

УДК 332.146

Н.И. Демчук

ПУТИ УЛУЧШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РЕГИОНЕ

Проведен анализ привлечения и использования инвестиций в Украине.

Ключевые слова: инвестиционный риск, иностранные инвестиции, общеэкономическая ситуация, экономика Украины.

Семинар № 8

N.I. Demchuk

THE WAYS TO IMPROVE THE INVESTING CLIMAT IN THE REGION

The analysis investment attraction and their turnover in Ukraine is given.

Key words: Investment risk, foreign investments, общеэкономическая a situation, economy of Ukraine.

Cовокупность политических, социально-экономических, финансовых, социокультурных, организационно-правовых и географических факторов, имеющихся в той или другой стране, которые привлекают или отталкивают инвесторов, принято называть инвестиционным климатом. Ранжирование стран мирового сообщества по индексу инвестиционного климата или обратным ему показателем - индексом риска характеризует относительную инвестиционную привлекательность страны. Определяющими направлениями формирования благоприятных условий для размещения и функционирования иностранного капитала являются:

- стабилизация общей экономической и политической ситуации в стране;
- усовершенствование законодательной базы;
- стабилизация правовой среды;
- развитие инфраструктуры, которая оказывает содействие обеспечению инвестиционного процесса;

- обеспечение гарантий и страхования инвестиционной деятельности;

- совершенствование системы стимулирования и налоговых льгот с целью капитализации прибыли и реинвестирования доходов от иностранного капитала.

Инвестиционный риск страны характеризуется уровнем неопределенности прогноза относительно получения прибыли (дохода) от инвестиции. Структурно он, как правило, включает политическую, экономическую, социальную и экологическую составляющие. Риск иностранных инвестиций включает в себя все типы риска, связанные с внутренними инвестициями, и, кроме того, дополнительный риск, который является результатом неопределенности, связанной с возможностью конвертации доходов в валюту страны проживания инвестора. Он состоит из политического риска и риска обмена (или валютного риска). Политический риск связан с тем, что иностранное правительство может ограничить конвертацию денег, ввести дополнительный налог или запретить обмен валюты. Кроме того, всегда существует возможность полной экспроприации. Валютный риск связан с неопределенностью валютного курса.

Традиционно осуществление экспертно-аналитической оценки инвестиционного климата связанное с выводом интегрального показателя риска и соответствующим ранжированием стран путем определения их инвестиционного рейтинга через анализ факторов их политической, экономической, социально-культурной, институциональной среды, ресурсов и инфраструктуры.

В связи с этим возникает задача формирования национальной системы мониторинга инвестиционного климата Украины, ее отдельных регионов. Это облегчит приток и эффективное использование иностранных инвестиций, послужит ориентиром для украинских банков в собственной кредитной политике. Первые шаги в этом направлении уже сделаны. Механизм определения инвестиционного рейтинга Украины и ее регионов уже успешно разрабатывается рядом компаний и научных центров. Так, количественную оценку социально-политического риска инвестиций в экономику Украины осуществила фирма "Калина" (интегральная оценка равняется 6,24-6,31 баллам по 10-балльной многофакторной (7 факторов) шкале, где 10 - наиболее плохой инвестиционный климат). Серьезную работу относительно мониторинга инвестиционного климата в Украине проводит фирма "SOCIS Gallup International". Ее оценки базируются на экспертных исследованиях, осуществленных совместно Центром исследований научно-технического потенциала и истории науки НАН Украины и Социологической службой в Украине "SOCIS Gallup".

Необходимым является эффективное практическое использование таких оценок на основе их анализа и обобщения. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательно-

сти регионов Украины должны использоваться для разработки государственной региональной политики, направленной на обеспечение развития отдельных регионов на основе рационального использования экономических ресурсов любого из них, оптимальной интеграции регионов, стимулирование развития экспортных и импортозаменяемых производств тех регионов, которые имеют для этого наилучшие условия, создание специальных экономических зон и т.п..

Одна из комплексных методик оценки инвестиционной привлекательности регионов Украины предусматривает ранжирование регионов (областей) по пяти синтетическим (обобщенным) показателям с учетом их значимости. Важной составной анализа инвестиционного климата на микроуровне является анализ и оценка проблем, с которыми сталкиваются действующие в Украине предприятия с иностранными инвестициями. Крупнейшие западные компании, которые работают в Украине, главными проблемами, связанными с реализацией инвестиционных проектов, считают такие: неэффективное и нестабильное законодательство; игнорирование требований законодательства вообще (украинскими участниками проектов); высокий уровень коррупции; несправедливую, по их мнению, политику лицензирования в Украине; проблемы бухгалтерского учета.

По результатам опроса, проведенного Мировым банком, 86% украинских предпринимателей воспринимают уровень налогообложения как основное препятствие развитию предпринимательства. На основе исследования Мирового банка сделан вывод, о том, что прозрачность и предсказуемость законодательства, необходимые для эффективной рыночной экономики, в Украине отсутствуют.

В добавок, кроме частых изменений законодательства, новые законы нередко имеют обратную силу, которая угрожает инвестору неограниченным риском. Невыполнение украинской стороной требований контрактов стало традиционным, причем часто достаточно выполнения их условий не удается даже через суд. Инвесторов также отталкивает неэффективность существующей судебной системы и в особенности - имеющегося механизма реализации решений суда. Серьезным препятствием, которое сдерживает развитие иностранного инвестирования в Украине, остаются украинские нормы и форма предоставления финансовой отчетности, которые значительно отличаются как от международных стандартов бухгалтерского учета (МСБО), так и от общепринятых принципов бух учета США (ГААП).

В отдельности следует остановиться на вопросе неготовности многих предприятий Украины к привлечению иностранных инвестиций. Причиной ее является неудовлетворительная организация работы на предприятиях, чрезвычайно низкий уровень маркетинга. Из-за опасения утратить контроль над предприятием украинская сторона иногда не принимает условий привлечения инвестиций, которые во всем мире считаются приемлемыми. Необходимо как можно быстрее согласовать правила торговли, которые действуют в Украине, с правилами Мировой организации торговли (WTO). Это, несомненно, будет оказывать содействие повышению надежности Украины как международного торгового партнера.

По данным Госкомстата Украины, отраслевая структура прямых иностранных инвестиций формируется в основном за счет пищевой промышленности, внутренней торговли, машиностроения и металлообработки,

химической промышленности, финансовых услуг. Прямые иностранные инвестиции оседают преимущественно в промышленных центрах Украины, в частности в г. Киеве, Одесской, Днепропетровской, Львовской, Запорожской областях. Значительным фактором в этом процессе является неэффективная региональная политика.

При рассмотрении вопроса о правовом регулировании иностранных инвестиций в Украине необходимо учитывать также то, что, кроме внутреннего национального законодательства, существует совокупность международных договоров Украины с отдельными странами о содействии и взаимной защите иностранных инвестиций. Такие соглашения заключены с 44 странами; половина из них ратифицирована.

Соответственно Закону Украины "О действии международных договоров на территории Украины", заключенные и надлежащим образом ратифицированные Украиной международные договоры составляют неотъемлемую часть национального законодательства.

В последнее время наметилось определенное оживление деятельности зарубежных инвесторов в Украине. Ведущие европейские телекоммуникационные компании, которым принадлежит 49% уставного фонда совместного предприятия "Украинская мобильная связь", планируют инвестировать на протяжении десяти лет близко 1 млрд. долл. Французская компания "Алカテль" намеревается вложить в развитие телекоммуникаций Украины до 750 млн. долл. Предполагается инвестирование этой компанией на протяжении 3-5 лет 1,5 млрд. долл. Приведенные примеры свидетельствуют об определенном прогрессе в создании в Украине условий для развития производства.

Что касается общеэкономической ситуации в стране, то сегодня уже можно говорить о начале ее стабилизации. Существует необходимая нормативная база для проведения прозрачной и выгодной для государства приватизации, разработаны разнообразные ее варианты, определен четкий перечень предприятий, которые подлежат приватизации, и конкретные суммы, которые может получить государство от приватизации. Правительство принимает меры относительно преодоления платежного кризиса, сокращение бартерных операций. Прекращена практика взаимозачетов, в дальнейшем они будут использоваться лишь в отдельных случаях, определенных специальными постановлениями Кабинета Министров Украины.

Для привлечения реальных инвестиций, в том числе иностранных Фондом государственного имущества практикуется продажа пакетов акций через систему биржевой торговли, внебиржевую торговую систему, национальную сеть центров сертификатных аукционов, а также на коммерческих и некоммерческих конкурсах под инвестиционные обязательства покупателей.

Начата работа относительно присоединения Украины к Вашингтонской конвенции 1965 г. "О порядке решения инвестиционных споров между государствами и иностранными лицами". Предусмотрено активизировать сотрудничество с Корпорацией заграничных частных инвестиций (OPIC), Международной финансовой корпорацией. Правительство намеревается продолжить сотрудничество с Международным валютным фондом над разработкой среднесрочной программы стабилизации и структурной реформы, которое могло бы быть профинансировано МВФ в рамках механизма расширенного финансиро-

ования. Важную роль в сотрудничестве Украины с международными организациями сыграет Мировой банк, его поддержка структурной перестройки секторов украинской экономики и покрытия дефицита платежного баланса и бюджета.

В Украине произошли существенные положительные сдвиги на пути продвижения реформ, их законодательного и нормативно-правового обеспечения, которые создают благоприятные условия для увеличения поступлений иностранного капитала в экономику страны. Стабилизация макроэкономической ситуации и роста производства, контроль инфляционных процессов, активизация потребительского спроса и предпринимательства оказывали содействие увеличению поступлений иностранных инвестиций в Украину. Важное значение в стимулировании инвестиционной активности имеет усовершенствование налогового законодательства с целью снижения уровня налогообложения предприятий, которое разрешит им направить значительную часть высвобожденных средств на финансирование капитального строительства. Тем не менее налоговая политика практически не содержит мероприятий, направленных на укрепление финансового состояния предприятий. Следует обратить внимание на отсутствие в Украине системы стимулирования инвестиционной активности субъектов предпринимательской деятельности. Необходимо решить вопрос о предоставлении льгот для реализации инвестиционных проектов, которые имеют общееэкономическое значение.

Широкомасштабные программы привлечения иностранных инвестиций не оправдали себя ни в Украине, ни в большинстве других стран. Определение законодательством усло-

вий, по выполнению которых льготы будут предоставляться автоматически (отдельным областям или определенным размерам иностранных инвестиций). Важные для государства инвестиции не обязательно связаны с привлечением значительных объемов капитала. Наиболее приемлемым механизмом предоставления льгот по важнейшим инвестиционным проектам является заключение соответствующих соглашений с иностранными инвесторами относительно таких проектов, которые должны базироваться на тщательно обработанных общих критериях определения как проектов, которые заслуживают государственной поддержки, так и разновидностей льгот, которые должны отвечать международному законодательству. Все это может найти отражение в принятых украинским правительством законах.

Необходимой является разработка системы мероприятий, направленной на поддержку банковского долгосрочного кредитования инвестиционных проектов производственной сферы. Следует также решить вопрос относительно применения инвестиционного налогового кредита для украинских предприятий с целью стимулирования внедрения новой техники в производство. Лишь активизация инвестиционной деятельности и разработка ее нового механизма даст возможность осуществить структурную перестройку производства, освоить выпуск конкурентоспособной продукции.

Анализируя ситуацию, которая сложилась в Украине с привлечением и использованием инвестиций, можно

прийти к выводу, что она не отвечает нынешним требованиям. Инвестиционная стратегия развития региона должна состоять из такого набора факторов, которые в наибольшей степени были направлены на решение социально-экономических проблем, таким образом, в условиях жесткой ограниченности инвестиционных ресурсов необходимо отобрать наиболее значащие проекты, направленные на решение приоритетных задач. В процессе анализа возможностей реализации инвестиционного проекта огромное значение имеет учет характеристик инвестиционного климата той территории, на которой планируется его осуществления.

Проблемы увеличения поступлений частного иностранного капитала в экономику Украины остаются чрезвычайно актуальными, в особенности в контексте обострения конкуренции на рынках капитала. Эффективным инструментом улучшения инвестиционной привлекательности Украины является уменьшение налогового бремени как на предпринимателя, так и на потребителя. Создание привлекательного инвестиционного климата нуждается в объединении усилий Верховной Рады, Кабинета Министров и невозможно без участия представителей международных финансовых организаций и инвестиционных компаний. Результатом такого сотрудничества может стать подготовка комплексной долгосрочной Программы развития инвестиционной деятельности в Украине, а потом ее принятие и, безусловное, выполнение.

ГИАБ

Коротко об авторе

Демчук Н.И. – Национальный горный университет, г. Днепропетровск,
rector@nmu.org.ua