

Лосева С.А.

ПРИВАТИЗАЦИЯ И ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ОКРУЖЕНИЯ.

Переход Украины к рыночным отношениям требует изменения во всех сферах жизни общества, но прежде всего изменения касаются отношений собственности.

Трансформация отношений собственности не всеми гражданами Украины понимается как необходимый процесс, это своеобразный психологический барьер, который нудно преодолеть.

Опыт стран Восточной Европы, которые прошли путь приватизации государственной собственности, показывает, что основными принципами могут быть: ускоренные темпы; социальная направленность; руководство со стороны государства за процессами приватизации и ее контроль; доступ иностранного инвестора и использование его опыта; создание привлекательности в приватизации для внутреннего инвестора, привлечение теневого капитала.

Управление процессами приватизации со стороны государства означает – разработку государственных программ приватизации, группировку предприятий (А, Б, В, Г, Д, Е), определение этапов приватизации и способов её осуществления, составление планов размещения акций приватизированных предприятий, приватизационных сертификатов, договоров, форм передачи собственности, реструктуризации предприятий, их банкротства и др.

Можно выделить следующие этапы приватизации в Украине.

1. Разработка законодательной нормативной базы приватизации, проведение массовой приватизации за приватизационные бумаги, подготовка приватизации крупных предприятий (1992 - первая половина 1997 гг.)

2. Завершение массовой приватизации и переход к индивидуальной приватизации с привлечением денежных средств на развитие предприятий и экономики в целом (2-я половина 1997 - 1-я половина 1999 гг.)

3. Исключительно индивидуальная приватизация и платная передача объектов в частную собственность (начало - 2-я половина 1999 года).

На 1998 год государством определены основные цели приватизации - создание конкурентной среды, привлечение инвестиций, обеспечение реструктуризации предприятий. Создание условий для появления частных собственников, имеющих долгосрочные интересы, привлечение средств для дальнейшего развития и стратегической перестройки экономики Украины, завершение приватизации с использованием приватизационных и компенсационных сертификатов и переход к денежной приватизации.

Объемы приватизации на 1998 г. в целом по Украине:

для групп Б, В, Г, - 973 предприятия;

для группы Д - 400 предприятий;

для группы Е - 300 предприятий

с включением тех предприятий, которые было запланировано приватизировать в 1997 г., но продажа акций не состоялась.

Для Крыма по группам Б, В, Г определено в 1698 г. приватизировать 23 объекта, по г. Севастополю 2 объекта, средства от приватизации зачисляются во внебюджетный Государственный фонд приватизации и внебюджетный фонд приватизации Автономной Республики Крым.

Приватизация в Крыму имеет свои особенности – это курортный регион, в нем имеется собственность других государств, Крым присоединился к приватизации в Украине на два года позже в связи с мораторием ВС АРК, в Крыму проживают не граждане Украины, не принимающие участие в приватизации.

В реестре Госимущества Крыма состоит 6818 объектов, из которых приватизировано 2029 объектов (278 из них – предприятия АПК), будет приватизировано ещё 1816 объектов, приватизационный потенциал Крыма составляет 3866 предприятия.

Из общего числа приватизированных предприятий в Крыму 52,5% составляют предприятия торговли и общепита, 11% – предприятия АПК, 15% – бытового обслуживания, 7% – промышленных предприятия, 4% – предприятия по строительству, 2% – транспортные предприятия и 8% – прочие.

За 1995-1997 гг. общая стоимость продажи объектов составила 208 млн. грн., за приватизационные сертификаты было продано на сумму 166,7 млн. грн., за компенсационные сертификаты - 11,2 млн. грн., за деньги - 50,1 млн. грн. Через конкурентные способы - аукционы, не коммерческие и коммерческие конкурсы было продано 830 объектов, что составило 38%.

На сегодняшний день есть первые минимальные результаты, которые напрямую еще нельзя отнести к результатам приватизации – в АПК Крыма 20% приватизированных предприятий увеличили хозяйственный оборот, прибыль имеют 29,4% приватизированных предприятий, начинают постепенно выплачиваться минимальные дивиденды.

В силу складывания самых первых положительных тенденций в экономике в результате прямого и косвенного влияния приватизационных процессов крайне необходимо ускорение в формировании инвестиционного окружения как в масштабе Украины, так и в регионе, в частности в Крыму).

Под инвестиционным окружением следует понимать систему, главной функцией которой является превращение общественных сбережений /физических, юридических лиц/ в инвестиции. В свою очередь, инвестиции представляют собой обмен сегодняшней стоимости на будущую, возможно, связанную с риском.

Инвестиционное окружение включает финансовые рынки, финансовых посредников, финансовые инструменты.

Важнейшей частью экономической системы являются финансовые рынки, предназначение которых - бесперебойное, эффективное формирование и использование финансовых сбережений в макроэкономическом пространстве. В экономических исследованиях на протяжении нескольких десятков лет заметное место заняли исследова-

ния финансовой сферы, связанной с функционированием финансовых рынков. По данным ООН, объем финансовых рынков, финансовых операций в мире на протяжении одного дня составляет 1 трлн. дол., ежегодно мировые финансовые рынки пропускают до 350-100 трлн. дол. Такие масштабы заставляют определиться с ролью финансовых рынков в экономике, с механизмами их функционирования, образования цен, принятия эффективных решений, трансформацией общественных сбережений в инвестиции. Для формирующихся в Украине финансовых рынков решение поставленных проблем имеет еще большее значение, чем для развитых стран.

Финансовые рынки как система обеспечивают процесс торговли финансовыми активами и их функционирование, что невозможно осуществлять без рыночной инфраструктуры – бирж, внебиржевых систем торговли, систем регистрации прав собственности, а также без информационного обеспечения организации взаимных расчетов, контроля за движением ценных бумаг и др.

По данным Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР), на 1.01.1998 г. в Украине было выпущено ценных бумаг на сумму более 13,5 млрд. грн. (без ОВГЗ), акций на 11921,5 млн. грн., облигаций на 116,4 млн. грн., инвестиционных сертификатов на 1470,832 млн. грн. На проведение деятельности по выпуску и обращению ценных бумаг получили разрешение 878 субъектов предпринимательской деятельности. Из них 174 инвестиционные компании (19,8%), 168 коммерческих банков (19,1%), 536 предприятий с исключительным видом деятельности (61,1%).

Были выданы ГКЦБФР разрешения на депозитарную деятельность 28 хранителям ценных бумаг и 1 депозитарию /из них 25 коммерческих банков/, за 1 квартал 1998 г. получили разрешения еще 11 организаций. Реестры ведут 395 организаций, численность эмитентов именных ценных бумаг, передавших реестры независимым регистраторам, составляет 7409, а число собственников именных ценных бумаг в реестрах – 14 992 760.

Способствуют формированию финансовых рынков Украины фондовые биржи, которые представлены Украинской фондовой биржей (УФБ), Киевской международной биржей, Украинской межбанковской биржей /УМБ/, Донецкой фондовой биржей.

С 1996 по 1997 г. формируется, организационно оформляется внебиржевой рынок, представленный ассоциацией "Внебиржевая фондовая торговая система" /ВФТС/, которая осуществляет через свою электронную торгово-информационную систему торги ценными бумагами. На конец 1997 г. ВФТС объединяла 161 торговца ценными бумагами - 31 коммерческий банк, 130 инвестиционных компаний и брокерских контор. К торговой системе подключены 48 членов ассоциации. Объем торгов составил в 1997 г. 177 млн. грн. /в 1996 г. только 3,1 млн. грн./.

С 1996 г. все полномочия по регулированию фондового рынка сосредоточились в руках ГКЦБФР, которая является членом Международной организации комиссий по ценным бумагам /IOSCO/, координирует деятельность мирового рынка капиталов и объединяет 78 стран мира.

Процесс интеграции Украины в мировые финансовые рынки посредством выхода украинских предприятий на западные рынки с помощью отечественных депозитных сертификатов уже требует разработки и утверждения новых – международных стандартов на ценные бумаги и бухгалтерскую отчетность.

Государство, беря на себя инвестиционное регулирование, должно привести нормы внутренних налогов через законодательные акты к общепринятым международным стандартам, это прежде всего касается уменьшения и упрощения налогового законодательства и ослабления налогового давления на отечественного налогоплательщика.

Шаги государства в этом направлении крайне противоречивы, в частности, в новой редакции закона Украины "О налогообложении прибыли предприятий" регулирование порядка налогообложения операций с ценными бумагами, взаимное инвестирование освобождается от налогообложения по 30% ставки при выполнении фантастических условий - если основатели фондов, учредители не владеют более 10% уставного фонда, и если не менее 90% годового дохода от инвестиционных операций на протяжении 30 дней распределяются между акционерами, учредителями.

Такие подходы к совершенствованию налогообложения никак не соответствуют мировой практике.

Финансовые рынки Украины не могут обойтись без формирований негосударственных пенсионных и паевых фондов, которые привлекают средства населения и могут стать механизмами совместного инвестирования отечественной экономики. Негосударственные пенсионные фонды следует рассматривать как разновидность инвестиционных фондов, для которых главным является – создание и реализация пенсионных программ, т.е. аккумулирование сбережений населения при активной трудовой деятельности с целью обеспечения пенсионных выплат в будущем.

В таком же ключе следует рассматривать деятельность страховых компаний, которых в Украине еще недостаточно. Содержание их деятельности можно рассматривать как торговлю риском, который страховые фирмы фактически выкупают у клиентов, принимая на себя обязательства по частичной или полной компенсации потерь клиента при наступлении страхового случая. Для Украины попытки создания сети страховых фирм в середине 90-х годов обернулись крахом, "выжили" лишь немногие. Аккумулирование значительных средств клиентов и стремление их наилучшим способом использовать делает страховые компании одновременно и крупными инвестиционными институтами.

Большие перспективы на финансовых рынках Украины имеет лизинг, он наиболее близко стоит к долгосрочным банковским кредитам, временное использование оборудования заставляет лизингополучателя использовать его динамично. Лизинг обеспечивает доступ всем пользователям к более новым видам техники что в свою очередь, ускоряет развитие технического прогресса. В Украине могут быть созданы лизинговые фонды.

На украинские финансовые рынки ещё закрыт массовый доступ иностранных инвесторов в силу неразвитости вторичного рынка ценных бумаг. Инвестиционный климат может улучшиться, если будут освоены механизмы

эмиссии и защиты прав собственности среднесрочных и долгосрочных ценных бумаг. Для этого нужно ускорить создание системы независимых регистраторов, системы реестра собственности, депозитария.

На наш взгляд, следует поощрять открытие в Украине отделений крупных зарубежных банков, банков с участием иностранного капитала, в свою очередь, надежная система страхования рисков поможет активно выходить на международные кредитные и страховые рынки украинским коммерческим банкам. На сегодняшний день Закон Украины "О режиме иностранного инвестирования" (1996 г.) позволяет признавать иностранными инвестициями приобретение ценных бумаг, (ОВГЗ) а также не платить ввозную пошлину на инвестиции в виде оборудования, оснащения, вносимых в уставные фонды. Следует отметить, что иностранные инвесторы имеют большой опыт работы на международных финансовых рынках, что явно будет способствовать стратегическому партнерству между Украиной и зарубежными странами. Заметен интерес иностранных инвесторов к таким отраслям, как внутренняя торговля, пищевая промышленность, машиностроение и металлообработка. Для отечественного производства важным является реинвестирование основной части прибыли, полученной нерезидентами от деятельности в Украине.

Согласно расчетам Министерства экономики Украины, потребность в иностранных инвестициях составляет более 40 млрд. дол. США, они нужны для использования в энерго- и ресурсосберегающих технологиях развития инфраструктуры АПК, самолето-, судо-, ракетостроении и других сферах (это примерно 800 дол. на душу населения, за 6 лет самостоятельности Украины вложено иностранных инвестиций всего 39 дол. на каждого жителя). Для сравнения в группе стран Центральной и Восточной Европы Украина занимает пятое место по объемам и последнее место по инвестициям на душу населения, так как мы не попадаем в инвестиционно привлекательный регион. Уже сложилась определенная закономерность во взаимоотношениях между развитыми и проблемными странами, к последним относится и Украина. Смысл взаимоотношений сводится к тому, что подъем экономики готовится и начинается на основе внутренних инвестиций.

В этом огромную роль играет государство, которое должно мобилизовать субъекты хозяйствования за счет разумно проводимой социально-экономической политики. Внешние же инвестиции осуществляются только в растущую экономику, когда сложилась организационно-правовая база, государство может предоставить гарантии внешним инвесторам, и для дальнейшего развития экономики остро не хватает внутренних средств. Растущий поток инвестиций следует отметить по трем странам Центральной Европы – Польше /39 млрд. дол./, Венгрии /16,2 млрд. дол./; и Чехии /6,5 млрд. дол./ Украина имеет низкий рейтинг, поэтому, работая над созданием инвестиционного окружения, следует обратить внимание на обеспечение подъема экономики за счет внутренних инвестиций, а это прежде всего – сбережения населения. По оценкам специалистов, у населения и в теневой экономике обращается более 10 млрд. дол., что превышает денежную массу в Украине. Прирост сбережений в коммерческих и государственных банках и приобретение ценных бумаг не превышает 2-3% чистых денежных доходов и совершенно отсутствует тенденция к росту. Население Украины не имеет стимулов к сохранению денег в банках, ибо ставки по депозитам не покрывали в 1992-1995 гг. инфляционного обесценивания денег, а в 1997 г. они постоянно снижались и в несколько раз уступали процентным ставкам коммерческих банков по кредитам. В Украине устоялась тенденция завышенной цены кредита коммерческих банков по сравнению с учетной ставкой НБУ, что является одной из существенных причин инвестиционного кризиса. Сдерживающим фактором развития фондового рынка Украины является налогообложение прибыли от операций на рынке ценных бумаг, а также взимание государственной пошлины, что означает двойное налогообложение прибыли инвесторов и посредников. В силу этого у основной массы населения, кроме вложений в валюту, других источников вложений практически нет, и создается система угнетения внутренних инвестиций, что отодвигает выход из инвестиционного кризиса. В связи с противоречиями правового оформления фондового рынка Украины только за первое полугодие 1997 г. в ГНЦБФР от граждан и организаций поступило 395 обращений, в том числе 311 жалоб, связанных с нарушением прав акционеров правлениями и должностными лицами, нарушением обязательств перед инвесторами, финансовыми посредниками и др.

Конвертации частных сбережений в инвестиционные должно способствовать возвращение доверия граждан к государству, что на сегодняшний день сделать очень сложно, так как отсутствует консолидация в обществе, государство не может или не хочет создать благоприятный инвестиционный климат в обществе.

На этот счет следует высказать несколько предложений, которые будут на пользу в создании эффективного инвестиционного окружения в Украине:

- усовершенствовать законодательную и нормативную базу по налогообложению операций с ценными бумагами как на первичном, так и на вторичном рынках, чтобы инвестиции в ценные бумаги стали для предприятий, населения выгодными и безопасными;
- усовершенствовать нормативную базу деятельности самых разных институтов совместного инвестирования, которые в равной мере могли бы привлечь сбережения населения и свободные ресурсы предприятий;
- ГКЦБФР следует ускорить работу по отработке отдельных элементов инфраструктуры фондового рынка и вторичного рынка с целью объединения их в единый механизм и эффективного его функционирования;
- улучшить механизм привлечения свободных финансовых ресурсов через систему внутренних местных займов;
- привлечение иностранных инвесторов должно осуществляться наряду с обеспечением равноправных и выгодных условий функционирования национальных и иностранных инвесторов и создания благоприятного инвестиционного климата в стране;
- усовершенствовать систему управления основными направлениями приватизационных процессов - предприватизационным, приватизационным, постприватизационным.