

Дубовая Г.П.

## УСЛОВИЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ.

В экономической жизни каждой страны инвестиции являются катализатором развития. Учитывая интеграционные тенденции в мировом экономическом пространстве, инвестиционная деятельность в каждой отдельно взятой стране может поддерживаться и стимулироваться с участием зарубежного капитала.

Иностранное инвестирование происходит при наличии двух факторов: побудительных мотивов и регулирования. Каждый процесс вложения средств осуществляется и развивается в специфических и во многом неповторимых внутренних и внешних социально-экономических и политических условиях.

На динамику поступления внешних средств одновременно влияют несколько основных факторов: политический, экономический (валютный, инфляционный, стоимостной, конъюнктурный), социальный, технологический и т. д. Эффект разных факторов проявляется не изолированно, а во взаимодействии.

За 1985-1995 гг. мировые потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ) увеличились в 5,5 раза – с 56,8 млрд. дол. до 314,9 млрд., в том числе в развитые страны – в 4,7 раза: с 43,1 млрд. дол. до 203,2 млрд., в развивающиеся страны – в 7,3 раза: с 13,7 млрд. дол. до 99,7 млрд. и в страны Центральной и Восточной Европы – в 604 раза: с 0,02 млрд. до 12,08 млрд. дол.

Иностранное инвестирование сопровождается нарастанием открытости экономик стран для зарубежных инвесторов. На современном этапе интернационализации хозяйственных процессов повсеместно происходит либерализация регулирования иностранного инвестирования: в 1991 г. 35 стран ввели изменения либерального плана в свои инвестиционные режимы, в 1992 г. – уже 43, в 1993г. – 57, в 1994 – 49 и в 1995г. – 64 страны. Количество изменений, касающихся либерализации иностранного инвестирования, в эти годы составляло, соответственно, 80, 79, 101, 108 и 106. В их структуре за 1995 г. 32% было связано с предоставлением стимулов, 30% – с условиями для производительного функционирования, 15% – с условиями участия в собственности, 9% – с увеличением гарантий и 4% – с ослаблением контроля.

По некоторым прогнозам, привлечение ПИИ в постсоциалистические страны Восточной Европы достигнет в 1996 - 2000 гг. таких объемов: свыше 30 млрд. дол. получит Россия (что понятно, т. к. у нее есть и нефть, и газ, и золото, и леса, и алмазы); а вот Польша получит в 14 раз больше, чем Украина, Чехия - в 10 раз, Венгрия - в 12 раз, прибалтийские страны - в 1,5 раза больше, несмотря на то, что по населению и площади они в 6-7 раз меньше Украины.

Войти в число лидеров среди реципиентов Украина смогла бы, только радикально улучшив внутренний инвестиционный климат.

Понятие инвестиционного климата включает комплекс элементов, которые учитывает иностранный инвестор, принимая решение об инвестировании. Этот климат формируется под влиянием политических, экономических и социальных факторов, наиболее важными из которых являются экономические параметры страны, принимающей инвестиции.

Потенциальные частные инвесторы в своих решениях руководствуются, прежде всего, параметрами развития кредитно-финансовой системы страны-получателя - уровнем задолженности, доступностью банковского кредитования, доступностью краткосрочного финансирования, склонностью к невыполнению обязательств по выплате долга.

Для получения портфельных инвестиций необходимо наличие соответствующего институционального окружения (развитого фондового рынка с элементами обслуживающей инфраструктуры) и обеспечение репатриации доходов (что зависит от государственных гарантий и стабильности валютного курса для конвертации средств).

Инвесторов, которые изучают перспективы прямого инвестирования, кроме финансовых критериев, интересуют характеристики внутреннего рынка страны-получателя (емкость внутреннего рынка, относительная покупательная способность населения, доступ на рынок, обеспеченность инфраструктуры службами поддержки), ресурсная база, уровень налогов, наличие льгот для иностранных инвесторов.

Вышеуказанные критерии и дают представление о своеобразной системе ценностей иностранных инвесторов. Результатом комплексного анализа этих параметров является показатель инвестиционной привлекательности страны, который, в свою очередь, служит критерием зрелости рыночных реформ, доверия мировой общественности к экономической ситуации в данной стране в целом. По оценкам экспертов Европейского центра исследований, риск инвестирования в Украине составляет 80%. Нарастание внешней задолженности (8,8 млрд. дол. по состоянию на февраль 1997 г.), отсутствие политических, экономических и организационных условий для привлечения серьезных и эффективных внешних денежных средств обусловили то, что, по отмеченному рейтингу, в 1993, 1994 и 1995 гг. Украина занимала, соответственно, 146-е, 147-е и 152-е места в мире.

Как свидетельствует мировая практика иностранного инвестирования, имеется прямая зависимость между поступлениями иностранных инвестиций и индексом инвестиционной привлекательности.

Для существенного повышения общего инвестиционного рейтинга Украине недостает, прежде всего, собственных теоретических разработок в отношении оценки инвестиционной привлекательности страны и отдельных ее составляющих. Моделирование инвестиционного климата страной, принимающей инвестиции, имеет исключительное значение для создания механизма привлечения и использования зарубежного капитала. Во-первых, это углубляет оценку общей экономической ситуации в стране. Во-вторых, дает системное представление о мотивации поведения зарубежного партнера. В-третьих, отражает направления влияния на зарубежного партнера. Решение этой проблемы потребует творческого осмысления теоретических разработок западной экономической науки с учетом международной практики иностранного инвестирования, адаптированного к условиям переходного периода.

Категория “инвестиционный климат” объединяет в себе социально-экономические характеристики страны-получателя с интересами зарубежных вкладчиков капитала. Чем хуже инвестиционный климат в стране, тем выше для инвестора

предпринимательский риск, и, соответственно, вероятность поступления внешних капиталов будет меньше. Таким образом, инвестиционный климат - это не абстрактная категория, он имеет свой количественный показатель, который для инвестора выражается в ожидаемой прибыльности вложений, а для принимающей страны - в реально полученных зарубежных инвестиционных ресурсах.

Предпринимательский риск - это возможность, вероятность потери либо получения прибыли меньшей, чем ожидалось, вследствие принятого субъектом хозяйствования решения об осуществлении инвестирования. Для снижения риска в практике международного инвестиционного сотрудничества используются макроэкономические и микроэкономические инструменты. Меры макроэкономического характера воплощаются в государственных акциях по повышению инвестиционной привлекательности страны. Микроэкономическими инструментами пользуются непосредственно иностранные инвесторы с целью приспособления к условиям существующей инвестиционной среды. Среди принципов и методов индивидуального характера, которые применяются нерезидентами для регулирования инвестиционного риска, самыми распространенными являются:

Организационный - разные организационные формы иностранного инвестирования характеризуются неодинаковой степенью риска. Наименее рискованной формой внешнеэкономического взаимодействия является кредитование экспорта. Более высокий уровень риска присущ соглашениям о передаче лицензий, технического, управленческого содействия. Самой рискованной формой считается создание собственных филиалов.

Временной - чем больше срок инвестиционного проекта, тем выше уровень риска.

Отраслевой - связанный с разным временем оборота инвестиционных средств в зависимости от специфики отрасли.

Коммерческий - связанный с показателями развития и эффективности потенциального партнера, наличием или отсутствием конкурентной среды.

Исходя, во-первых, из низкого рейтинга инвестиционной привлекательности украинской экономики и, во-вторых, из вышеуказанных способов уменьшения предпринимательского риска, доступных иностранным инвесторам, можно спрогнозировать особенности инвестиционной стратегии нерезидентов на ближайший период.

Во-первых, нет оснований ожидать поступлений значительных внешних инвестиционных ресурсов из частных источников. Скорее всего, основными инвесторами будут международные финансовые организации и правительства западных стран под гарантии правительства Украины.

Во-вторых, особенностью инвестиционной стратегии иностранных инвесторов будет то, что они станут отдавать приоритет краткосрочной максимизации прибыли. Это означает, что их активность будет концентрироваться прежде всего в сфере услуг, торгово-посреднической деятельности, а также в пищевой, легкой промышленности и других, сходных по производственно-экономическим характеристикам отраслях.

В-третьих, иностранные инвесторы не заинтересованы финансировать в Украине высокотехнологическое производство. В связи с этим необходимо отдавать себе отчет в существовании потенциальной угрозы переноса в Украину экологически вредных и малотехнологических производств.

В-четвертых, участие в инвестиционном процессе известных фирм, скорее всего, сведется к отслеживанию событий на перспективном рынке и пока что не будет масштабной. Деловой активности следует ждать от малых и средних компаний.

В получении иностранного капитала важную роль играет фактор ускорения процесса приватизации государственной собственности, т. к. приватизированное предприятие выступает потенциальным объектом привлечения иностранных инвестиций, которые будут способствовать его выведению на современный технологический уровень и обеспечению государства стабильными поступлениями.

Необходимо выделить, что одной из главных причин, отталкивающих иностранных инвесторов для Украины и Крыма, является неотработанность и неотлаженность правовой сферы. Существующие акты, законы, указы и т. п. полны зачастую взаимоисключающих поправок, дополнений и изменений, что разобраться в них сегодня и уследить за все новыми изменениями - порой не под силу и опытному юристу. Деятельность иностранных инвесторов регламентируется более чем 100 нормативно-законодательными актами.

За шесть лет независимости в Украине шесть раз изменились условия инвестиционной деятельности для нерезидентов (Закон Украины "Об иностранном инвестировании" (от 13 марта 1992 г.); Декрет Кабинета Министров Украины № 55 - 93 "О режиме иностранного инвестирования" (от 20 мая 1993 г.); Закон Украины "О государственной программе поощрения иностранных инвестиций в Украине" (от 17 декабря 1993 г.); Закон Украины "О налогообложении прибыли предприятий" (от 28 декабря 1994 г.); Постановление Верховного Совета Украины № 184/95 "О применении статьи 28 Закона Украины "О государственном бюджете Украины на 1994 г." (от 31 мая 1995 г.); Закон Украины "О режиме иностранного инвестирования" (от 19 марта 1996 г.).

На данный момент основным нормативным документом, регулирующим вложение внешних денежных средств, является Закон Украины "О режиме иностранного инвестирования", одобренный Верховным Советом Украины 19 марта 1996 г. Его принятие означает качественную модификацию подходов к функционированию иностранных инвесторов - установление для них иностранного режима инвестиционной и иной хозяйственной деятельности, за некоторыми исключениями, предусмотренными законодательством Украины и ее международными соглашениями.

Закон имеет ряд недостатков. В нем не сформулированы и, более того, не конкретизированы приоритетные объекты, отрасли и территории, подпадающие под регулирование, из-за чего усложняется проблема предоставления льгот при привлечении капитала. Кроме того, им осуществляется регулирование только генеральных инвестиций - без охвата портфельных.

Несколько лет назад были сделаны попытки законодательно закрепить особое положение зарубежного инвестора на отечественном рынке. Такая практика предоставления льгот иностранному капиталу принята во многих странах. Но, пожалуй, только Украина произвела изъятие этих льгот из обращения, приняв 23 октября 1997 г. Закон “О внесении изменений и дополнений” в Закон “О налогообложении прибыли предприятий”, под предлогом пополнения тощающего госбюджета. Все бизнес-планы, все планы развития и получения прибыли СП оказались этим Законом сорваны.

Тем самым были нарушены все этические и юридические нормы. В цивилизованных странах не принято менять правила игры, когда деньги уже вложены. Во-вторых, нанесен сильный удар по и так не слишком привлекательному имиджу страны. Среди последствий принятого Закона можно отметить следующие:

- \* отток уже инвестированных средств из украинской экономики. Многие инвесторы, ранее не требовавшие дивидендов и направляющие прибыль на расширение производства, уже потребовали от украинских партнеров перечислять причитающуюся им прибыль за границу;

- \* отказ потенциальных инвесторов от развития проектов в Украине, причем главным отпугивающим фактором служит не потеря части средств вследствие изменяющегося налогообложения СП, а полная непредсказуемость законодательства;

- \* сокращение рабочих мест на действующих СП, поскольку многим из них придется сворачивать ряд направлений деятельности;

- \* инвесторы, приученные государством к “боям без правил”, сами могут начать забывать о нормах деловой этики, и нарушения СП фискальных законов, безусловно, участвуют.

Крым не имеет прав регулировать самостоятельно иностранные инвестиции в своем регионе. Так, в 1995 г. правительству Автономной Республики Крым было дано право гарантировать иностранные инвестиции, что нашло свое отражение и в Законе АРК о режиме иностранного инвестирования от 4 июля 1996 г. В конце же 1996 г. это право было отменено.

Резюмируя изложенное, можно сделать вывод, что основными факторами, отрицательно влияющими на процесс привлечения иностранного инвестирования, являются:

Нестабильность законодательства, регулирующего деятельность предприятий с иностранными инвестициями.

Несовершенство системы налогообложения.

Отсутствие права собственности на землю.

Отсутствие права продажи земли, на которой находится предприятие.

Несовершенство механизма участия иностранных инвесторов в процессе приватизации.

Отсутствие существенных государственных гарантий.

Неблагоприятная политическая обстановка в стране.

Нараствание уровня инфляции.

#### **Литература:**

1. Закон Украины “О режиме иностранного инвестирования” от 19 марта 1996 года // Ведомости Верховного Совета Украины - 1996 - № 26.
2. Закон Украины “Об инвестиционной деятельности” от 18 сентября 1991 года // Ведомости Верховного Совета Украины - 1991 - № 47.
3. Лазебник Л. Инвестиционный климат и экономическая мотивация иностранных инвестиций в Украину // Финансы Украины. - 1997. - № 4. - С. 82-88.
4. Лазебник Л. Противоречия использования иностранного капитала в Украине // Экономика Украины. - 1997. - № 1. - С.37-42.
5. Гаврилюк О. Условия осуществления иностранного инвестирования // Экономика Украины. - 1997. - № 8. - С. 9-16.