

УДК 330.322.3(477)

А.А. ТАЛАЛАЕВА, студентка, НТУ «ХПИ», Харьков

Т.А. ДЯЧЕНКО, ассистент, НТУ «ХПИ», Харьков

ПРОБЛЕМА ЭФФЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В УКРАИНЕ В КОНТЕКСТЕ МИРОВОГО ОПЫТА

У даній роботі проаналізовано значення інвестицій для розвитку економіки з теоретичної точки зору, наведено історичний приклад використання провідними країнами інвестицій як ефективного інструменту для виходу з критичного становища, проаналізовано сучасний інвестиційний клімат в Україні. Розглянуто статистичні дані по залученню та розміщенню інвестицій. Запропоновано ряд рекомендацій щодо залучення та ефективного використання інвестицій в Україні.

In this work value of investments for development of economy has been analyzed with the theoretical points of view, has been given a historical example of how the leading countries use capital investments as effective instrument for the way out of the critical situation, also the current investment climate in Ukraine has been analyzed. The statistical data on attraction and application of investments was considered. A number of recommendations are offered on attraction and an effective use of investments in Ukraine.

Ключевые слова: инвестиции, эффективность инвестирования, экономический рост, стратегическое планирование.

Введение. В современных условиях, в вихре мировой интеграции, научного прогресса, стремления стран достичь лидирующих позиций, инвестиции прочно занимают позицию востребованного и мощного инструмента воздействия на экономику. Это – и зеркало экономического климата государства, и источник приобретения промышленными предприятиями новых прогрессивных технологий, и метод стимулирования, «оживления» производственной базы государства, как следствие – роста национального дохода. В то же время, решение многогранной проблемы инвестирования удается не всем государствам. Правительство часто первоначальной задачей видит вопрос об источниках привлечения финансирования, тогда как не менее важной задачей является решение проблемы эффективного использования инвестиций, прежде всего — определение объекта, сферы вложения, обеспечение условий для стабильного поддержания притока инвестиций.

Проблема инвестирования является объектом исследования многих мировых и отечественных экономистов: Дж. Кейнс, Э. Хансен, Е. Домар, Дж. Робинсон, Н. Калдор, Д. Джоргенсон, У.Ф. Шарп, Г.Дж. Александер, Дж.В. Бэйли, К.А. Хассет, А.И. Дедиков, Д. Куприянов, С.А. Гуткевич, А.Н.Алимова, П.Ф. Жердецкий, В.П.Красовской и др. Большинство современников изучают значение инвестиций, источники их привлечения, делая акцент на нерезидентов и изучая небольшой

промежуток времени. Неисследованными аспектами остаются конкретизация объектов и сфер инвестирования, их классификация по приоритетности, обоснование необходимости первоочередного задействования отечественных инвесторов в Украине, что и будет рассмотрено в работе.

Постановка задачи. Цель данной научной работы – анализ инвестиционной деятельности в Украине на современном этапе с учетом исторического мирового опыта применения инвестиций. В ходе работы для реализации поставленной цели последовательно решаются следующие задачи: обобщение теоретического подхода к роли инвестиций; анализ практических примеров эффективного использования средств на примере ведущих государств США, Германии; обзор ситуации в Украине; предложения по развитию.

Методология. Теоретико-методологическую основу данного исследования составляют достижения ученых-экономистов в инвестиционной сфере, для достижения поставленных задач использовались следующие методы: анализ и синтез, сравнение, обобщение, единство исторического и логического.

Результаты исследования. Исторический опыт – бесценный помощник в решении проблем современности. Так, глобальное значение инвестиций впервые по достоинству было оценено одним из выдающихся экономистов с мировым именем – Джоном Мейнардом Кейнсом. Являясь основателем макроэкономической теории, он доказал необходимость государственного регулирования экономики с помощью создания эффективного спроса, как основного фактора, способного вывести экономику из кризиса [10]. По мнению Кейнса, уровень производства (или национального дохода) зависит от эффективности совокупного спроса, т.е. от реальных затрат на приобретение товаров и услуг – в первую очередь, потребительского и инвестиционного спроса [4].

В своей модели достижения равновесия главную роль ученый отвел инвестициям. С ростом дохода растет и потребление, но с меньшими темпами, поскольку увеличиваются сбережения – «утечки» из потребления [4]. Согласно Кейнсу, такая ситуация не страшна, если сбережения переходят в инвестиции, увеличение которых может ликвидировать разрыв между уровнем дохода и потребления. Но это возможно лишь при равенстве инвестиций и сбережений. Также стимулирование инвестиций за счет государственных расходов позволяет достичь равновесия, приблизив экономику к состоянию полной занятости.

Не менее весомое свойство инвестиций описано Кейнсом в эффекте мультипликатора, который отражает взаимосвязь между приростом инвестиций и приростом национального дохода. Потраченные дополнительные инвестиции создают доход у тех, кто продал инвесторам факторы производства, и увеличивают занятость. Полученные доходы будут потрачены на приобретение определенных товаров и услуг, тем самым создавая доходы следующих субъектов

хозяйствования. Таким образом, исходные инвестиции приведут к увеличению совокупного спроса, занятости и дохода. Бесконечность этого процесса возможна при условии полного расходования доходов, т. е. отсутствия сбережений [8]. Таким образом, важнейший способ обеспечения эффективного спроса (достижения экономического равновесия) – сознательное стимулирование инвестиционной активности.

Конечно, теория Кейнса неидеальна и имеет ряд недочетов, в первую очередь – ее ориентация на краткосрочный период. Корректировку недостатков и прибавление теории динамичности осуществили ряд ученых, которые сформировали такое направление экономической мысли как неокейнсианство. Так, английский экономист Рой Харрод и американский экономист Евсей Домар, установили, что инвестиционные потребности в долгосрочном периоде будут совпадать с возможностями сбережений лишь при достижении определенного оптимального темпа экономического роста. Элвин Хансен рассматривал неравномерность инвестиционных процессов и их связь с временными лагами и дополнил мультипликатор Кейнса концепцией акселератора, который связал рост инвестиций с ростом национального дохода. Шагом вперед стала модель Хикса-Хансена, которая отражает одновременное установление равновесия на товарном и денежном рынке при определенном сочетании уровня дохода и процентной ставки [8].

Представители посткейнсианства, английская школа (Джоан Робинсон, Пьеро Сраффа, Николас Калдор), решали новые проблемы экономики (стагфляция) путем анализа влияния на процесс производства такого фактора, как распределение доходов. Ключевыми категориями вновь выступают инвестиции и сбережения [8].

Таким образом, было доказано, что причина цикличности, кризисов и безработицы – это колебания динамики инвестиций, следовательно, существует объективная необходимость применения данного инструмента государством для обеспечения устойчивого экономического роста.

В то же время, как доказывает мировая практика, сам по себе приток иностранного капитала не является гарантом стабильно высокого темпа экономического роста. Например, опыт таких крупных стран, как Бразилия, Мексика и Аргентина показывает, что на протяжении 1990-2000-х гг. они были одними из основных получателей прямых иностранных инвестиций в развивающемся мире и, вместе с тем, их экономическое развитие оставалось нестабильным. Количество сокращений объемов ВВП за период с 1980 по 2004 г. у Мексики насчитывается 5 раз, Бразилии – 5 раз, а у Аргентины - 9 раз [5]. Между тем, Китай и Малайзия демонстрируют обратное. Централизованное стратегическое планирование, основанное на пятилетних планах и подкрепленное иностранными инвестициями, позволило данным странам превратиться в современное индустриальное государство

с динамично развивающейся экономикой. Первоначально они модернизировали сельское хозяйство, пищевую промышленность, сектор потребительских товаров, далее машиностроение, химическую промышленность и перешли к высоким технологиям. Так, в тот же период с 1980 по 2004 г. экономика Аргентины выросла на 36%, Бразилии - на 79%, Мексики - на 96%, а экономика Малайзии выросла в 4,5 раза, Южной Кореи - 4,8, Китая - 9,5 раза [5]. Таким образом, важен не объем капитала, а способ его применения.

Образцовым примером является грамотная инвестиционная политика США в критический период времени – после мировых войн. Приток американского капитала в немецкую экономику, в соответствии с планом Дауэса, и стратегическое вложение средств именно в промышленные объекты, а не в социальные выплаты, позволили возобновить выплату репараций, которые и вернулись в США от европейских государств в виде погашений военных долгов. Сама же Германия смогла через 4 года на 13% превзойти довоенный объем промышленного производства и занять на то время второе после США место в мире по уровню развития [6].

Аналогичным успехом завершилось действие плана Маршала после Второй мировой войны, согласно с которым 15 стран Западной Европы и Япония в течении 1948-1951 гг. получали финансовую помощь от США. Так, использование капиталовложений для обновления основного капитала на новой технической основе (железная дорога, воздушный транспорт, машиностроение), подкрепленное низкими налогами, свободными ценами, льготами для частного инвестирования, активной поддержкой науки и развития передовых технологий, позволило совершить Германии и Японии «экономическое чудо» [7]. План Маршала оказал положительное воздействие на восстановление экономического потенциала и рыночного хозяйства в странах Западной Европы. Уже в начале 50-х годов ими был достигнут довоенный уровень производства на новой технической основе [6]. Такой шаг стал фундаментом для экономического роста и сегодня Великобритания, Франция, Германия, Италия входят в семерку ведущих государств мира.

Современная ситуация в Украине спорная. Согласно данным Государственного агентства Украины по инвестициям и развитию, на начало 2010 года инвестиции поступили из 125 стран и составили 40 026,8 млрд. долл. США. Как видно из рисунка 1, в десятку основных стран-инвесторов вошли: Кипр, Германия, Нидерланды, Российская Федерация, Австрия, Великобритания, Франция, Соединенные Штаты Америки, Виргинские Острова, Швеция [9].

Наиболее привлекательными для инвесторов являются традиционные отрасли экономики. Это, прежде всего, металлургия, машиностроение, химическая промышленность, пищевая промышленность. Так, 23,0% общего объема прямых инвестиций в Украину сосредоточены в предприятиях промышленности, в т.ч.

перерабатывающей – 19,7%. Среди отраслей перерабатывающей промышленности по объемам инвестиций лидируют производство пищевых продуктов, напитков и табачных изделий, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, химическая и нефтехимическая промышленность, машиностроение. Также 21,0% объема прямых инвестиций сосредоточен в финансовых учреждениях, еще 10,6% – в предприятиях торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного потребления [9].

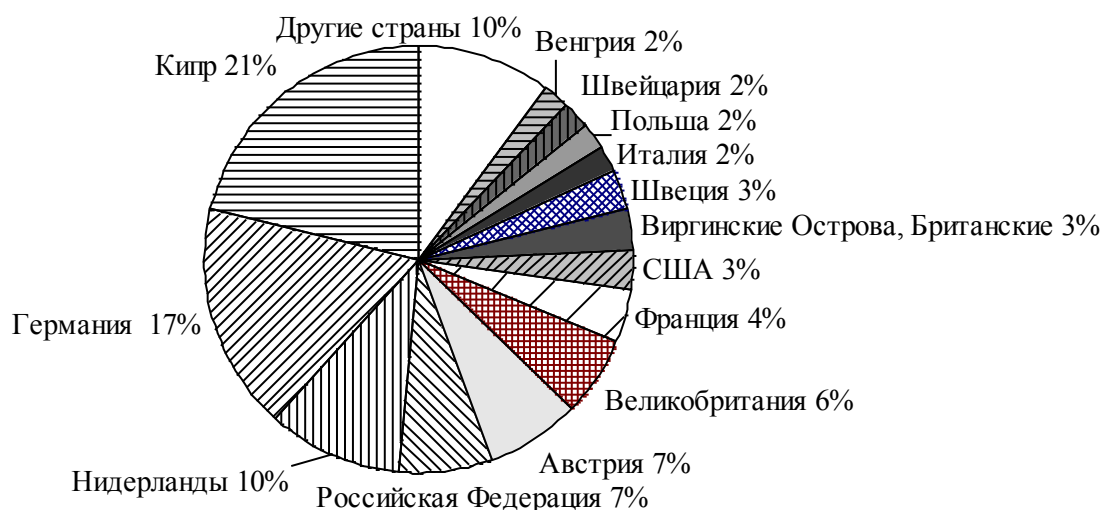


Рис. 1 – Структура прямых иностранных инвестиций в Украину по состоянию на 01.10.2010 [9]

Эксперты агентства отмечают тенденцию увеличения интереса инвесторов к таким отраслям, как автомобильная промышленность, потребительская электроника, высокие технологии, ветроэнергетика, солнечная энергетика, производство биотоплива, телекоммуникации, логистика и некоторые другие. Всемирный банк оценивает потребности Украины в инвестициях более чем 100 млрд. долл. США [9].

В минувшем году правительством были заложены масштабные нацпроекты, направленные на улучшение уровня жизни населения, которые планируют финансировать не из Госбюджета, а, в основном, за счет привлеченных инвестиций. Среди проектов: введение в эксплуатацию железнодорожной линии Киев-Борисполь, строительство терминала сжиженного газа, современных комплексов по переработке твердых бытовых отходов, ветровых и солнечных электростанций, малых гидроэлектростанций, создание национальной образовательной коммуникационной сети, туристической и спортивной инфраструктуры и т.д. [3].

В то же время, согласно официальным данным исследования Colliers International, в ноябре 2010 Украина стала одной из трех наиболее привлекательных стран для инвестирования в области недвижимости [3]. Среди

экономистов существует мнение, что улучшение ситуации связано со снижением политического противостояния в Украине, повышением кредитных рейтингов компаний страны, общей стабилизацией национальной валюты [3].

Создается впечатление об удовлетворительной картине, но на самом деле мы неэффективно используем свои возможности. Основная проблема – отсутствие жесткого контроля и четкого плана. Если в азиатских странах правительство берет на себя всю ответственность по проведению реформ, то Украина, подобно странам Латинской Америки, добившись значительного притока иностранного капитала, пускает их использование на самотек. На данном этапе мы берем новый кредит у МВФ в сумме 1,5 млрд. долл., хотя наш долг уже составляет около 110 млн. долл. [3]. Полученные средства направляются в развитие сырьевых и устаревших отраслей, хотя будущее за наукоемкими, сложными и прогрессивными технологиями. Предпочтения инвесторов объясняются сверхвысоким уровнем доходности за относительно короткий срок инвестирования при низком уровне риска.

Помимо того, решающую роль в инновационных процессах играет предпринимательский сектор, для развития которого в Украине до сих пор не созданы благоприятные условия. Кроме того, долг «ограничивает свободу действий» правительства в управлении экономикой, заставляя его учитывать интересы владельцев иностранного капитала. Усугубляет ситуацию сохранение многолетних проблем инвестиционного климата Украины: несовершенство законодательной базы, высокий уровень коррупции, теневой сектор, высокие процентные ставки для кредитования в сельском хозяйстве, недвижимости.

Вывод. Таким образом, по результатам работы следует отметить, что только инвестирование в развитие передовых технологий, осуществляемое под контролем государства, позволяет странам вырваться вперед в мировом соперничестве. Факт притока капитала экономический рост не гарантирует.

Украине, как государству, обладающему обширным экономическим потенциалом, научной базой, и стремящемуся войти в двадцатку лидеров, следует направить приток иностранного капитала в развитие научно-технического потенциала (космические проекты, атомные технологии, авиастроение, кораблестроение, оборонные технологии, исследования в области High-tech, программного обеспечения и т. д.). Предметом дальнейших научных исследований может быть определение наиболее благоприятных регионов и объектов инвестирования; пути активизации отечественных инвесторов; способы применения достижений техники в приоритетных отраслях экономики Украины (сельском хозяйстве, транспорте).

Список литературы: 1. Гуткевич С.А. Условия привлечения иностранных инвестиций в экономику Украины // Актуальні проблеми економіки.–2002.–№5-6.–С. 55-59. 2. Инвестиционный имидж и климат Украины / Денис Богуш – Блог «Украинская правда», 2010 3. Информационный портал ЛИГА.net [Электронный ресурс: <http://smi.liga.net>] 4. История экономических учений: Учеб. Пособ. / Под ред.

Двинских В.Н., Решетняк Н.Б., Шибяевой Н.В. – Харьков: НТУ «ХПИ», 2003 **5.** *Курьянов Д.* Влияние иностранных инвестиций на экономический рост // *Экономист.*–2005.–№9.–С.82-85 **6.** Курс экономической истории: Учеб. Пособие/ Под ред. *С.И. Архиреева, Н.Б. Решетняк.* – Х.: 2005, с 147-179 **7.** Нольфо Э. История международных отношений / Библиотека Гумер [Электронный ресурс: <http://www.gumer.info>] **8.** *Лисовицкий В.Н.* История экономических учений. – Харьков, ООО «Р.И.Ф.», 2002. – 320 с. **9.** Официальный сайт Государственного Агенства Украины по инвестициям и развитию [Электронный ресурс: <http://www.in.gov.ua/>] **10.** *Ядгаров Я.С.* История экономических учений: Учебник – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2004 – 480 с.

Подано до редакції 18.02.2011