

Источники и литература

1. Закон Украины «Об инвестиционной деятельности» от 18.09.1991 г., № 1560-ХІІ.
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-ІV
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., Осипищева 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.

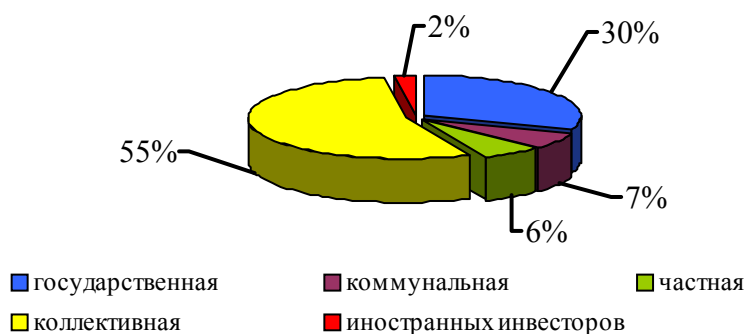


Рис. 1. Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности инвесторов (2003г.)

В настоящее время иностранное инвестирование в экономику Украины приобрело следующие характерные черты:

1. Ежегодный рост объемов иностранных инвестиций. За период с 01. 1995 по 10. 2004 г. прямые иностранные инвестиции увеличились в 16 раз (рис. 2).

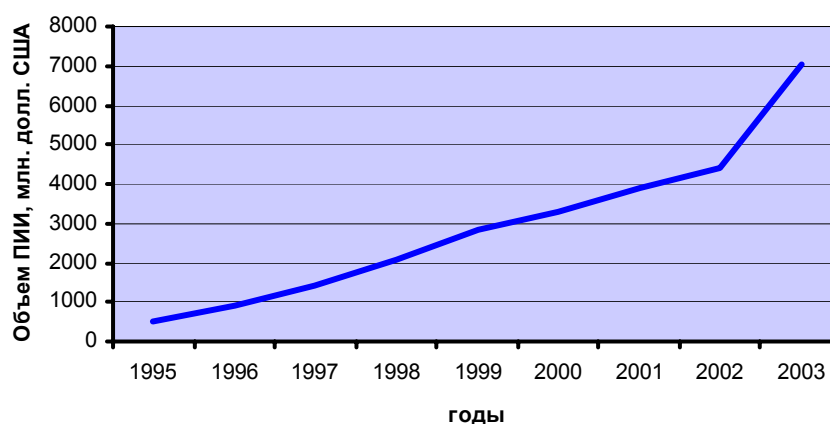


Рис. 2. Динамика прямых иностранных инвестиций в Украину, 1995-2003 гг.

За 1 кв. 2003 г. прямые иностранные инвестиции в Украину возросли в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 250 млн. долл. На 01.10.2004 г. их общий уровень достиг 7,76 млрд. долл. В результате на одного украинца приходится 162 долл. иностранного капитала. Согласно исследованиям Европейского банка реконструкции и развития, по этому показателю Украина занимает лишь 26-е место. В Венгрии такой показатель равен 1000 долл., в Чехии – 400 долл. [10]. В настоящее время потребность украинской экономики в инвестициях составляет около 40 млрд. долл. в год, следовательно, можно сделать вывод о недостаточном их привлечении. Для сравнения: в 1997г. только американские корпорации вложили в экономику Китая 40 млрд. долл. в результате общий объем иностранных инвестиций в нее превысил 250 млрд. долл. США. [11, С.36].

Согласно официальному рейтингу, лидером по объему инвестирования в Украину на протяжении многих лет были США. Однако за 9 месяцев 2004 года Кипр увеличил объем инвестирования в Украину на 40,3%, тем самым впервые за годы независимости опередив США (табл. 2).

Таблица 2. Объемы прямых иностранных инвестиций в Украину на 01. 10. 2004 г.*

Страна	Инвестиции, млн. долл. США	Удельный вес в общем объеме, %
Кипр	1092,9	14,1
США	1054,6	13,6
Соединенное королевство	809	10,4
Германия	551,3	7,1
Нидерланды	530,9	6,8
Виргинские о-ва (Брит.)	475	6,1
Россия	427,9	5,5
Швейцария	377,3	4,9
Австрия	308,5	4
Польша	179,5	2,3
Корея, Республика	172,4	2,2
Другие страны	1782,2	23

*А. Огречук. Безопасность гарантирована/ Компаньон.-2005.-№6.-С.39

Основными видами привлечения инвестиций являются взносы в форме движимого и недвижимого имущества (1996 г. – 62,3%; 1997 г. – 49,8%; 1998 г. – 32,7%; 1999 г. – 28,8%; 2000 г. – 30%; 2001 г. – 68%, 2002 г. 51,5%, 2003 г. – 58,1% в приросте иностранных инвестиций за соответствующий период) и денежные взносы (1996 г. – 32,0%; 1997 г. – 39,4%; 1998

г. – 61,9%; 1999 г. – 47,5%; 2000 г. – 57,8%; 2001 г. – 30%, 2002 г. – 48,4%, 2003 г. – 41,2%) [147, 148].

2. Неравномерность распределения инвестиций по отраслям и регионам Украины.

Анализ отраслевой структуры прямых иностранных инвестиций позволяет выделить такие привлекательные для иностранных инвесторов отрасли, как торговля и пищевая промышленность. На них приходится около 35% инвестиций (табл. 3). Однако объемы инвестиций, вложенных в приоритетные отрасли украинской экономики (энергетический сектор, металлургия, нефтехимическая и угольная промышленность, сельское хозяйство), являются незначительными.

Таблица 3. Отраслевая структура прямых иностранных инвестиций в Украину на 01.01.2003 г.*

Отрасль	Инвестиции	
	млн. долл	%
Внутренняя торговля, услуги по ремонту	986,3	18,5
Пищевая промышленность	852,3	16,0
Машиностроение	469,6	8,8
Финансовая деятельность	433,3	8,1
Транспорт	382,0	7,2
Химическая промышленность	232,8	5,3
Металлургия и металлообработка	280,6	5,2
Операции с недвижимостью	249,9	4,7
Строительство	156,7	2,9
Охрана здоровья и социальная помощь	119,0	2,2
Сельское хозяйство	113,0	2,1
Прочие	1014,4	19,0

* Статистичний щорічник України 2003 рік/ за ред. О. Г. Осауленка. – К.: “Техніка”, 2004.- С. 291

На шесть самых привлекательных регионов в 2003 году приходилось 66,5% всех иностранных инвестиций, из них 31,9% – на Киев, 7,1% – Киевская область, 6,53% – Донецкая область, 6,6% – Запорожская область, 9,0% – Днепропетровская, 5,4% – Одесская область, оставшиеся 33,5% распределены между другими областями. Следует отметить, что уровень региональной дифференциации несколько снизился по сравнению с 2001 годом: 82,3% всех иностранных инвестиций приходились на пять самых привлекательных регионов – г. Киев (44%), Донецкую (13%), Полтавскую (12%), Киевскую (7%), Днепропетровскую (6,3%) области, оставшиеся 17% были распределены между другими в на отечественных предприятиях недостаточно, для решения этой проблемы областями;

3. Большая доля имущественных взносов, слабое использование механизмов финансового рынка для инвестирования.

Основными видами привлечения инвестиций являются взносы в форме движимого и недвижимого имущества (1996 г. – 62,3%; 1997 г. – 49,8%; 1998 г. – 32,7%; 1999 г. – 28,8%; 2000 г. – 30%; 2001 г. – 68%, 2002 г. 51,5%, 2003 г. – 58,1% в приросте иностранных инвестиций за соответствующий период) и денежные взносы (1996 г. – 32,0%; 1997 г. – 39,4%; 1998 г. – 61,9%; 1999 г. – 47,5%; 2000 г. – 57,8%; 2001 г. – 30%, 2002 г. – 48,4%, 2003 г. – 41,2%) [147, 148].

4. Нежелание западных инвесторов вкладывать значительные по объему средства по причине вмешательства местных органов власти, коррупции.

Согласно действующему законодательству [2,3] в Украине предоставляются государственные гарантии защиты иностранных инвестиций:

1. В случае изменения законодательства. При изменении гарантий защиты иностранных инвестиций по требованию иностранного инвестора возможно сохранение этих госгарантий в течение 10 лет со дня вступления в силу такого законодательства. Однако эта гарантия не распространяется на нормы налогового, таможенного и валютного законодательства, что как раз и вносит существенный риск в деятельность иностранных инвесторов, увеличивая уровень неопределенности их функционирования в Украине.

2. Относительно принудительного взыскания и незаконных действий госорганов и должностных лиц. Иностранные инвестиции не подлежат национализации, а также не могут быть реквизированы государственными органами за исключением случаев осуществления спасательных мероприятий при стихийных бедствиях, авариях, эпидемиях и эпизоотиях. Причем решение о реквизиции может быть обжаловано в судебном порядке. Иностранные инвесторы имеют право на возмещение материальных и моральных убытков, причиненных действиями/бездействием или ненадлежащим выполнением обязанностей госорганами или их должностными лицами. Возмещение убытков производится по текущим рыночным ценам или на основании обоснованной, подтвержденной аудитором оценки.

3. В случае прекращения инвестиционной деятельности. Не позднее 6 месяцев со дня прекращения инвестиционной деятельности иностранный инвестор имеет право на возврат своих инвестиций и доходов от этих инвестиций в натуральной форме или в валюте инвестирования без уплаты таможенной пошлины. В настоящее время возврат инвестиций осуществляется только в национальной валюте Украины, что может привести к потерям инвесторов в результате девальвации гривны.

4. Перевод прибыли и доходов, полученных вследствие осуществления иностранных инвестиций. Иностранному инвестору гарантируется беспрепятственный и немедленный перевод за границу их доходов, прибыли и прочих средств, полученных на законных основаниях от их инвестиционной деятельности после уплаты налогов, сборов на территории Украины. Порядок осуществления перевода за границу данных средств устанавливается Национальным банком Украины.

Нельзя не отметить ряд возможных проблем использования данных гарантий.

1. Получение статуса предприятия с иностранными инвестициями. Важность данного статуса заключается в возможности освобождения от уплаты таможенной пошлины на имущество, ввозимое на таможенную территорию Украины в качестве взноса в уставный капитал. А также беспошлинное возвращение иностранных инвестиций в размере фактического взноса при прекращении инвестиционной деятельности. Однако таможенные процедуры, связанные с ввозом в Украину инвестируемого в уставный капитал акционерного общества имущества, процедура регистрации данной инвестиции и процедура дополнительной эмиссии акций под эти инвестиции не согласуются между собой по действующему законода-

тельству [8].

2. Изменения в законодательстве. Закон 2000 г. «Об устранении дискриминации в налогообложении субъектов предпринимательской деятельности, созданных с использованием имущества и средств отечественного происхождения», отменивший предоставленные иностранным инвесторам в 1991 году налоговые льготы.

Постановление НБУ №482 от 14.10.2004 г., изменившее условия внесения и возврата инвестиций (в части валюты инвестирования): запрет НБУ инвестирования в валюте, не входящей в первую группу Классификатора, особый режим конвертации инвестиций, приходящих в Украину, усложнение процедуры репатриации прибыли. Фактически, данное постановление увеличило уровень риска для иностранных инвесторов, а также стоимость операций нерезидентов в Украине.

Причем, внедренные изменения не только создают препятствия на пути иностранному капиталу, но и противоречат действующему законодательству и международным договорам (в частности Договору о партнерстве и сотрудничестве между ЕС и Украиной).

Выводы

По нашему мнению, основным условием стимулирования деятельности иностранных и отечественных инвесторов на территории Украины является элементарное соблюдение ст. 18 Закона Украины «Об инвестиционной деятельности»: «государство гарантирует **стабильность** условий осуществления инвестиционной деятельности, соблюдение прав и законных интересов ее субъектов».

Источники и литература

1. Хозяйственный кодекс Украины от 16.01.2003г.
2. Закон Украины «О режиме иностранных инвестиций» от 19.03.1996 г.
3. Закон Украины «Об инвестиционной деятельности» от 18.09.1991 г.
4. Віденко Я. О. Удосконалення прямого іноземного інвестування // Фінанси України. – 2001. – №12. – С.96–105.
5. Заїкіна О. Міжнародне співробітництво та внутрішні резерви інвестування в економіку України // Економіка України. – 2002. – №1. – С.70–77.
6. Захарін С. В. Державне регулювання іноземного інвестування // Фінанси України. – 2002. – №1. – С.92–101.
7. Захарін С. В. Податкові важелі державного регулювання іноземних інвестицій // Фінанси України. – 2000. – №7. – С.94–101.
8. Капшук Н. Иностранные инвестиции в обход отечественной инквизиции // Компаньон. – 2005. – №6. – С. 42–44.
9. Мороз П. «Инвесторов, мягко говоря, «подставили» // Бизнес. – 2004. – №50. – С. 43–46.
10. Огречук А. Безопасность гарантирована // Компаньон. – 2005. – №6. – С.38–40
11. Осипцев В. Факторы, влияющие на иностранные инвестиции // Экономика Украины. – 2002. – №5. – С.35–40.
12. Статистичний щорічник України 2003 рік / за ред. О. Г. Осауленка. – К.: «Техніка», 2004.

Яровенко Т. С.

ІНВЕСТИЦІЙНІ ПРОЕКТИ ТА ЇХ РОЛЬ У МЕХАНІЗМІ УПРАВЛІННЯ ЗЕД

Вступ. Економічне зростання та розвиток багато в чому залежать від інвестиційної політики, ефективність якої визначає прогрес суспільства. Принципи та механізми інвестиційної політики, формуються залежно від особливостей національних економік, їхнього стану, рівня інтегрованості у світове господарство, тенденцій подальшого соціально-економічного розвитку кожної країни.

Сучасний період в Україні характеризується складною ситуацією обмеження доступних фінансових ресурсів через: низький рівень внутрішніх заощаджень, невисокий рейтинг нашої держави на міжнародних ринках капіталу, порушення оптимальних співвідношень між національними заощадженнями та інвестиціями в господарський комплекс, скорочення обсягів накопичення, зменшення бюджетних капіталовкладень, неефективне використання прямих іноземних інвестицій тощо. [1,2]

Постановка проблеми в загальному вигляді та її зв'язок з останніми дослідженнями та публікаціями.

Першочерговим завданням, що стоїть перед економікою України, є формування сприятливого інвестиційного клімату, залучення як внутрішніх, так і зовнішніх джерел фінансових ресурсів для вирішення економічних і соціальних питань.

З наведеними твердженнями більшість дослідників не можливо не погодитись, аналогічні міркування ми чуємо декілька разів на день. Але треба не забувати, що на будь яку проблему існують декілька поглядів, які в свою чергу будуть обумовлювати підходи до її рішення.

Виходячи з вище описаних міркувань розробляються методики оцінки інвестиційної привабливості країн та їх регіонів, які спрямовано на визначення їх інвестиційних рейтингів та по суті констатують фактичний регіональний та галузевий розподіл інвестицій. Вважається, що розподіл галузей та підприємств за привабливістю дає можливість встановити перспективи залучення інвестицій у економіку регіонів та здійснюється виходячи із інтересів инвесторів. А чи інтереси инвесторів будуть відбивати інтереси національної економіки? Чи потрібне залучення інвестицій до вже розвинутих та пріоритетних галузей інвестування? Чи дають ефект розроблені методики?

Виходячи з вищевикладеного, зараз перед Україною особливо гостро стоять проблеми інвестування. Донедавна Уряд України прийняв деякі закони і положення про удосконалення ринкових механізмів регулювання у сфері інвестицій. Будемо сподіватись, що дані акти будуть ефективно перетворюватися в життя, ставши передумовою для економічного відродження України.

Сьогодні по суті в нас склалася неоднозначна ситуація. З одного боку, мало хто знає, як правильно залучати інвестиції. З іншого боку - мало хто розуміє, як ці інвестиції реалізовувати (втілювати у життя). Зусилля держави у вирішенні цього питання можна визнати недостатніми. Тим часом, інвестиційний механізм дуже непростий, навіть якщо відвернутися від специфічних особливостей пережитих нашою країною реформ. Про це свідчить і світовий досвід. Рішення, які приймаються за інвестиційними проектами, у сучасних умовах стають ключовою проблемою управління, тому що саме вони визначають напрямки і ефективність використання фінансових ресурсів підприємств на тривалий період.

Перші праці, присвячені проблемі прийняття інвестиційних рішень з'явилися ще на початку 20-х років XX століття.