

**ФАКТОРЫ,
ВЛИЯЮЩИЕ НА УЛУЧШЕНИЕ
ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА**

УДК 65.26

**Оспищев В.И.,
Пруненко Д.А.,
Лукьянченко В.Е.,
Зорина В.Н.**

Ускорение выхода из экономического кризиса, а также улучшение работы строительного комплекса неразрывно связаны с активизацией инвестиционной деятельности в стране. С этой целью Кабинет Министров Украины принял Постановление от 16.02.98 г. №182 "О стимулировании инвестиционной деятельности". Согласно этому документу, финансирование производства осуществляется за счет внутренних и внешних источников. К внутренним источникам относятся собственные средства предприятия (прибыль и амортизационные отчисления), сбережения населения, бюджетные ассигнования (из государственного и местного бюджетов), а также долгосрочные кредиты и займы (государственные и коммерческие). Внешними источниками являются прямые иностранные инвестиции, а также иностранные кредиты и ссуды (в том числе под гарантии государства).

Следует особо остановиться на проблеме репатриации капиталов, нелегально вывезенных за границу. Сумма их оценивается весьма приблизительно — от 30 до 60 млрд. долл. [1, с. 86 – 87]. Если в Украине будет обеспечен благоприятный инвестиционный климат, то значительная часть вывезенных капиталов вернется на родину (хотя бы под видом иностранных инвестиций) и станет важным фактором структурной перестройки экономики.

Причины неудовлетворительного притока прямых иностранных инвестиций в Украину таковы:

- 1) низкий международный рейтинг Украины;
- 2) препятствия на пути либерального инвестиционного законодательства. Например,

в соответствии с указанным декретом, иностранная инвестиция должна быть "квалифицированной", то есть составлять не менее 20% уставного фонда и одновременно не меньше суммы, эквивалентной размеру взноса от 50 тыс. до 1 млн. долл., в зависимости от того, в каких видах осуществляется инвестирование.

Согласно рекомендациям иностранных экспертов, для притока прямых иностранных инвестиций в Украину необходимо:

- обеспечить право собственности на землю, равноправное участие иностранцев в приватизации;

- развернуть работу Агентства по содействию инвестициям (формально создано в 1995 г.), ввести должность уполномоченного по ПИИ;

- обеспечить правовые гарантии, особенно при налогообложении, уменьшение сборов.

Проведенный кафедрой экономики Харьковского государственного технического университета строительства и архитектуры экспертный анализ показывает, что, наряду с названными факторами, на приток иностранных инвестиций в Украину влияют и другие факторы. Среди них в первую очередь следует назвать уровень инфляции.

До 1996 г. в Украине уровень инфляции заметно превышал 40% в год. А ведь страны с переходной экономикой лишь тогда могут преодолеть угрозу открытой инфляции, когда ее уровень держится ниже 40%. При этом, как показывает практика, приток прямых иностранных инвестиций растет [2, с. 239].

Успешному формированию инвестиционного климата в Украине препятствуют различные административные и таможенные барьеры. Например, для регистрации по закону требуется всего 20 дней, на практике же процедура тянется до 9 месяцев. Директора бывших государственных предприятий, преобразованных в акционерные общества, часто отрицательно относятся к иностранному участию в производстве. К числу административных препятствий можно отнести также сложную процедуру получения визы и оформления документов на

Определяет приток ПИИ также наличие цивилизованного законодательства, регулирующего общественно-экономические отношения. На практике у нас законы слишком часто

Степень влияния каждого фактора на инвестиционный процесс показали в своих анкетах 10 дипломированных специалистов в области капитального строительства, практический опыт каждого из которых превышает 15 лет. Все перечисленные факторы ранжировались экспертами в порядке убывания (таблица). Было отмечено, что на результативный признак отдельных факторов существенно влияет коэффициент конкордации, который характеризует степень согласованности мнений специалистов [3].

Исходные данные для расчета коэффициента конкордации

Факторы	Нормальное ранжирование в соответствии с оценкой каждого специалиста										Сумма рангов по i-му фактору $\sum_{j=1}^m X_{ij}$	$\sum_{j=1}^m X_{ij} - \frac{150}{5}$	$(\sum_{j=1}^m X_{ij} - \frac{150}{5})^2$
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10			
Уровень инфляции	1	2,5	1,5	2	1	1	1	2	1,5	1	14,5	-15,5	240,25
Административные и таможенные барьеры	5	4	5	5	3	4,5	5	4,5	4	4,5	44,5	14,5	210,25
Законодательство	4	5	3	1	5	4,5	4	4,5	5	4,5	40,5	10,5	110,25
Экономическая политика и конъюнктура	2,5	1	1,5	3	2	3	2,5	1	1,5	2	20,0	-10	100
Проникновение на большой внутренний "рынок продавца"	2,5	2,5	4	4	4	2	2,5	3	3	3	30,5	0,5	0,25
Итого	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	150	X	661

Полученный коэффициент конкордации, равный 0,688, подтверждает высокую степень согласованности мнений опрошенных специалистов о влиянии отдельных факторов на ПИИ. Значимость коэффициента конкордации оценивается по критерию:

$$X^2 = \frac{\Delta}{\frac{1}{12} mn (n + 1) - \frac{1}{n - 1} \sum_{j=1}^m T_j} \quad (1)$$

При $\Delta = 661$ расчетное значение критерия равно 27,5, что превышает соответствующее табличное значение 23,21 для уровня существенности 0,01 и числа степеней свободы $m = 10$. Следовательно, с доверительной вероятностью 99% можно утверждать, что мнения специалистов согласуются отнюдь не случайно [3, с. 370].

Анализ, проведенный с помощью экспертных оценок, позволил получить новую достоверную информацию, которая имеет общественную значимость, — выявить факторы, влияющие на улучшение инвестиционного климата.

Из таблицы видно, что наибольшее влияние на ПИИ оказывает фактор, имеющий наименьшую сумму рангов (гр. 12). Поэтому первое место занимает уровень инфляции (сумма рангов равна 14,5).

Второй по силе влияния фактор — экономическая политика и конъюнктура (сумма рангов равна 20).

На третьем месте — проникновение инвестора на больший внутренний "рынок продавца" (сумма рангов равна 30,5), им соответственно присвоен средний ранг 3.

На четвертом месте, по мнению экспертов, оказался фактор законодательства (сумма рангов равна 40,5).

На пятое место эксперты поставили наличие административных и таможенных барьеров (сумма рангов равна 44,5).

С учетом этих факторов можно определить близкую и дальнюю перспективу поступления

прямых иностранных инвестиций в Украину. Как показывает анализ, в национальной экономике уже есть обнадеживающие тенденции, наблюдаются благоприятные предпосылки для притока иностранных инвестиций. Это позволит ускорить ее структурную перестройку, создать эффективное рыночное хозяйство, войти в число высокоразвитых стран.

Литература: 1. Волынский Г. Проблемы переходной экономики Украины. — Харьков: ХИУ, 2001. — С. 86 — 87. 2. Рынок в рыночную экономику. Реформы в Украине. — К.: Феникс, 1997. — С. 239. 3. Общая теория статистики. /Под ред. А. Боярского, Г. Громыко. — М.: Изд. Моск. университета, 1985. — С. 370. 4. Поживилова Н., Яковлева Г. Статистика материально-технического обеспечения. — Изд. 3. — К.: Вища школа, 1989. — С. 109 — 115.

СПЕЦИАЛЬНЫЕ РЕЖИМЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И САНАЦИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

УДК 338.24

Соколенко В.А.

В условиях Украины многие предприятия находятся в кризисном положении, которое можно охарактеризовать как весьма близкое к финансовой несостоятельности или банкротству. Поэтому проблемы оздоровления или санации предприятий в целях предупреждения банкротства или для выхода из процедур несостоятельности в настоящее время весьма актуальны.

Одним из вопросов, которые решает санация предприятия как система мероприятий, или, если говорить более конкретно, одна из составляющих этой системы — финансовая санация, является вопрос привлечения дополнительных инвестиций, и в первую очередь — иностранных.

К сожалению, в условиях всеобщей глобализации мировой экономики Украина, как вообще-то и остальные страны бывшего СССР,