

6. Румянцев А.П. Міжнародна торгівля: навч. посіб. / А.П. Румянцев, Г.І. Башинська, І.М. Корнілова, Ю.О. Коваленко. - К. : Центр навч. літератури. – 2004. - 376 с.

7. Румянцев А.П. Міжнародна торгівля послугами: [Навч. посіб.] / А.П. Румянцев, Ю.О. Коваленко. – К. : Центр навчальної літератури. – 2003. – 112 с.

8. Електронний ресурс: Режим доступу: [<http://mincult.kmu.gov.ua/>].

Рецензент докт. екон. наук, професор В.І. Крамаренко

339.727.22

Івченко М.С., аспірант, ТНУ імені В.І. Вернадського

ИНОСТРАННЫЙ КАПИТАЛ И АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

За время существования независимого украинского государства так и не была создана мощная, конкурентоспособная экономическая система. Очевидно, что нашей стране для динамичного развития необходимы инвестиционные ресурсы, поскольку, инвестиции стимулируют производство и экономический рост, они способствуют совершенствованию средств производства, повышают производительность труда [1, с. 207]. Однако спорным остается вопрос относительно приоритетных источников привлечения капиталовложений. Одни авторы считают панацеей привлечение иностранных инвестиций в отечественную экономику, другие — категорически против такого источника. Таким образом, вопрос об иностранном капитале в экономике Украины на сегодняшний день является чрезвычайно актуальным. Исследованиями в данной сфере занимается ряд ученых, среди которых В. Геец, А. Гальчинский, Е. Осадчий, М. Дыба, Б. Данилишин, В. Кабанов и др.

Целью статьи является комплексное, систематизированное описание вопроса иностранного инвестирования в Украине и разработка путей решения проблемы обеспечения отечественной экономики финансовыми ресурсами.

Весьма целесообразно начать рассмотрение вопроса об иностранном инвестировании в Украине с описания основных понятий в данной сфере. С.А. Гуткевич дает следующее определение понятию «иностранные инвестиции» — это долгосрочные вложения капитала зарубежными собственниками в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли экономики; реализация вывоза предпринимательского капитала в страну-реципиент [2, электронный ресурс].

Согласно закону Украины «О режиме иностранного инвестирования» иностранные инвестиции представляют собой ценности, которые вкладываются иностранными инвесторами в объекты инвестиционной деятельности в соответствии с законодательством Украины с целью получения прибыли или достижения социального эффекта [3, электронный ресурс].

Иностранные инвестиции, как правило, делят на прямые и портфельные. Прямые являются предпринимательскими инвестициями, которые характеризуются значительной долей собственности или дают право осуществлять управленческий контроль над объектом [4, с. 202]. При осуществлении прямых капиталовложений иностранный инвестор организует производство на территории другой страны [5, с. 111]. Портфельные инвестиции, как правило, осуществляются для получения долгосрочного права на извлечение дохода из объекта капиталовложений и не дают над ним управленческого контроля [4, с. 203]. Очевидно, что для принимающей страны предпочтительнее прямые инвестиции, чем портфельные.

Важной современной тенденцией международного движения капитала является доминирование среди форм ПИИ международных слияний и приобретений (так, в 2007 г. они составили 89,3% совокупного объема иностранных инвестиций) [6, с. 104].

Прямые иностранные инвестиции являются одной из основных движущих сил глобализации [7, с. 56]. Ю.Н. Уманцев отмечает, что признаки участия Украины в процессах глобализации, выраженные в первую очередь в притоке ПИИ, стали проявляться в конце 1990-х — начале 2000-х годов [8, с. 104]. При этом следует учесть, что глобализация приносит как новые возможности и перспективы, так и значительные риски, угрозы, к которым Украина не готова и зачастую беззащитна перед ними [9, электронный ресурс].

Процесс иностранного инвестирования необходимо рассматривать с учетом того, что главным его субъектом сегодня являются транснациональные корпорации, как отмечает А.П. Голиков [10, с. 211]. Ведущую роль ТНК в зарубежном инвестировании подчеркивает и В. Самофалов. В качестве одной из основных причин экспорта капитала автор называет «интерес к природным ресурсам принимающих стран с целью обеспечить гарантированное снабжение своих предприятий сырьем» [11, электронный ресурс].

Существуют различные взгляды на вопрос о привлечении инвестиций в украинскую экономику. Так, П. Саблук и Е. Приб считают необходимым закрепить в регулятивной политике Украины существующую в мире тенденцию к либерализации режима инвестирования [7, с. 63]. Сторонниками активного привлечения иностранных инвестиций в экономику Украины являются также Л. Шостак и А. Бадрак. Так, А. Бадрак и Л. Шостак отмечают, что Украина уже является субъектом глобализации мирового хозяйства и может улучшить свои позиции в глобальной экономической системе благодаря ряду мер, одна из которых — улучшение инвестиционной привлекательности страны [12, с. 48].

В.Г. Кабанов считает нужным привлекать зарубежный капитал в экономику, но призывает относиться к данному процессу с осторожностью. Автор отмечает, что экономическое развитие и конкурентоспособность достигается странами, которые могут в сбалансированном соотношении привлекать и использовать как иностранные инвестиции, так и местные [13, с. 98].

Считая недостаточными внутренние возможности инвестирования, И.М. Крупка отмечает следующие положительные стороны привлечения иностранных финансовых ресурсов: они содействуют расширению объемов производства, обновлению материально-технической базы, инновационному развитию [14, с. 104]. В то же время, И.М. Крупка акцентирует внимание на неоднозначности присутствия иностранного капитала в отечественной банковской системе, отмечая следующие факты: более активное кредитование иностранными банками населения, чем отраслей экономики; кредиты не становятся значительно дешевле и «длиннее»; по качеству антикризисного управления кредитным портфелем иностранные банки незначительно превосходят отечественные [14, с. 109]. Вопрос о роли зарубежного финансирования в банковской системе Украины освещают также М.И. Дыба и Е.С. Осадчий. Авторы считают, что иностранный капитал в большей степени оказывает влияние на стабильность отечественной банковской системы, чем на эффективность ее деятельности [15, с. 35].

А. Гальчинский указывает на необходимость учета в первую очередь негативных последствий ПИИ, приводя в качестве примера опыт стран ЦВЕ, где высокие темпы экономического роста на первоначальном этапе активного привлечения ПИИ сменились их значительным падением, в дальнейшем последовали рост безработицы, дефицита платежного баланса и внешней задолженности. [16, электронный ресурс]. Б. Данилишин отмечает, что кризис в Украине в первую очередь был обусловлен оттоком инвестиций и падением фондового рынка, и данный факт демонстрирует негативные черты привлечения капитала из-за рубежа [17, электронный ресурс]. В. Геец выступает за использование преимущественно собственных средств для финансирования экономики. Ученый предлагает строить отечественную банковскую систему по следующей модели: «треть — государственные банки, треть — национальные частные, треть — банки с иностранным капиталом» [18, электронный ресурс].

Таким образом, мы можем пронаблюдать различные мнения о привлечении капитала из-за рубежа в отечественную экономику. Перейдем к рассмотрению перспектив и возможных источников привлечения финансовых ресурсов в Украину.

Очевидно, что Украина обладает высоким инвестиционным потенциалом, и подтверждение данному тезису можно найти в работе М. Ласкина. Так, автор отмечает, что Украина является самым крупным доступным европейским рынком с населением более 45 млн. человек, предоставляет возможность производить продукцию в 10—15 раз дешевле, чем в Европейском Союзе, получать намного большую, чем в ЕС, маржу в финансовом секторе [19].

Важной тенденцией современного этапа привлечения иностранного капитала в экономику Украины, является направление значительной части инвестиций в финансовый сектор и недвижимость [20, с. 76].

В целом, учитывая различные аспекты проблемы импорта капитала, мы считаем целесообразным привлечение иностранных инвестиций в украинскую экономику в определенных пределах. Главной задачей в данном случае является определение сфер, в которые следует привлекать зарубежных инвесторов. Одним из направлений, где, по нашему мнению, нужно задействовать иностранный бизнес, являются инновации и научно-исследовательская деятельность. Так О.В. Михайловская отмечает, что даже на фоне уменьшения глобального потока ПИИ ТНК, играющие ведущую роль в финансировании R&D, продолжали наращивать вложения в исследования и разработки [21, с. 94]. К сожалению, в Украине ТНК практически не создают научно-исследовательские подразделения (за исключением нелегальных), несмотря на большой потенциал государства в данной сфере [21, с. 103]. Учитывая сложившуюся ситуацию, необходимо принять меры для стимулирования инвестиций ТНК в научно-исследовательскую деятельность в Украине. Также следует привлекать инвесторов для создания инновационных предприятий, а не традиционных для украинской экономики.

Мы считаем нецелесообразным продавать иностранцам уже существующие предприятия, поскольку такие инвестиции не приносят почти никаких выгод нашей экономике, а лишь могут обернуться негативными последствиями в будущем. Если продажа существующих предприятий обосновывается тем, что зарубежный инвестор будет модернизировать их, улучшать качество продукции, то более приемлемо, по нашему мнению, стимулировать к таким действиям отечественных бизнесменов в отношении данных предприятий.

О необходимости привлечения иностранных инвестиций в украинскую экономику говорят многие авторы, и, как уже было отмечено ранее, мы отчасти согласны с данным тезисом. Однако иностранный капитал нужен Украине не в качестве ведущего источника финансирования, а как катализатор развития и дополнительная поддержка. Следует отметить, что многие ученые, рассуждая о жизненной важности привлечения зарубежного капитала, не обращают внимания на парадоксальную ситуацию с экспортом и импортом капитала в Украине, которую подметили М. Пашков и А. Гриценко. Фактически наше государство является крупным экспортером капитала (по оценкам экспертов сумма средств, незаконно оказавшихся на счетах в иностранных банках в 2000 г. достигала 20 млрд. долл. США). «Не имея средств для развития собственной экономики, страна (легально и нелегально) кредитует богатые государства, скатываясь под откос с международной трассы капиталов...» [22, электронный ресурс]. Таким образом, очевидно, что в первую очередь необходимо позаботиться о репатриации собственных капиталов, а не привлечении чужих. Отчасти процесс репатриации прослеживается в картине притока ПИИ в Украину. Так, значительная доля инвестиций в украинскую экономику поступает с Кипра, Виргинских островов и из Швейцарии (около 26,91% от общей суммы ПИИ на начало 2010 года), где активно работают оффшорные компании, и вполне вероятно, что большинство средств, инвестируемых из оффшоров — капиталы отечественных предпринимателей.

Кроме возврата средств украинских бизнесменов из-за рубежа еще одним альтернативным источником финансирования отечественной экономики может стать так называемый миграционный капитал. А. Гайдуцкий характеризует его «как доходы мигрантов, которые, за минусом затрат на их пребывание в стране трудоустройства, направляются на родину и используются для повышения экономического и социального уровня жизни родных и близких, развития местных территорий и стран в целом» [23, электронный ресурс].

Официальная статистика говорит о том, что украинские мигранты зарабатывают 4,7 — 7,5 млрд. долл. США в год, и предположительно 2,5 — 3,5 млрд. долл. США отправляют на родину. Однако А. Гайдуцкий обосновывает, что такие цифры абсолютно не соответствуют действительности. Согласно расчетам автора ежегодно в наше государство поступает около 21,3 млрд. долл. США, что значительно превышает сумму привлекаемых иностранных инвестиций. Учитывая данный факт, А. Гайдуцкий предлагает: 1) наладить полноценное статистическое исследование количества мигрантов, их доходов и переводов в Украину; 2) разработать программу по либерализации законодательства в части осуществления денежных переводов, для привлечения поступающего миграционного капитала в банковскую систему [23, электронный ресурс].

Мы вполне поддерживаем такие предложения, но к ним хотелось бы добавить, что необходимо не только стимулировать легализацию переводов мигрантов и обеспечивать их прохождение через банковскую систему, но и создать условия для того, чтобы эти средства «задерживались» в банках и в дальнейшем направлялись в реальный сектор украинской экономики.

Следующим внутренним источником могут стать сбережения населения. По оценкам экспертов «на руках» у украинских граждан находится от 40 до 100 млрд. долл. США, которые не задействованы в экономике. Задачами государства и банковской системы является разработка механизма привлечения данных средств в банковскую систему и дальнейшее их направление в инвестиционную деятельность.

Одним из путей увеличения объема инвестиций, поступающих в украинскую экономику, может также стать регулирование банковского кредитования, направленное на стимулирование займов бизнесу, в особенности для финансирования инвестиционных проектов, и одновременно — на ограничение потребительского кредитования.

Подводя итоги, следует отметить основные моменты, касающиеся привлечения инвестиций в экономику Украины. Очевидно, что наше государство обладает значительным инвестиционным потенциалом благодаря выгодному экономико-географическому положению, емкому внутреннему рынку (население — более 45 млн. чел.), большим запасам различных минеральных ресурсов, дешевой квалифицированной рабочей силой и т. д. В настоящее время зарубежные инвесторы довольно активно вкладывают средства в экономику Украины, причем значительная часть капиталовложений направляется в финансовый сектор.

Говоря об источниках финансирования экономического развития, не стоит забывать об альтернативных ресурсах. Более того, по нашему мнению, они должны играть ведущую роль в

инвестиционных потоках украинской экономики. В данном контексте важно отметить, что: Украина является крупным экспортером нелегального капитала, который мог бы стать источником для внутренних инвестиций; миграционный капитал, поступающий в Украину (большей степенью нелегально) значительно превышает объем ПИИ; большая часть сбережений населения находится вне банковской системы и, таким образом, средства не вовлечены в финансовый и реальный сектора экономики.

Для стимулирования экономического роста в Украине мы предлагаем следующие мероприятия в сфере инвестирования:

1. Привлекать иностранный капитал только для создания новых производств, строительства инфраструктуры, а не продавать существующие предприятия.
2. Не допускать иностранных инвесторов в стратегические отрасли хозяйства.
3. Поощрять финансирование транснациональными корпорациями научно-исследовательской деятельности в Украине, привлекать иностранные инвестиции для создания инновационных предприятий.
4. Разработать на государственном уровне механизм репатриации отечественного капитала взамен использования иностранных инвестиций и займов.
5. Принять меры для привлечения сбережений населения и миграционного капитала в банковский сектор, а также создать условия для кредитования банками в большей степени производственной деятельности, а не текущего потребления.

Литература

1. Ломакин В.К. Мировая экономика: Учебник для вузов. — 2-е изд., перераб. и доп. / В.К. Ломакин. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. — 735 с.
2. Гуткевич С.А. Условия привлечения иностранных инвестиций в экономику Украины [Электронный ресурс] / С.А. Гуткевич // Национальная академия управления. — http://www.nam.kiev.ua/ape/n_01_5-6/Gutkevich.htm. — 16.08.2010.
3. Закон України «Про режим іноземного інвестування» від 19.03.1996 р. — № 93/96-ВР. [Электронный ресурс] / Верховна Рада України. — <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=93%2F96-%E2%F0>. — 03.10.2010.
4. Международные экономические отношения / Под ред. В.Е. Рыбалкина. — 6-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. — 591 с.
5. Никитина М.Г. Мировое хозяйство: глобальные и региональные структуры / М.Г. Никитина, В.М. Шумский / учеб. пособ. — Симферополь: Пирамида-Крым, 2002. — 332 с.
6. Даниленко А.А. Світові тенденції та особливості розвитку прямих іноземних інвестицій / А.А. Даниленко // Фінанси України. — 2009. — № 4. — С. 99 — 108.
7. Саблук П. Процессы международного движения капиталов и участие в них Украины / П. Саблук, Е. Приб // Экономика Украины. — 2008. — № 8. — С. 56 — 68.
8. Уманців Ю.М. Економічна конкуренція в умовах фінансової глобалізації / Ю.М. Уманців // Фінанси України. — 2009. — № 10. — С. 95 — 106.
9. Згуровский А. Войны глобализации / А. Згуровский // Зеркало недели [Электронный ресурс]. — 2006. — № 37 (616). — <http://www.zn.ua/1000/1600/54652/>. — 16.08.2010.
10. Мировое хозяйство и международные экономические отношения: учеб. пособ / Под ред. А.П. Голикова — Симферополь, СОНАТ, 2003. — 432 с.
11. Самофалов В. Глобальный вызов транснациональных корпораций / В. Самофалов // Зеркало недели [Электронный ресурс]. — 2003. — № 31 (456). — www.zn.ua/2000/2250/41312/. — 16.08.2010.
12. Шостақ Л. Открытая экономика: перспективы позиционирования Украины в мировой хозяйственной системе / Л. Шостақ, А. Бадрак // Экономика Украины. — 2009. — № 7. — С. 38 — 48.
13. Кабанов В.Г. Діяльність міжнародних фінансових організацій на вітчизняному ринку фінансового капіталу / В.Г. Кабанов // Фінанси України. - 2009. - № 9. - С. 98 - 107.
14. Крупка І.М. Фінансовий ринок України та міжнародні фінансові потоки / І.М. Крупка // Фінанси України. — 2009. — № 12. — С. 104 — 116.
15. Диба М.І. Вплив іноземного капіталу на економічні процеси в Україні / М.І. Диба, Є.С. Осадчий // Фінанси України. — 2009. — № 11. — С. 35 — 46.
16. Гальчинский А. Иностранные инвестиции: проблемы и перспективы / А. Гальчинский // Зеркало недели [Электронный ресурс]. — 2005. — № 36 (564). — <http://www.zn.ua/2000/2020/51246/>. — 16.08.2010.
17. Данилишин Б. Экономика Украины: жизнь после кризиса? / Зеркало недели [Электронный ресурс]. — 2009. — № 1 (729). — <http://www.zn.ua/2000/2020/65131/>. — 16.08.2010.
18. Яценко Н. «Я бы распорядился, прежде всего, собственными средствами, а не заемными, поскольку мы уже являемся жертвой кредитной экспансии» / Н. Яценко, В. Геец // Зеркало недели [Электронный ресурс]. — 2009. — № 8. — <http://www.zn.ua/2000/2020/65590/>. — 16.08.2010.
19. Ласкин М. Франкфуртская конференция и иностранные инвестиции в Украину / М. Ласкин // Зеркало недели [Электронный ресурс]. — 2005. — № 20 (548). — <http://www.zn.ua/2000/2020/50150/>. — 16.08.2010.
20. Панфилова Т. Украина в глобальной торговой и инвестиционной среде / Т. Панфилова // Экономика Украины. — 2009. — № 6. — С. 75 — 84.