

Джерела та література

1. Затонацька Т.Г., Ставицький А.В. Особливості бюджетного інвестування в Україні на сучасному етапі. // Фінанси України. – № 4. – 2006. – с. 46–54.
2. Закон України “Про інвестиційну діяльність” № 1560–XII від 18.09.91р.// Відомості Верховної Ради.– 1991.– №47.– С. 646.
3. Закон України “Бюджетний кодекс України” №2542–III від 21.06.01р.// Відомості Верховної Ради.– 2001.– №37–38. – С. 189.
4. Бюджетний менеджмент: Підручник / В. Федосов, В. Опарін, Л. Сафонова та ін. – К: КНЕУ, 2004. – 864 с.
5. Постанова КМ України "Деякі питання надання субвенції з державного бюджету місцевим бюджетам на здійснення заходів із запобігання аваріям та техногенним катастрофам у житлово–комунальному господарстві та на інших аварійних об'єктах комунальної власності у 2004 році" від 19.04.2004 р. № 510 (із змінами і доповненнями).
6. Луніна І.О. Державні фінанси та реформування міжбюджетних відносин. – Монографія. – К: Наукова думка. – 2006. – 432 с.
7. Книщенко І.Ф. Програмно-цільовий метод бюджетування як інструмент соціально-економічного розвитку країни. //Наукові праці НДФІ. – № 2(35). – 2006. – С. 63–68.

Зборовская О.М.**ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР
ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ**

Введение. Обеспечение устойчивого социально-экономического развития Украины в значительной степени зависит от создания и функционирования эффективной системы активизации инвестиционной деятельности.

Указанная проблема исследовалась в научных работах И.А. Бланка Е. Бригхема Ю. Коваленко Д. Норкотта М. Прокопчук и др. [1, 2, 3, 4]. Одновременно этот анализ лишь частично учел особенности экономического развития корпоративного сектора в Украине.

Постановка задачи. Целью статьи является оценка проблем структурно – инвестиционной перестройки промышленности Украины.

По результатам анализа 2001 – 2005 гг. в Украине наиболее динамично развивается промышленное производство товаров (за 2005 г. объемы производства увеличились на 8,4 %, прирост составил 6,5 %), сельское хозяйство (в 2004 г. прирост в производстве сельхозпродукции составил 3,7%, реализация выросла на 23 %), развитие легкой промышленности выросло в 2005 г. на 0,3% по сравнению с 2004 г.

За 2004 г. общий объем прямых инвестиций в экономику Украины составил 8353,9 млн. долл. США, то есть 177 долл. на одного украинца.

Иностранные инвестиции вложены в 10542 предприятия Украины. Среди регионов первое место по объемам инвестирования занимает Киев, за ним идут Днепропетровская и Одесская области.

Наиболее активно идет инвестирование в машиностроение, пищевую промышленность, сельское хозяйство.

В связи с расширением Европейского Союза и улучшением инвестиционного климата Украина приобрела еще большую привлекательность для инвесторов. Еще один стимул к инвестированию средств в украинские предприятия – высокая квалификация наемной рабочей силы и низкий, по сравнению с Европой, уровень оплаты труда.

Украина с ее населением в 46 млн. человек представляет огромный рынок для реализации продукции. За последние года ВВП растет. В связи с увеличением социальных выплат, доходов населения и заработной платы покупательная способность населения постоянно возрастает, и предприятия за счет увеличения доходов могут позволить себе инвестиции в новые импортируемые технологии производства.

По данным государственного комитета по статистике Украины, с 1992 г. почти 90,5 тыс. предприятий в Украине изменили свою форму собственности. Процесс приватизации коснулся, прежде всего, промышленных предприятий. По состоянию на октябрь 2004 г. в государственной собственности осталось 14% предприятий.

Сегодня не государственный сектор является доминирующим во всех сферах экономической деятельности. Доля частного сектора составляет в среднем от 40–60 % в производстве электроэнергии, до 99 % в химической и легкой промышленности.

Промышленный сектор экономики страны представлен предприятиями, которые принимают участие в производстве различной продукции.

В промышленном секторе экономики функционирует основная масса предприятий. На современном этапе действует свыше 10,5 тыс. крупных и средних промышленных предприятий, среди которых почти 5,0 тыс. акционерных товариществ и примерно 2,5 тыс. обществ с ограниченной ответственностью. С учетом субъектов малого бизнеса число предпринимательских структур в промышленности достигает 45 тыс.

Предприятия промышленности неодинаково распределены между регионами Украины. Наибольшее количество предприятий сосредоточено в Львовской, Донецкой, Харьковской, Луганской, Днепропетровской, Винницкой, Одесской, Житомирской, Полтавской областях, а также в городе Киеве. В перечисленных регионах расположено крупных и средних предприятий, или % от общего их количества (табл. 1).

В промышленности доминирующим способом приватизации стала продажа акций открытых акционерных обществ в отличие от предприятий оптовой и розничной торговли, где основным путем реформирования собственности был выкуп.

Доля предприятий реформированных путем выкупа акций открытых акционерных обществ к общему количеству объектов, которые изменили форму собственности на 01.01.2005 г. – 30 %. При этом наибольшее количество предприятий, реформированных данным путем, приходится на промышленность – 43 %, лишь 15 % – на торговлю, 14 % – предприятия сельского хозяйства и т.д. (рис. 1).

Состояние и использование оборотного капитала промышленного предприятия зависят от состояния экономики государства в целом. Многие финансовые затруднения, возникающие в настоящее время в разных звеньях процесса воспроизводства, прямо или косвенно связаны с недостатками в организации и использовании оборотного капитала. Такие затруднения порождены вполне определенными несоответствиями между стадиями движения последнего.

Таблица 1. Ранжирование регионов Украины по количеству промышленных предприятий (в среднем за 1999–2005 года)*

№ п/п	Всего		Предприятия машиностроения и металлообработки		Предприятия пищевой промышленности	
	Регионы Украины	Кол-во предприятий	регионы	Кол-во	регионы	Кол-во
1	Львовская	843	Харьковская	235	Львовская	66
2	Донецкая	833	Львовская	217	Винницкая	56
3	Харьковская	670	Донецкая	213	Одесская	54
4	Луганская	647	Днепропетровская	207	Харьковская	53
5	Днепропетровская	638	Луганская	200	Донецкая	50
6	г. Киев	484	г. Киев	180	Днепропетровская	48
7	Винницкая	478	Запорожская	149	Тернопольская	46
8	Одесская	462	Одесская	123	Житомирская	44
9	Житомирская	403	Винницкая	114	Кировоградская	40
10	Полтавская	384	Полтавская	113	Сумская	40
11	Киевская	358	Черкасская	93	Луганская	38
12	АР Крым	348	Киевская	91	Киевская	37
13	Запорожская	338	Житомирская	81	Черниговская	36
14	Ивано-Франковская	332	Сумская	77	АР Крым	35
15	Черкасская	332	Хмельницкая	73	Черкасская	34
16	Закарпатская	328	АР Крым	72	Херсонская	32
17	Тернопольская	307	Николаевская	72	Хмельницкая	32
18	Кировоградская	302	Кировоградская	68	Полтавская	31
19	Сумская	293	Ивано-Франковская	65	Черновецкая	26
20	Ровенская	285	Херсонская	62	Закарпатская	25
21	Хмельницкая	261	Закарпатская	59	Ивано-Франковская	25
22	Черниговская	259	Ровенская	59	Николаевская	25
23	Николаевская	231	Тернопольская	56	Ровенская	23
24	Херсонская	221	г. Севастополь	45	Запорожская	21
25	Черновецкая	221	Черниговская	40	Вольнская	20
26	Вольнская	167	Вольнская	39	г. Киев	12
27	г. Севастополь	77	Черновецкая	37	г. Севастополь	2

Приведенные в табл. 2 показатели позволяют сделать следующие выводы. До 1998 г. в Украине наблюдался резкий рост количества убыточных предприятий. Экономический рост, начавшийся с 2000 г. как в экономике в целом так и в промышленности в частности существенно не повлиял на соотношение дебиторско-кредиторской задолженности и оборотных активов промышленных предприятий.

По причине отвлечения больших средств в дебиторскую задолженность, что равносильно их изъятию из оборота, в экономике народного хозяйства Украины нарушены объективные взаимосвязи и взаимообусловленность в производстве товаров и их продвижении к потребителю (табл. 3).

Таблица 3 отражает соотношение оборотных средств, находящихся в сфере производства и в сфере обращения: прежде всего, необходимо отметить устойчивую тенденцию снижения удельного веса оборотных средств в первой сфере и его возрастание во второй. Так в 1998 году удельный вес оборотных средств в сфере производства составлял 44%, а в сфере обращения 56%. В 2003 году, при росте оборотных средств по сравнению с 1998 годом на 317%, удельный вес оборотных средств в сфере производства сократился по сравнению с показателями 1998 года на 11,4%, а в сфере обращения увеличился на 9% соответственно. В 2004 году удельный вес оборотных средств в сфере производства сократился по сравнению с 1998 г. на 9,5%, а в сфере обращения увеличился на 10,9%. Это свидетельствует о снижении роли стадии производства в продуктивности воспроизводственных процессов в украинской экономике и возрастании роли стадии обращения, которая по своей природе должна выступать лишь регулирующей системой пропорцио-

нальности и эквивалентности товарных и денежных потоков.

Таблица 2. Динамика объемов промышленной продукции, оборотных активов и дебиторско–кредиторской задолженности (в среднем за 1999–2005 года)*

Показатели	1993	1995	1996	1998	2000	2002	2004	2005
Объем промышленной продукции (млрд. грн)	177300	5882400	73,3	83,3	182,7	230,0	401,0	468,6
Оборотные активы промышленных предприятий (млрд. грн)	138286	3851226	61,6	84,6	112,9	166,0	223,0	243,3
Отношение кредиторской задолженности к оборотным активам (%)	54,2	61,1	62,0	90,7	89,6	86,1	80,8	103,8
Отношение дебиторской задолженности к объему оборотных активов (%)	36,8	39,4	35,2	59,1	55,7	67,5	61,3	60,2
Отношение дебиторской задолженности к объему денежных средств в материальных запасах (%)	73,0	94,6	94,3	178,6	174,7	264,9	212,5	200,0
Доля кредиторской задолженности в объеме промышленной продукции (%)	42,3	40,0	52,0	92,4	55,4	62,4	45,0	54,0
Доля убыточных предприятий (%)	4	12	30	54	42	42	38	37
Рентабельность промышленной продукции (%)	35,7	16,3	8,9	6,3	4,8	2,6	4,7	5,5

Таблица 3. Структура распределения оборотных активов между средствами производства и обращения в народном хозяйстве Украины в 1998–2005 г.г.

Год	Средняя сумма оборотных средств (млн. грн.)	Удельный вес оборотных средств (%)		одожительность оборота (дни) без учета прочих оборотных активов
		сфере производ–ства	сфере обращения	
1998	145160	44	56	192
2000	282946	56	44	277
2001	348147	43	57	277
2002	400171	42	58	290
2003	460575	39	61	293
2004	552701	37	63	295
2005	700719	46	54	286

Выводы:

1. Одним из важнейших результатов экономических реформ в Украине является создание мощного корпоративного сектора, который находится на стадии становления и нуждается в новых научно-теоретических подходах и методологии построения организационных структур управления собственностью, предприятиями и социумом корпораций. В настоящей статье корпоративное управление рассматривается как высший уровень управленческой деятельности на предприятии с групповой формой собственности. Целью корпоративного управления является повышение эффективности функционирования корпоративной структуры при объединении экономических и социальных потребностей индивидуумов, предприятия и общества на основе баланса интересов заинтересованных сторон.

2. Украина является второй страной в мире по количеству акционерных обществ. Это следствие избранной модели массовой приватизации, когда каждый гражданин получил право на владение имуществом бывших государственных предприятий, преобразованных в акционерные общества. Именно эта особенность развития корпоративного управления в Украине должна учитываться наряду с применением зарубежного опыта. В зарубежной практике сформировалось несколько моделей корпоративных отношений, которые базируются на особенностях определенной страны или группы стран. Основные положительные моменты этих моделей нашли отражение в международных принципах корпоративного управления, которые считаются базовым ориентиром для дальнейшего развития корпоративной формы собственности в Украине.

3. Иностранные инвестиции должны направляться на структурную модернизацию экономики, повышать конкурентоспособность промышленности, развивать прорывные высокотехнологичные отрасли способные обеспечить Украине достойное место в мировом разделении труда в XXI веке.

4. Анализ статистических данных свидетельствует о том, что экономический рост за анализируемый период был основан на расширении внутреннего рынка и начавшемся интенсивном обновлении основных производственных фондов, существенном росте инвестиционного спроса. С 2003 г. в Украине зародились основы инвестиционной модели экономического развития, которые в дальнейшем необходимо закреплять экономической политикой стимулирования инвестиционного процесса.

Источники и литература

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – К.: МП «ИТЕМ» ЛТД «Юнайтед Лондон Трейд Лимитед», 1995. – 448 с.
2. Бригхем Е.Ф. Основы финансового менеджменту. – К.: Молодь, 1997. – 1000 с.
3. Норкотт Д. Принятие инвестиционных решений: Пер. с англ. под ред. А.Н. Шохина – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. – 247 с.
4. Прокопчук М.А. Диагностика инвестиционной культуры предприятия // Культура народов Причерноморья. – № 78. – 2006. – 82 с.