

*К.э.н., доц. кафедры экономики предприятия  
Одесский национальный экономический университет*

*Одесса, Украина*

*К. И. Тарасова*

*К.э.н., преподаватель кафедры статистики  
Одесский национальный экономический университет*

*Одесса, Украина*

**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ И  
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ УКРАИНЫ  
INVESTMENT RISKS AND INVESTMENT CLIMATE OF UKRAINE**

Динамический рост числа и видового состава ситуаций неопределенности в условиях конкурентной борьбы, ужесточенной проявлениями экономической и политической нестабильности в среде хозяйствования, делает проблему рисков одной из наиболее актуальных.

Хозяйственная деятельность во всех ее формах особенно тесно связана с многочисленными финансовыми рисками, степень влияния которых на результаты функционирования субъекта довольно высока.

Финансовые риски – это риски, которые возникают при осуществлении предпринимательства или финансовых сделок, исходя из того, что в финансовом предпринимательстве в роли товара выступает либо валюта, либо ценные бумаги, либо деньги [1, с. 22]. Эти риски играют наиболее значимую роль в общем портфеле инвестиций фирмы.

В соответствии с классификацией И. Т. Балабанова [2, с. 25], А. С. Шапкина и В. А. Шапкина [3, с. 165], мнение которых мы поддерживаем, финансовые риски подразделяются на две большие группы:

- 1) риски, связанные с покупательной способностью денег;
- 2) риски, связанные с вложением капитала, или инвестиционные риски.

Вторая группа рисков – инвестиционные риски – это риски того, что изъятие финансовых ресурсов из текущего оборота в будущем принесет убытки или прибыль размером меньше ожидаемой.

Именно инвестиционные риски, по мнению многих специалистов, являются особенно высокими на Украине. Так, рейтинги инвестиционных рисков в разных странах формируются и публикуются специальными изданиями, такими как «Heritage Foundation», «Wall Street Journal» и «Euromoney». Согласно их оценкам, на сегодняшний день Украина воспринимается иностранными инвесторами одной из самых нестабильных стран: в различных рейтингах ей выделяются места от 120 до 150 среди всех стран мира [4].

Согласно экспертному опросу, проведенному Европейской бизнес-ассоциацией в 2015 г. среди руководителей своих членских компаний (ключевых игроков всех секторов инвестиционного рынка), уровень привлекательности Украины составляет 2,66 балла из 5 возможных. При этом любая оценка ниже 3-х баллов воспринимается экспертами отрицательной. Также 81% опрошенных бизнесменов отметили, что недовольны состоянием инвестиционного климата Украины, а 49% из них указало на отсутствие каких-либо положительных изменений как в отношении проводимых в стране реформ, так и в отношении снижения инвестиционных рисков [4].

Рассматривая динамику рейтинга нашей страны по данному критерию, подчеркнем, что Украина не может выйти из негативной зоны инвестиционного климата начиная с 2010 г. Положительных оценок (4 и 5) инвесторы не поставили ни разу за всю историю измерения индекса с 2008 г.

Украине характерно и значительное отставание уровня инвестиций на душу населения: начиная с 2010 г. по сегодняшний день в экономику страны было инвестировано в 11 раз меньше, чем в страны ЕС, в 2,5 раза меньше, чем в КНР и в 3 раза меньше, чем в РФ.

Не повышают инвестиционную привлекательность страны и показатели Украины в рамках других исследований: 96 позиция в рейтинге

легкости ведения бизнеса Всемирного банка, 172 место в рейтингах доступа к энергоснабжению, 164 – в доступности налоговой системы, 162 – легкости процедуры банкротства, 128 – в степени защиты инвесторов [5].

В тоже время, по некоторым оценкам, при снижении инвестиционных рисков страны только сфера сельского хозяйства Украины (одна из наиболее приоритетных инвестиционных сфер) могла бы получить более 50 миллиардов долларов на протяжении последующих 10 лет.

Тем не менее, высокие инвестиционные риски, характерные для украинской реальности, очень часто становятся тем самым фактором, который препятствует вложению средств.

Основными факторами повышенного уровня инвестиционного риска в Украине, на наш взгляд, являются:

1. Высокий уровень коррупции и большой сектор теневой экономики.
2. Несовершенное законодательство в инвестиционной сфере (на сегодняшний день около 2500 законодательных и нормативных актов регулирует эту деятельность) и низкий уровень адаптации украинского законодательства к европейским стандартам.
3. Неэффективные механизмы защиты прав инвесторов.
4. Политическая нестабильность государства и неудобная регуляторная система.
5. Сложность налоговой системы.
6. Негативный инвестиционный имидж Украины.
7. Несоответствие украинской банковской системы мировым стандартам.
8. Устаревшая инфраструктура страны, плохой менеджмент в сфере жилищно-коммунального хозяйства.
9. Отсутствие регулярного сотрудничества между Украиной и международными рейтинговыми агентствами.
10. Проблемы перевода документов и веб-ресурсов на иностранные языки.

Наряду с факторами риска стоит выделить и пути снижения их влияния. К ним, на наш взгляд, стоит отнести следующие.

1. Усовершенствование антикоррупционной политики, защита прав инвесторов на государственном уровне.

2. Усовершенствование нормативно-правовой базы в этой сфере инвестиций. Возможное создание инвестиционного кодекса.

3. Внедрение систем международных стандартов в сферы финансового и судебного администрирования.

4. Содействие развитию науки, научно-технической и инновационной деятельности, разработка технопарков с новейшими технологиями производства.

5. Определение приоритетных отраслей для инвестирования и создание льготных условий в этих отраслях.

6. Активное сотрудничество с международными рейтинговыми агентствами. Информационные и рекламные кампании, тесное сотрудничество с мировыми информационными агентствами.

7. Участие и проведение международных конференций, симпозиумов, презентаций в сфере инвестиционной деятельности. Реклама успешных проектов в группах и странах потенциальных инвесторов.

8. Создание консультационных центров для сопровождения инвестиционных проектов. Проведение маркетинговых исследований в области привлечения в Украину инвестиций. Мониторинг мировых инвестиционных потоков и аналитические исследования.

9. Привлечение специалистов мирового уровня в Украину для разработки стратегий улучшения инвестиционной привлекательности страны и снижения инвестиционных рисков.

10. Разработка программ улучшения общего имиджа страны.

Отметим, что работа в некоторых из предложенных направлений снижения инвестиционных рисков в Украине уже начата. Так, на данный момент Верховной Радой Украины подписаны и ратифицированы

международные договора по защите инвестиций с 70 странами. С апреля 2013 г. начала свою работу Рада экспортеров и инвесторов Украины; в 2014 г. указом Президента Украины создана Национальная инвестиционная рада [6]. Началась разработка мероприятий, направленных на повышение инвестиционного имиджа Украины и увеличения объема привлекаемых в страну инвестиций. Правительством страны на регуляторном уровне начата организация бизнес-форумов с участием потенциальных инвесторов.

Эти и другие мероприятия будут способствовать не только снижению инвестиционных рисков, но и в целом улучшению инвестиционного климата в Украине.

#### **Список использованных источников**

1. Економічний ризик: ігрові моделі: навч. посібник / [Вітлінський В. В., Верченко П. І., Сігал А. В., Наконечний Я. С., Шарапов О. Д.]. – К. : КНЕУ, 2002. – 421 с.

2. Балабанов И. Т. Риск-менеджмент / И. Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 1996. – 192 с.

3. Шапкин А. С. Теория рисков и моделирование рискованных ситуаций: Учебник / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2005. – 880с.

4. Euromoney [Электронный ресурс] // [сайт]. – Режим доступа : URL : <http://www.euromoney.com/>. – Назв. с экрана.

5. Payingtaxes 2014: Theglobalpicture [Электронный ресурс] : Режим доступа : URL : <http://www.pwc.com/gx/en/paying-taxes/assets/pwc-paying-taxes-2014.pdf> / - Назв. с экрана.

6. Міністерство закордонних справ України : Інвестиційний клімат в Україні [Электронный ресурс] : Режим доступа : URL : <http://mfa.gov.ua/ua/about-ukraine/economic-cooperation/invest-climat> - Назв. с экрана.