

Кубликова Татьяна Борисовна
к.е.н., доцент,
Одесский национальный экономический университет

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УКРАИНУ

Одним из важнейших факторов, влияющих на состояние экономики страны, является ее инвестиционный климат, который определяет интенсивность и эффективность капиталовложений, в том числе ПИИ. Инвестиционный климат можно определить, как набор факторов, характерных для данной страны и определяющих возможности и стимулы фирм к активизации и расширению масштабов деятельности путем осуществления инвестиций, к созданию рабочих мест, к активному участию в глобальной конкуренции [1].

Исследования МБРР показывают, что к важнейшим факторам, оказывающим негативное влияние на инвестиционный климат, относятся: политическая неопределенность (28%); макроэкономическая нестабильность (23%); налоги (19%); правовое регулирование (10%) и коррупция (10%). Для того, чтобы обеспечивалась предсказуемость среды, необходимо очертить экономическую модель развития, при этом должны обеспечиваться правовая защищенность, учет объективных интересов основных сторон по поводу выработки и принятия государственных решений, касающихся инвестиционного климата.

Особое значение имеют размер рынка принимающей страны, стоимость факторов производства, сравнительные преимущества и институциональные характеристики. Если с позиций емкости внутреннего рынка, особенно с учетом перспективы, Украина сохраняет привлекательность, то по таким параметрам, как стоимость факторов производства и институциональные характеристики, страна сильно отстает от конкурирующих стран-реципиентов прямых иностранных инвестиций (ПИИ) (Польша, Венгрия, Чехия, Российская Федерация некоторые другие).

В таблице 1 приведена динамика отношения ПИИ к ВВП по странам [2].

Таблица 1

Ввоз ПИИ (% ВВП)									
Регион (страна)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Мировая экономика	2,25	1,76	1,84	2,64	3,20	4,19	3,17	2,36	2,25
Болгария	5,66	10,15	10,53	14,92	23,36	31,38	19,26	7,05	4,94
Венгрия	4,54	2,61	4,20	6,91	17,35	52,05	47,03	3,26	-32,87
Польша	2,08	2,12	5,03	3,39	5,82	5,56	2,83	3,02	1,94
Румыния	2,50	3,10	8,53	6,55	9,29	5,86	6,94	3,01	1,82
Чехия	11,29	2,21	4,54	9,32	3,87	6,09	3,04	1,51	3,50
Украина	1,63	2,84	2,64	9,06	5,20	6,93	6,06	4,11	4,71

В последние пять-семь лет стоимость факторов производства в Украине продолжала расти, что обусловлено зависимостью от поставок углеводородов из России, сохраняющейся монополизацией ведущих базовых отраслей экономики страны, низкой монетизацией экономики, высокими таможенными пошлинами и т.д.

Отечественное хозяйство все еще представляет собой формирующуюся рыночную систему, для которой характерны низкий уровень инфраструктурного обеспечения рынка. Многие элементы рыночной экономики, включая крупные концерны, по-прежнему находятся в неразвитом состоянии.

Следует отметить чрезмерную фрагментацию обрабатывающей промышленности, обусловленную ошибками, допущенными в процессе приватизации. Рыночные силы пока не в состоянии ускорить процесс консолидации и концентрации в обрабатывающих отраслях промышленности за счет слияний. В результате предприятия украинской обрабатывающей промышленности уступают внутренний и внешний рынок зарубежным конкурентам.

Для формирования полноценных и жизнеспособных концернов в отраслях, ориентированных на внутренний рынок, необходим массовый приток ПИИ. Консолидация, укрупнение украинских предприятий облегчит последним выход на рынки капитала, позволит снизить издержки, оптимизировать производственные процессы, а также устранил зачастую бессмысленную конкуренцию друг с другом. В Украине все еще важны вопросы защиты права собственности, остаются проблемы корпоративной, смешанной и других форм собственности, гармоничного их сочетания. Недостаток корпоративной культуры, которым страдают большинство отечественных предприятий, связан не со слабостью крупных структур, а с боязнью утраты контроля над предприятиями.

Об инвестиционной привлекательности страны можно косвенно судить по так называемым рейтингам инвестиционной привлекательности, публикуемым ведущими агентствами, задействованными в этой сфере. Среди общепризнанных рейтингов инвестиционной привлекательности можно выделить: рейтинг стран по уровню привлекательности ведения в них бизнеса (World Bank), который включает в себя 6 самостоятельных индексов; Индекс экономической свободы (The Heritage Foundation), включает в себя 9 самостоятельных индексов; Global Insight Business Risk and Conditions (IHS), включает в себя 6 самостоятельных индексов и т.д.

Несомненный интерес представляет собой индексный рейтинг инвестиционной привлекательности стран, который публикуется ведущим независимым рейтинговым агентством России «Национальное Рейтинговое Агентство» (НРА). Особенностью этого рейтинга является то, что он включает комплексную оценку стран мира ведущими мировыми экспертами по различным критериям, таким как уровень жизни, условия и уровень рисков ведения бизнеса, уровень экономической свободы, уровень коррупции и т.д. Рейтинг инвестиционной привлекательности НРА является консолидированным показателем.

В таблице 2 показана динамика изменения индексного рейтинга инвестиционной привлекательности НРА стран, которые рассматриваются в данной работе

Таблица 2

Динамика изменения индексного рейтинга НРА

№ в рейтинге 2011	Страна	Количество баллов (условные единицы)			
		2008	2009	2010	2011
1	Дания	1 100,81	1 101,43	1 107,56	1 110,03
25	Чехия	1 079,06	1 075,67	1 081,33	1 080,95
28	Венгрия	1 075,31	1 072,29	1 073,11	1 071,37
37	Польша	1 061,78	1 064,93	1 068,33	1 071,58
51	Румыния	1 052,06	1 051,29	1 041,22	1 037,38
52	Болгария	1 053,61	1 051,24	1 039,56	1 034,14
107	Украина	1 013,36	1 008,71	1 006,56	1 002,76
130	Россия	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00

Анализ этой таблицы показывает, что из наших ближайших соседей только Польша имеет устойчивый рост рейтинга инвестиционной привлекательности, несмотря на мировой финансовый кризис 2008-09 годов.

В 2009 году Чехия имела падение рейтинга инвестиционной привлекательности, который впоследствии был восстановлен. К сожалению, рейтинг инвестиционной привлекательности Украины в периоде 2008-2011 годах имеет устойчивую тенденции к снижению.

Необходимо отметить, что результаты индексного рейтинга НРА по рассматриваемым странам тесно коррелируют с данными таблиц 3. Так коэффициент корреляции между значениями индексного рейтинга НРА и ввозимыми ПИИ для Болгарии равняется 0,735, для Венгрии - 0,978, для Польши – 0,958, для Румынии – 0,645, для Чехии – 0,945 и для Украины – 0,834.

Таблица 3

ПИИ по странам Центральной и Восточной Европы, млн. долл.
США[3]

Регион (страна)	Ввоз ПИИ					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Болгария	3 920	7 805	12 389	9 855	3 351	2 170
Венгрия	7 709	6 818	3 951	7 384	2 045	2 377
Польша	10 293	19 603	23 561	14 839	13 698	9 681
Румыния	6 483	11 367	9 921	13 910	4 847	3 573
Чехия	11 653	5 483	10 444	6 451	2 927	6 781
Украина	7 808	5 604	9 891	10 913	4 816	6 495

Государства Центральной и Восточной Европы уже достаточно давно предлагают иностранным инвесторам заметно более высокий уровень инвестиционной инфраструктуры, политической и экономической стабильности, чем наша страна. В результате многим из них удалось обогнать Украину не только по относительным, но и абсолютным масштабам притока прямых иностранных инвестиций.

По данным Государственного комитета статистики Украины в 2011 году нерезиденты вложили в экономику Украины инвестиций на 6,47 млрд., долл. США. Такой показатель оказался на 8,2% больше, чем в 2010 году. Однако с учетом курсовой переоценки и оттока капитала чистый объем инвестиций вырос всего на 4,65 млрд., долл. США что полностью совпадает с объемом чистого притока прямых иностранных инвестиций в предыдущем году. Это означает, что инвестиционный климат в стране 2011 году не улучшился по сравнению с 2010 годом.

Особенностью 2011 года стало сокращение чистых ПИИ в финансовый сектор - до 1,26 млрд. долл. США, что лишь на несколько десятков миллионов долларов превысило объем вложений в промышленность - 1,19

млрд. долл. США. В сектор недвижимости было инвестировано 967 млн. долл. США, а в торговлю - 429 млн. долл. США.

Финансовый кризис выявил слабые стороны конкурентоспособности страны. Так, наиболее резко ухудшились рейтинги Украины по трем составляющим: макроэкономическая стабильность (падение на 15 пунктов), уровень развития финансового рынка (падение на 21 пункт) и оснащенность новыми технологиями (падение на 15 пунктов). В основном ухудшение позиций произошло именно в тех составляющих, по которым Украина уже была наименее конкурентоспособна. Макроэкономическая ситуация в 2009 году в Украине продолжила ухудшаться прежде всего из-за углубления финансового кризиса. В стране не только резко выросла маржа по процентным ставкам, но и практически приостановилось банковское кредитование. Уровень государственного долга и размер бюджетного дефицита также начали увеличиваться, снижая конкурентоспособность экономики. В итоге страна заняла 106-ое место рядом с Иорданией и Парагваем.

Финансовая система страны оказалась очень уязвимой к кризису. Доступность финансирования резко снизилась, увеличились ограничения на движение капитала, и, ко всему прочему, резко ухудшилась надежность банков. Действия НБУ по преодолению кризиса в банковской сфере были не эффективны. Реструктуризация проблемных банков началась не сразу и проводилась недостаточно прозрачно, что поставило под сомнение независимость регулятора. Сложилась ситуация, при которой экономический рост в Украине связан, в первую очередь, с ростом экспортных доходов. Эти доходы вместе с ростом налоговых поступлений дают возможность украинским макроэкономическим показателям удерживаться на приемлемом уровне. Приток средств от внешнеэкономической деятельности обеспечил расширение внутреннего инвестиционного и потребительского спроса, опирающегося как на рост реальных денежных доходов населения, так и на расширение потребительского кредитования.

На перспективы роста поступлений ПИИ в экономику страны сильное влияние оказывают темпы роста экономики. За последнее время экономика Украины демонстрирует несколько провальных периодов. Это 2005 год - (рост ВВП 2,7% против 12,1% в 2004 году), 2008 год (рост ВВП 2,1% против 7,6% в 2007 году) и 2009 год (падение ВВП - 15,1% против 2,1% в 2008 году).

Начиная с 2003 г. наблюдается разбалансировка финансовой системы Украины в результате ускоренного наращивания государственных расходов.

В течение периода 2004–2009 гг. часть государственных расходов относительно ВВП выросла с 37,4 до 49,3 %. Значительное повышение части

государственных расходов к ВВП наблюдалось еще в докризисный период. Это было главным образом прямо связано с ростом части социальных трансфертов в ВВП (части публичных коллективных и индивидуальных услуг в общих объемах государственного финансирования значительно не изменились). Кумулятивный дефицит за 2004-2009 гг. составлял 23 % ВВП, в том числе в кризисном 2009 г. - 11,4 % ВВП.

Ослабление финансовой стабильности в этот период отражает неуверенность общества и внешнего мира в возможности правительства и в дальнейшем поддерживать часть государственных расходов в ВВП на достигнутом уровне за счет государственных доходов в среднесрочном периоде.

Реакцией финансового рынка на такую фискальную политику должен был стать рост реальных процентных ставок в связи со снижением нормы чистых сбережений и предложения финансовых ресурсов. Однако это не состоялось. Реальные процентные ставки по кредитам, начиная с 2003 г. имели четко выраженную тенденцию к снижению.

Следует отметить, что в течение 2002–2008 гг. экономический рост в Украине имел место в результате сочетания благоприятных внешних факторов, которые имели временный характер: значительный объем незагруженных производственных мощностей на начало периода, благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура и мировой экономический рост, глобализация мировых финансовых рынков и возможности внешних заимствований.

Несмотря на указанные сложности в развивающейся экономике Украины приток ПИИ в целом имел устойчивую тенденцию к росту.

Заметим, что в наиболее сложный 2009 год отток капитала по платежному балансу составил порядка 12 млрд. долл. США, однако уже в 2010-м году был зафиксирован позитивный баланс в размере 7,7 млрд. долл. США. В то же время поступления от ПИИ за 2009 год составили 4,6 млрд. долл. США, а в 2010-м прямые инвестиции выросли до 5,7 млрд. долл. США. Эти цифры свидетельствуют о том, что во время неблагоприятной внешней макроэкономической ситуации ПИИ помогают смягчить проблему оттока капитала. На протяжении последних 10 лет (на фоне значительных колебаний потоков капитала в Украину) ПИИ являлись наиболее стабильным фактором поддержания платежного баланса страны.

В последние два года наблюдается восстановление интереса иностранных инвесторов к Украине, которое вызывает смену отраслевой структуры инвестиций, когда вместо поддерживающих инвестиций в

финансовый сектор интерес у нерезидентов вызывает сельское хозяйство и энергетика.

Несмотря на дрящущийся кризис, агропромышленный комплекс (АПК) остается, пожалуй, единственной отраслью, демонстрирующей позитивное торговое сальдо. Так, в 2009 г. этот показатель превысил 4,5 млрд. дол. США, в то время как другие отрасли стали сдавать свои экспортные позиции. В 2008 г. экспорт сельхозпродукции принес Украине более 10 млрд. дол. США, в 2009 - 9,5 млрд. дол. США по причине снижения урожая. Доля сельского хозяйства в структуре ВВП страны также показывает рост.

Это как нельзя лучше влияет на планы крупных компаний по привлечению капитала. С 2004 г. прямые иностранные инвестиции в сфере АПК увеличились с 224 млн. дол. США до 803,2 млн. дол. США. Вложения в основной капитал в сфере АПК увеличились с 634 млн. дол. США до 3,4 млрд. дол. США. Основной заслугой такой динамики является успешная деятельность крупных агрохолдингов. Уровень их рыночной стоимости, по оценкам Украинского клуба аграрного бизнеса (УКАБ), превышает 7 млрд. дол. США. Они обрабатывают около 40% сельскохозяйственных земель Украины и имеют наивысшие показатели урожайности.

Основным фактором, стимулирующим ПИИ в АПК, является украинская земля. В нашей стране сосредоточено 30% черноземов, а уровень гумуса вдвое превышает европейские показатели.

Важнейшим внутренним резервом для массивованного привлечения ПИИ и налаживания механизма длительного ускоренного роста экономики, на первый взгляд, является высокий по мировым меркам уровень валовых сбережений, составляющий в последние годы более 50% ВВП. С учетом наличия квалифицированных трудовых ресурсов, незадействованных или изношенных мощностей, необходимой достаточности объектов инфраструктуры (отличающихся наименьшей капиталотдачей) полная трансформация всей массы национальных сбережений в инвестиции обеспечила бы ускоренные темпы роста украинской экономики.

Литература:

1. World Development Report, 2005. World Bank. - 2005. - P. 1.
2. The Global Competitiveness Report 2009-2010; 2011-2012
3. World Investment Report 2011. - UNCTAD, 2011.

Аннотация

В статье рассмотрены ключевые факторы привлечения прямых иностранных инвестиций в Украину. Показано, что для привлечения прямых иностранных инвестиций особое значение имеют размер рынка принимающей страны, стоимость факторов производства, сравнительные преимущества и институциональные характеристики. С позиций емкости внутреннего рынка, особенно с учетом перспективы, Украина сохраняет привлекательность. Однако по таким параметрам, как стоимость факторов производства и институциональные характеристики, страна сильно отстает от конкурирующих стран-реципиентов прямых иностранных инвестиций

Анотація

У статті розглянуті ключові чинники залучення прямих іноземних інвестицій до України. Показано, що для залучення прямих іноземних інвестицій особливе значення мають розмір ринку приймаючої країни, вартість чинників виробництва, порівняльні переваги і інституційні характеристики. З позицій ємності внутрішнього ринку, особливо з врахуванням перспективи, Україна зберігає привабливість. Проте по таких параметрах, як вартість чинників виробництва і інституційні характеристики, країна сильно відстає від конкуруючих країн-реципієнтів прямих іноземних інвестицій

Annotation

The article describes the key factors in attracting foreign direct investment in Ukraine. It is shown that in order to attract foreign direct investments market size of the host country, the cost of inputs, the comparative advantages and institutional characteristics are particularly important. From the position of the domestic market capacity, especially with taking into account perspective, Ukraine preserves attractiveness. However, such parameters as the cost of inputs and institutional characteristics leave the country far behind competing countries-recipient of foreign direct investment.