

УДК 330.322.012.23-027.63

Череп А.В.*доктор экономических наук, профессор
Запорожского национального университета***Урсова З.П.***кандидат экономических наук, доцент
Запорожского национального университета***Урусов А.А.***магистр
Запорожского национального университета*

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

FOREIGN INVESTMENT AS A TOOL OF DEVELOPMENT OF INNOVATION ECONOMY

АННОТАЦИЯ

Статья посвящена обоснованию необходимости и актуальности иностранных инвестиций как фактора развития и повышения качества инновационной экономики. Исследованы современные тенденции движения иностранных инвестиций в экономику Украины, в частности идентифицированы сдерживающие факторы и перспективы развития инвестиционного потенциала инновационной экономики для привлечения и эффективного использования иностранного капитала. Также в статье показано, что глобальная экономика характеризуется значительным объемом прямых иностранных инвестиций и быстрым ростом международной торговли. Эти явления – основные факторы глобального роста экономики. Прямые иностранные инвестиции обычно анализируют с финансовой точки зрения как один из видов инвестирования. Но в аспекте международной торговли иностранные инвестиции являются разновидностью торговых потоков.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, инвестиционный потенциал, инвестиционная привлекательность, сдерживающие факторы инвестиционной активности.

АНОТАЦІЯ

Стаття присвячена обґрунтуванню необхідності та актуальності іноземних інвестицій як чинника розвитку та підвищення якості інноваційної економіки. Досліджено сучасні тенденції руху іноземних інвестицій в економіку України, зокрема ідентифіковано стримуючі фактори та перспективи розвитку інвестиційного потенціалу інноваційної економіки для залучення й ефективного використання іноземного капіталу. Також у статті показано, що глобальна економіка характеризується значним обсягом прямих іноземних інвестицій та швидким ростом міжнародної торгівлі. Ці явища – основні фактори глобального зростання економіки. Прямі іноземні інвестиції зазвичай аналізують з фінансової точки зору як один із видів інвестування. Але в аспекті міжнародної торгівлі іноземні інвестиції є різновидом торгових потоків.

Ключові слова: іноземні інвестиції, інвестиційний потенціал, інвестиційна привабливість, стримуючі чинники інвестиційної активності.

ANNOTATION

The article is devoted to substantiation of the necessity and urgency of foreign investments as a factor for development and improvement of the quality of innovation of the economy. It studies modern trend of foreign investment in Ukraine's economy, in particular identified constraints and prospects of development of investment potential of innovative economy for attraction and effective use of foreign capital. The article also shows that a global economy is characterized by the significant volume of foreign direct investment and the rapid expansion of international trade. These phenomena are major factors in global growth. Foreign

direct investment is usually analyzed from a financial point of view, as one of the types of investments. However, in the aspect of international trade, foreign investments are a form of trade flows.

Keywords: investment, investment potential and investment attractiveness, constraining factors of investment activity.

Актуальность темы исследования. Глобализация рыночной среды обусловила активизацию международного движения капитала, что становится катализатором социально-экономического развития и роста стран. Его определяющей формой является движение предпринимательского капитала или прямых иностранных инвестиций, которые в условиях углубления транснационализации бизнеса является одним из самых эффективных средств структурных сдвигов и ремиссии национальных экономик. Привлечение иностранных инвестиций, в сравнении с традиционными источниками финансирования, дает дополнительные возможности, которые заключаются в использовании зарубежного организационного и управленческого опыта, доступа к новейшим технологиям, развития экспортного потенциала предпринимательских структур и экономики в целом. Это обуславливает актуальность исследования современных тенденций и закономерностей движения иностранного капитала в Украину, определение сдерживающих факторов и перспектив его активизации.

Анализ последних исследований и публикаций. Исследованием различных аспектов инвестирования в инновационную экономику занимались такие ученые, как Шульц, Г. Беккер, Х. Боуен, Э. Денисон, Дж. Кендрик, Ф. Махлуп, Я. Минсер, Г. Псахаропулос, Л. Туроу и другие. Проблемы инвестиций, составляющей которых являются вложения в образование, рассматриваются в трудах таких отечественных ученых, как В.П. Антонюк, Д.П. Богиня, И.К. Бондар, П.П. Борщевский, С.Й. Вовканич, О.А. Гришнова, В.М. Гринева, Б.М. Данилишин, Г.А. Дмитренко, С.И. Дорогунцов,

Т.А. Заяц, С.М. Злупко, Е.П. Качан, В.Е. Козак, А.М. Колот, Ю.М. Краснов, Л.В. Кривенко, И.Д. Крыжко, В.Д. Лагутин, Н.Д. Лукьянченко, В.О. Мандибур, Ю.В. Николенко, В.М. Новиков, О.Ф. Новикова, И.И. Петрова, В.А. Савченко, М.В. Семькина, Л.Г. Чернюк, А.А. Чухно [1-6].

Целью статьи является определение современных тенденций движения иностранных инвестиций в национальную экономику, в частности идентификация сдерживающих факторов и перспектив развития инвестиционного потенциала аграрного сектора для привлечения и эффективного использования иностранного капитала.

Изложение основного материала исследования. Социально-экономическое развитие и рост страны, структурное преобразование экономики, возрождение экспортного потенциала и повышения международной конкурентоспособности невозможны без формирования источников инвестиционных ресурсов. Однако в условиях углубления глобализации международного бизнес-среды эффективность и динамизм указанных процессов определяются способностью субъектов предпринимательства использовать не только внутренние, но и международные (иностраные) инвестиции.

Согласно действующему законодательству, иностранные инвестиции трактуются как ценности, которые вкладываются иностранными инвесторами в объекты инвестиционной деятельности в соответствии с законодательством Украины с целью получения прибыли или достижения социального эффекта [1]. Основную долю иностранных инвестиций составляют прямые инвестиции, под которыми понимается разновидность иностранных инвестиций, предназначенных для производства и обеспечения контроля над деятельностью предприятий благодаря обладанию контрольным пакетом акций. Согласно определению Международного валютного фонда (МВФ) и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), инвестиции считаются прямыми, если осуществляются за пределами национальных границ с целью расширения производства товаров и услуг, закупки товаров для импорта в страну базирования или экспорта в третьи страны [2].

Прямые иностранные инвестиции – это реальные инвестиции, которые, в отличие от портфельных, не являются чисто финансовыми активами, вложенными в акции отечественных предприятий, в ценные бумаги международных кредитных организаций и государственные ценные бумаги. Они осуществляются в предприятия и факторы производства, имеют производственное назначение, обеспечивают инвестору контроль над предприятием и является, как правило, долгосрочными.

Привлечение иностранных инвестиций позволит стране-реципиенту получить ряд выгод, основными из которых являются улучшение платежного баланса; трансфер новейших

технологий и ноу-хау; комплексное использование ресурсов; развитие экспортного потенциала и снижения уровня зависимости от импорта; достижение социально-экономического эффекта (повышение уровня занятости, развитие социальной инфраструктуры). В то же время использование иностранных инвестиций для страны является потенциальным источником угроз, таких как эксплуатация сырьевых ресурсов и загрязнение окружающей природной среды, повышения уровня зависимости страны от иностранного капитала, снижение уровня конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей, трансфер капитала за границу.

В Украине практически сформировано правовое поле для осуществления инвестиционной деятельности. В частности, деятельность в сфере иностранного инвестирования регулируется Законами Украины «О режиме иностранного инвестирования», «О защите иностранных инвестиций в Украине», «Об устранении дискриминации в налогообложении субъектов предпринимательской деятельности, созданных с использованием имущества и средств отечественного происхождения» [1].

Повышению инвестиционной привлекательности Украины для иностранных инвесторов способствовало также:

- подписание межгосударственных соглашений о содействии и взаимной защите инвестиций с 70 странами мира;
 - заключение 60 международных договоров об избежании двойного налогообложения практически со всеми странами СНГ, Европы, многими странами Азии, Северной и Южной Америки и несколькими странами Африки;
 - ратификация Украиной в 2000 г. Вашингтонской Конвенции 1965 г. о порядке разрешения инвестиционных споров между государствами и иностранными лицами;
 - приобретение 16 мая 2008 г. Украиной статуса члена ВТО;
 - образование 28 января 2009 г. Национального агентства Украины по иностранным инвестициям и развитию (Укрвнешинвест) – специально уполномоченного центрального органа исполнительной власти по обеспечению проведения государственной политики в сфере содействия иностранному инвестированию национальной экономики. Агентство занимается разработкой проектов и целевых планов инвестиционного развития территорий, а также совершенствованием нормативно-правовой базы по вопросам иностранного инвестирования.
- В глобальном масштабе по объемам мирового экспорта капитала лидируют страны, которые больше других придерживаются модели акционерного капитализма. Компании из стран, где доминирует холдинговая (евроконтинентальная) модель и финансирование инвестиций преимущественно с участием банков и страховых фирм, уступают по объемам аккумулированных иностранных инвестиций [3].

Целесообразным является стимулирование увеличения Иностранных инвестиций в отечественных видах экономической деятельности, где с приходом мировых компаний-лидеров происходит внедрение новых технологий и сглаживается аномальная технологическая многоукладность воспроизводственной отечественной системы. Важным условием, по которому происходит перенос передовых иностранных инвестиций в страну, является способность отечественной технологической базы промышленности воспринять новейшие технологии и высокая степень совпадения отраслевой принадлежности ведущих инвесторов и структуры отечественной экономики. Ограниченный потенциал отраслевой кооперации, неразвитость фондового рынка, доминирование во многих отраслях технологических укладов более низкого уровня являются препятствиями на пути к внедрению новейших европейских технологий.

Ограниченный приток иностранного капитала в экономику Украины и нерациональность его использования обусловлены наличием ряда проблем. Основными из которых, по результатам социологических опросов и экспертных оценок, являются коррумпированность власти, бюрократизация разрешительных процедур (начала и прекращения предпринимательской деятельности, лицензионных, сертификационных, таможенных и т.п.), нестабильность и непрозрачность правовой и регуляторной среды, несовершенство системы защиты иностранных инвестиций и др. Сдерживающими факторами привлечения иностранных инвестиций в инновационную экономику, в совокупности с вышеприведенными макроэкономическими, являются неразвитость логистической и производственной инфраструктуры, низкий уровень профессиональной квалификации предпринимателей, отсутствие привлекательных инвестиционных проектов [3].

Для увеличения потоков и улучшение структуры иностранных инвестиций в экономику Украины мы считаем, что необходимы меры, направленные на:

- сбалансирование структурного распределения потоков иностранных инвестиций в экономику страны, в частности увеличение их доли в секторы с повышенным уровнем технологичности;
- увеличение доли иностранных инвестиций в реальный сектор экономики и его производственную сферу в частности;
- увеличение доли иностранных инвестиций в долгосрочные проекты, что должно стимулировать производительность труда и занятости в стране;
- формирование единого реестра инвестиционных проектов для осуществления анализа динамики реальных инвестиций, в том числе в разрезе определенных категорий проектов;

- улучшение международной инвестиционной позиции и международного кредитного рейтинга страны для минимизации процентов и максимизации сроков привлечения заемных средств;

- упрощение процедуры регистрации прав собственности нерезидентами;

- осуществление мероприятий по увеличению объемов кредитования банками корпоративного сектора экономики для улучшения его ликвидности;

- создание единого бюро кредитных историй для облегчения получения кредитного финансирования инвестиционных проектов;

- улучшение инфраструктуры внутреннего рынка и системы логистики транспортных потоков, углубление интеграции в международную транспортную систему;

- устранение недостатков налоговой системы, в частности учет убытков прошлых периодов при налогообложении прибыли текущего периода;

- снижение рисков дефляции и значительной девальвации национальной валюты (более 10%), что повысит привлекательность инвестирования в украинский рынок акций и ОВГЗ;

- снижение ценовых и долговых рисков, что, соответственно, повысит привлекательность отечественных ценных бумаг;

- назначение должности инвестиционного омбудсмана (по примеру России), что должно помочь бизнесу в реализации инвестиционных проектов и облегчить взаимодействие с членами правительства на региональном и местном уровнях;

- развитие механизма государственно-частного партнерства, с акцентом на инфраструктурные проекты внутреннего рынка, что не только обеспечит дополнительную занятость, но и даст значительный кумулятивный эффект сразу во многих секторах экономики;

- введение законодательного требования относительно акционерных обществ в Украине в части внедрения ими мировых стандартов раскрытия информации и качества корпоративного управления;

- дифференциация ставок налогообложения в соответствии с определенными государством приоритетами при производстве инвестиционных, импортозамещающих и социально значимых товаров для большей степени защиты прав собственности создание соответствующего реестра прав собственности.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Нужно внимательно учитывать «за» и «против» и степень государственного регулирования в области иностранных инвестиций, сбалансировано сочетая национальную безопасность в стратегически важных отраслях и политику экономического роста, особенно в условиях рецессии. Целесообразны средства в области иностранных инвестиций, включающих улучшение общего бизнес-кли-

мата и режимов конкуренции; регулирования рынка труда, иммиграционных процедур и корпоративного законодательства. Для предотвращения рисков негативного влияния на инвестиционный климат необходимо иметь долгосрочные перспективы относительно политики иностранных инвестиций и полную прозрачность в процессе регулирования и администрирования изменений.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Закон України: «Про режим іноземного інвестування» від 19.03.96 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : // <http://zakon1.rada.gov.ua>.
2. Інвестологія: наука про інвестування : навч. посібник / за ред. д-ра екон. наук, проф. С.К. Реверчука. – К. : Атіка, 2012. – 264 с.
3. ЕС и Россия: от прямых капиталовложений к инвестиционному сотрудничеству / отв. ред. А.В. Кузнецов ; Ин-т мировой экономики и международных отношений РАН. – М. : Наука, 2012. – 335 с. The EIU [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://country.eiu.com/article.aspx>. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.rbc.ua>.
4. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://investukraine.com>.