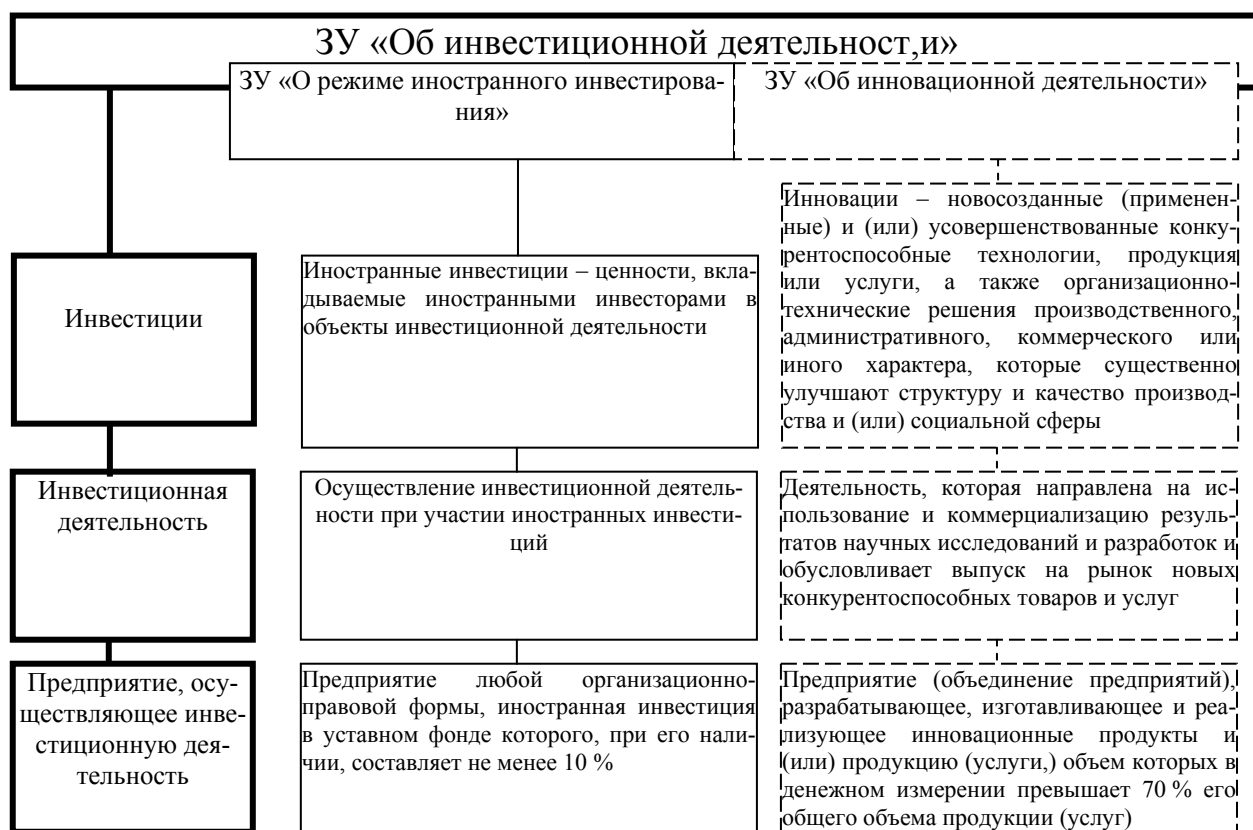


Рис. 2. Правовые основы инвестиционной деятельности в Украине

Результаты исследования. Проанализировав правовые основы, а также оценив государственное регулирование и контроль процессов иностранного инвестирования, автор пришел к следующим выводам:

правовое поле Украины в сфере иностранного инвестирования базируется на трех основных законах, в которых закреплены правовые основы инвестиционной деятельности, формирующие инвестиционный климат внутри государства;

сотрудничество государства и иностранных инвесторов в Украине затруднено различиями интересов относительно сфер приоритетного инвестирования, а также наличием множества недостатков в налоговом, таможенном и акционерном законодательствах Украины;

выявленные в ходе анализа недостатки законодательства Украины позволяют говорить о неэффективном государственном регулировании и контроле процессов иностранного инвестирования. Сужение рамок правового поля инвестиционной деятельности в Украине обуславливает процессы, связанные с попытками иностранных инвесторов обезопасить себя от «украинских» рисков путем консолидации и укрупнения своей деятельности;

Неэффективность государственного регулирования и контроля в сфере иностранного инвестирования отрицательно влияют на инвестиционный климат внутри государства, обуславливают политическую и экономическую нестабильность общества, что сдерживает поток иностранного капитала и вызывает дефицит инвестиционных ресурсов в Украине.

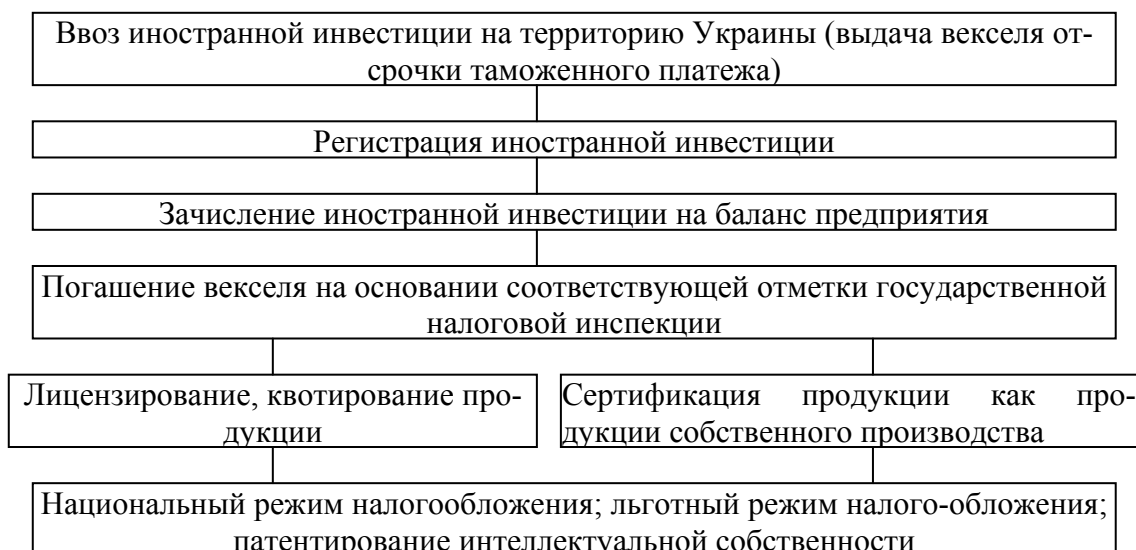


Рис. 3. Правовое регулирование и контроль за осуществлением иностранного инвестирования в Украине

### Источники и литература

1. Закон Украины «Об инвестиционной деятельности» от 18.09.1991 г., № 1560-ХП.
2. Закон Украины «О режиме иностранного инвестирования» от 19.03.1996 г., № 93/96-ВР.
3. Закон Украины «Об инновационной деятельности» от 04.07.2002 г., № 40-IV
4. Солдатенко В.В., Стороженко Л.О. Державне сприяння прямим іноземним інвестиціям // Економіка та держава. – 2004. – № 9. – С.32–35.
5. Михайлов В. Внешнеэкономический оборот инвестиционного капитала в Украине в I квартале 2004 года // Обзор украинского рынка. – 2004. – № 5. – С. 9.
6. Бузько І.Р., Варта нова О.В., Голубченко Г.О. Стратегічне управління інвестиціями та інноваційна діяльність підприємства. Монографія. – Луганськ: вид-во СНУ ім. В. Даля, 2002. – 176 с.
7. Черноус Г.О., Варламова Г.О. Аналіз інвестиційного клімату України: рейтингова оцінка // Вісник Київського національного університету ім. Т. Г. Шевченка. Економіка. – 2003. – № 66. – С.32–35.
8. Нгуен Тхи Тху Линь. Как увеличить приток иностранных инвестиций? // Обзор украинского рынка. – 2004. – № 1 (65). – С. 28–29.
9. Черкасова А.В. Исследование вопроса венчурного финансирования в Украине // направлено в печать.
10. Баранецкий І.О. Особливості та перспективи розвитку венчурного підприємництва в Україні // Формування ринкових відносин в Україні. – 2004. – № 4 (35). – С.46–52.
11. Зябрева Н. Особенности украинского венчура // Компаньон. – 2002. – № 41 (297). – С. 32–35.

Шкура И.С.

### СОВРЕМЕННЫЕ УСЛОВИЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В УКРАИНЕ

*Постановка проблемы.* Иностранные инвестиции являются важным источником мобилизации инвестиционных ресурсов, необходимых для достижения устойчивого экономического роста в стране. Однако в настоящее время объемы иностранных инвестиций незначительны. Одной из причин данной ситуации является незащищенность иностранных инвесторов.

*Анализ последних исследований и публикаций.* Исследованием процессов иностранного инвестирования и вопросам их активизации посвящены работы многих отечественных экономистов: Виденко Я.О., Заикиной О., Захарина С.В., Оспищева В. и др.[4-7,11].

Высокий уровень риска инвестиционных процессов в стране выступает существенным фактором, ограничивающим приток иностранных инвестиций, следовательно, необходимо исследовать степень защищенности иностранных инвесторов особенно ввиду последних изменений в законодательстве относительно режима иностранного инвестирования

**Цель исследования.** Определить современные условия функционирования предприятий с иностранными инвестициями с учетом последних законодательных норм.

#### **Основные задачи исследования:**

- анализ динамики иностранных инвестиций в Украине;
- формулировка особенностей протекания процессов иностранного инвестирования;
- анализ государственных гарантий по защите иностранных инвесторов.

Согласно действующему законодательству возможны следующие формы осуществления иностранных инвестиций: покупка корпоративных прав предприятия; создание (покупка) предприятия; участие в договорах о совместной деятельности, в договорах о распределении продукции; приобретение движимого/недвижимого имущества, ценных бумаг, прочих имущественных прав и прав на интеллектуальную собственность [1, ст.392; 2, ст 3].

Несмотря на увеличение объемов иностранных инвестиций, поступающих в Украину, их удельный вес в общих объемах реальных инвестиций незначителен (табл. 1).

**Таблица 1.** Инвестиции в основной капитал по формам собственности, млн. грн. (1996 - 2003гг.)\*

Годы	Инвестиции в основной капитал	По формам собственности				
		государственная	коммунальная	частная	коллективная	международных организаций и юридических лиц других государств
1996	12557	5859	825	931	4937	5
1997	12401	5038	666	1091	5602	4
1998	13958	5469	797	1117	6487	88
1999	17552	7837	1109	1249	7183	174
2000	23659	9300	1543	1505	11041	240
2001	32573	11870	2231	2001	16093	378
2002	37178	10907	2533	2436	20635	667
2003	51011	15388	3623	3105	27791	1104

\* Статистичний щорічник України 2003 рік/ за ред. О. Г. Осауленка. – К.: «Техніка», 2004.- С.332

На рис. 1 более наглядно представлено распределение инвестиций в основной капитал по формам собственности инвесторов в 2003г.