

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА УКРАИНЫ

ПОЛТАРАК Н. И.

кандидат экономических наук

ИСАЕНКО Ю. В.

ПИСЛИГИНА С. В.

Харьков

**Ц**ивилизованный инвестиционный рынок выводит страну на материальное благополучие, вовлекает в кругооборот максимальное количество предпринимательского капитала и опыта, предусматривает наличие достаточного объема платежеспособного спроса на объекты инвестирования и множество возможностей эффективно вкладывать свои деньги.

Проблемы, связанные с разницей в ожиданиях фондов и отечественных компаний, стремящихся к привлечению средств извне, зачастую порождают взаимное разочарование и недовольство. Нередко от руководителей украинских компаний можно услышать сетования на недостаток средств для развития бизнеса. В то же время, управляющие зарубежных инвестиционных фондов и другие инвесторы подчеркивают, что в Украине нет адекватных условий для вложения денежных средств [1].

Приоритетными направлениями для привлечения и поддержки стратегических инвесторов могут быть определены те, где Украина имеет традиционные производства, владеет необходимым ресурсным потенциалом и формирует значительную потребность рынка в соответствующей продукции, а именно: производство

легковых и грузовых автомобилей; тракторо- и комбайностроение; авиа- и ракетостроение; судостроение; замкнутый цикл производства топлива для АЭС; развитие энергогенерирующих мощностей; нефтегазодобыча, в частности на Черноморском шельфе; внедрение ресурсо- и энергосберегающих технологий; переработка сельхозпродукции; транспортная инфраструктура [2].

Во время экономического кризиса, 2007 – 2008 гг. в Украине снизился спрос на инвестиционную деятельность, который падал значительно быстрее, чем производство валового продукта. Одной из причин сложившейся ситуации стала инфляция, которая значительно обесценила инвестиционные средства. На протяжении последних лет наблюдается уменьшение части долгосрочных кредитов, предоставленных субъектам хозяйствования всех форм собственности в общем объеме кредитов в экономике страны. Это свидетельствует об отсутствии у коммерческих банков экономических стимулов кредитования производственных инвестиций, наличии повышенного риска при предоставлении таких кредитов и отягощении кредитных портфелей банков директивными кредитами, своевременное возвращение которых проблематично. Большие кредитные ресурсы банков оттягиваются также на рынок облигаций внутреннего государственного займа, где проценты более привлекательны по сравнению с кредитами для инвестиционных проектов.

Согласно данным Госкомстата Украины рассмотрим динамику поступлений иностранных инвестиций из стран ЕС в Украину, которая представлена в *табл. 1* и на *рис. 1* и *2* [3].

Таблица 1

Поступление прямых иностранных инвестиций в Украину из стран ЕС

Страна	Объемы прямых инвестиций на					
	01.01.2009		01.01.2010		01.01.2011	
	млн долл. США	%	млн долл. США	%	млн долл. США	%
1	2	3	4	5	6	7
Всего по странам ЕС	22912,4	100,00	31608,5	100,00	35225,2	100,00
Австрия	2067,4	9,02	2605,2	8,24	2658,2	7,55
Бельгия	39,1	0,17	64,1	0,20	65,5	0,19
Болгария	17,6	0,08	18,3	0,06	18,5	0,05
Греция	151,6	0,66	331,0	1,05	328,0	0,93
Эстония	70,0	0,31	137,4	0,43	128,7	0,37
Ирландия	117,1	0,51	140,1	0,44	138,8	0,39
Испания	63,4	0,28	70,6	0,22	62,0	0,18
Италия	150,4	0,66	982,0	3,11	982,4	2,79
Кипр	5946,4	25,95	9005,3	28,49	9914,6	28,15
Дания	155,8	0,68	186,7	0,59	191,8	0,54

1	2	3	4	5	6	7
Латвия	74,4	0,32	87,5	0,28	82,5	0,23
Литва	73,9	0,32	81,9	0,26	83,5	0,24
Люксембург	210,7	0,92	265,1	0,84	443,2	1,26
Мальта	31,0	0,14	22,2	0,07	29,8	0,08
Нидерланды	2508,8	10,95	3954,5	12,51	4707,8	13,36
Германия	5918,3	25,83	6601,9	20,89	7076,9	20,09
Польша	672,1	2,93	866,7	2,74	935,8	2,66
Португалия	7,9	0,03	11,4	0,04	12,6	0,04
Румыния	12,0	0,05	18,5	0,06	21,0	0,06
Словакия	102,9	0,45	64,4	0,20	62,7	0,18
Словения	7,5	0,03	28,9	0,09	28,3	0,08
Объединенное Королевство	1975,5	8,62	2307,5	7,30	2298,8	6,53
Венгрия	411,2	1,79	711,5	2,25	723,6	2,05
Финляндия	17,7	0,08	59,4	0,19	58,3	0,17
Франция	1044,8	4,56	1630,8	5,16	2367,1	6,72
Чешская Республика	78,2	0,34	79,8	0,25	74,9	0,21
Швеция	986,7	4,31	1275,8	4,04	1729,9	4,91

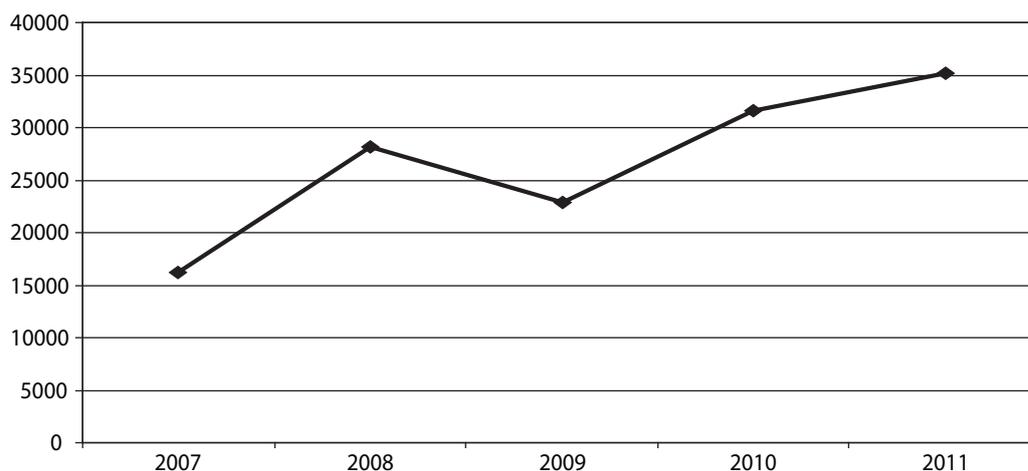
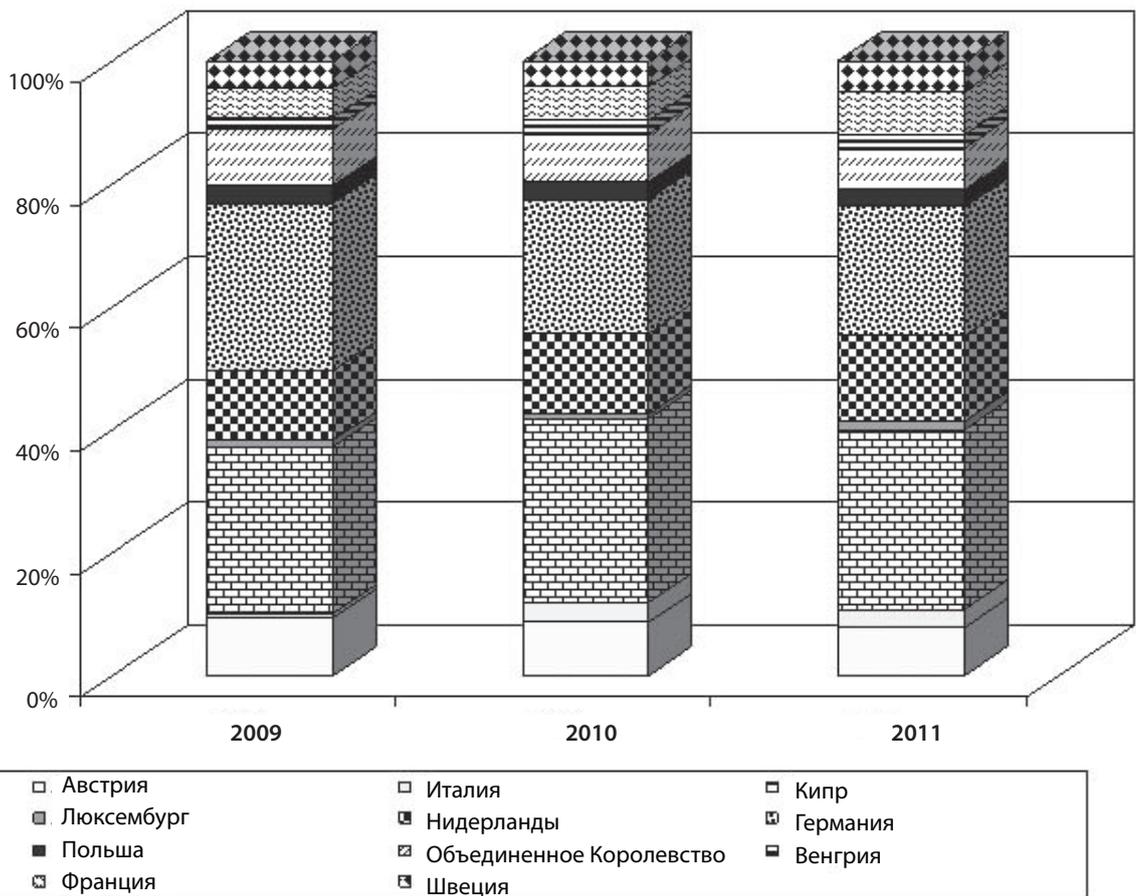


Рис. 1. Динамика прямых иностранных инвестиций в Украину из стран ЕС, млн долл. США

Анализируя приведенные данные, можно говорить о том, что с 2009 г. приток иностранного капитала в экономику Украины имеет положительную динамику. За последние два года среднегодовые темпы прироста иностранного капитала составили около 25%. Вместе с тем высокая степень коррупции, непрозрачность, сложность и непредсказуемость налогообложения, недружественный деловой и инвестиционный климат значительно снизили интерес к Украине со стороны иностранных инвесторов, удовлетворяя необходимую потребность в инвестиционных ресурсах менее, чем на 50%. По данным Госкомстата, в первом полугодии 2010 года в экономику Украины иностранными инвесторами заведено 1782 млн долл. США (из них в первом квартале 717 млн долл.), что составляет лишь 66% от аналогичного периода прошлого года. Чистый прирост иностранного капи-

тала за январь – июнь 2010 г. составил 1 248,8 млн долл.: инвесторы вложили 1782,8 млн долл., изъяли 534,0 млн долл. Такая отрицательная динамика поступления иностранного капитала в Украину приобретает тенденциозный характер. Можно сказать, что инвесторы стали обходить Украину десятой дорогой. Также Госкомстат сообщает, что значительно выросли объемы иностранного капитала в экономику страны в первую очередь за счет таких стран, как Кипр, Германия и Нидерланды. В то же время за счет продажи капитала нерезидентами других стран и изъятия инвестиций существенно уменьшились объемы капиталов инвесторов из Объединенного Королевства, Польши и др. развитых стран [3].

Во втором квартале 2010 г. в Украине был составлен рейтинг самых рискованных инвестиций Украины, среди которых: земля, недвижимость, строительство,



**Рис. 2. Динамика прямих іноземних інвестицій в Україну по країнам ЄС, млн долл. США**

банківська сфера і ритейл (торгова сфера, характеризує розничну торгівлю). При складанні цього рейтингу, очевидно, учивалася не тільки загально-економічний фон в формі величезного, неефективного і надзвичайно дорогого бюрократического апарату, прединсультного стану надзвичайно енергозатратної економіки і допотопної інфраструктури, відсутність чіткої стратегії розвитку, збільшення боргового навантаження корпорацій, підприємств, держави в цілому, але і ризиків внутрішнього дефолту перед суб'єктами економіки і соціальної сфери.

**Н**еадекватне ціноутворення на землю за останні роки привело до того, що на цьому ринку була створена фінансова піраміда, яка трималася виключно завдяки постійному зростанню цін. Будь-яка піраміда рано або пізно обречена на падіння. Хоча ціна квартир уже пережила обвал, серед факторів, що підтверджують діагноз і для комерційної нерухомості «покупати тільки в особливих випадках», залишаються: зменшення рентабельності приватних підприємств, збільшення адміністративного тиску на них, збільшення вакантності (незанятості) приватних площ, потенційна майже всієї 20-25-річної окупності більшості об'єктів через здачу в оренду. Надлишок пропозиції, висока конкуренція на ринку будівництва, відсутність прозорості і товстий корупційний наліт на етапах відводу земельних ділянок і погоджувальних процедур – фак-

тори, з яких будівельна галузь все ще не може «вийти» від кризи і залишається ризикованою для вкладення капіталу. В поточному році виживші банки частково відновили довіру громадян і юридических осіб, свідченням чого – постійно зростаюча база депозитів і сум на поточних рахунках. Тем не менше, найбільшою проблемою галузі є накоплені «погані» активи, частка яких зростає. Не вирішена і проблема коротких пасивів і довгих активів, великої кількості банківських закладів. Закриває п'ятірку інвестиційних ризиків ритейл. Стратегія швидкого зростання в попередні роки стала причиною створення торгових точок і комплексів, які виявилися невостребованими в період спаду споживаческого попиту. Сьогодні інвестиції в покупку об'єктів ритейлу представляють достатньо великі ризики [4, 6].

Вже починаючи з 2011 року, прогнозується динамічне відновлення інвестиційного ринку в Україні. Цьому повинні сприяти зняття політичної напруги в Україні, завершення періоду виборчих процесів, стабілізація макроекономічної ситуації і активні дії влади по покращенню позитивного іміджу України [7].

Виконання інвестиційної діяльності вимагає високопрофесійного інформаційного і консультувального супроводу. Інвестування в Україну має як позитивні, так і негативні особливості. Негативні моменти пов'язані з складністю і суперечливістю законодавства,

не сформировавшейся корпоративной этикой, а также недостаточностью практического опыта осуществления стратегических инвестиций у отечественных предпринимателей. Однако инвестиционные процессы в Украине имеют и положительную сторону, которая заключается в значительных неиспользованных инвестиционных возможностях. В таких условиях большое значение приобретают услуги профессиональных инвестиционных посредников, без которых очень сложно преодолеть все сложности инвестиционного процесса и избежать проблем при приобретении, управлении и продаже предприятия.

Украина могла бы быть одной из ведущих стран по привлечению иностранных инвестиций – она имеет большой внутренний рынок, квалифицированную и в то же время дешевую рабочую силу, научно-технический потенциал, большие природные ресурсы и наличие инфраструктуры, хотя пока еще не слишком развитую. Для развития рынка инвестиционных услуг Украины необходимо провести следующие мероприятия:

- ✦ совершенствовать законодательную базу в данной сфере;
- ✦ проводить активную политику прямых иностранных инвестиций;
- ✦ создать базу рейтинга инвестиционной привлекательности предприятий;
- ✦ проводить мероприятия по стабилизации курса валюты в стране
- ✦ учитывать требования международных инвесторов для возможного их участия в проектах;

- ✦ развивать рыночные отношения;
- ✦ повышать уровень квалификации персонала;
- ✦ способствовать развитию инвестиционных фондов страны. ■

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Украинский инвестиционный рынок. Режим доступа: <http://stol.kiev.ua/obzor/100-ukrainskijj-investicionnyj-rynok.html>

2. Рынок инвестиций. 30.11.2010. Режим доступа: [http://revolution.allbest.ru/finance/00262491\\_0.html](http://revolution.allbest.ru/finance/00262491_0.html)

3. Статистические данные по прямым иностранным инвестициям в Украину из стран ЕС. Режим доступа: <http://ukrstat.gov.ua/>

4. Куда не следует инвестировать средства? 09.09.2010. Режим доступа: [http://www.zagorodna.com/ru/stati/kuda-nesleduet-investirovat-sredstva.html?bookmark\\_id=63](http://www.zagorodna.com/ru/stati/kuda-nesleduet-investirovat-sredstva.html?bookmark_id=63)

5. Самые рискованные инвестиции: земля, недвижимость, строительство, банки и ритейл. Сентябрь 2010. Режим доступа: <http://psv.at.ua/news/2010-09-19-1182>

6. Бровко В., Следзь С. Красная зона вложений: земля, недвижимость, строительство, банки и ритейл. 30.08.2010. Режим доступа: [http://www.ukrrudprom.com/digest/Krasnaya\\_zona\\_vlogeniy\\_zemlya\\_nedvigimost\\_stroitelstvo\\_banki\\_i\\_riteyl.html](http://www.ukrrudprom.com/digest/Krasnaya_zona_vlogeniy_zemlya_nedvigimost_stroitelstvo_banki_i_riteyl.html)

7. Олейников А. Мировой инвестиционный прогноз на 2010 – 2012 гг. 11.12.2010. Режим доступа: [http://www.zagorodna.com/ru/stati/mirovoj-investicionnyj-prognoz-na-20102012-gg.html?bookmark\\_id=115&region=22](http://www.zagorodna.com/ru/stati/mirovoj-investicionnyj-prognoz-na-20102012-gg.html?bookmark_id=115&region=22)