

К.э.н., Наталья Бульбах

Классический приватный университет г. Запорожье (Украина)

Институциональное обеспечение регуляторной деятельности государства в сфере инвестирования

ВСТУПЛЕНИЕ

Известно, что инвестиции являются основой перестройки сектора материального производства, поэтому государству необходимо применять весь комплекс экономических, правовых и административных средств для преодоления негативной тенденции к сокращению объёмов инвестиций, в частности в основной капитал, и для повышения инвестиционной активности.

Инвестиционная составляющая экономического роста изучается в разных отечественных и зарубежных научных школах. Исследованию взаимосвязи инвестиций и экономического роста, факторов инвестирования, проблем привлечения капитала посвященные труды таких известных зарубежных экономистов ученых, как Ф. Бергер, С. Брю, Ю. Бригхем, Л. Гитман, Г. Джонк, Дж. Кейнс, Т. Коупленд, К. Макконелл, Г. Миллер, П. Самуэльсон, Г. Холт, В. Шарп и др. Проблемы активизации инвестиционной деятельности исследовали украинские ученые: А.И. Амоша, В.Ф. Беседин, И.А. Бланк, О.М. Иванническая, И.И. Лукинов, А.В. Мерзляк, В.Э. Момот, А.А. Пересада, Д.М. Черванев, М.Г. Чумаченко и др.

Анализ трудов отечественных и зарубежных экономистов ученых показывает, что преимущественно обсуждаются вопросы управления использованием инвестиционного капитала, а не его привлечением, не раскрывается роль и задание государства в управлении этим процессом.

Целью данной работы является определение направлений осуществления регуляторной деятельности государства в сфере инвестирования, что обеспечит повышение уровня привлечения иностранных инвестиций в экономику страны.

СОДЕРЖАНИЕ

В Украине инвестиционный процесс регулируют свыше 100 законов и других нормативных актов. Правовой основой регуляции инвестиционной деятельности в Украине являются законодательные акты как общего

направления (Законы Украины „О собственности”, „О предприятиях в Украине”, „О предпринимательстве”, „О внешнеэкономической деятельности”, „О налогообложении прибыли предприятий”, „Об устранении дискриминации в налогообложении субъектов предпринимательской деятельности, созданных с использованием имущества и средств отечественного происхождения” и тому подобное), так и базовые, специальные законы. Последние определяют общие правовые, экономические и социальные условия инновационной деятельности, в том числе особенности режима иностранного инвестирования. Они также регламентируют специальные режимы инвестиционной деятельности, при которых предусматривается установление налоговых и таможенных льгот для субъектов предпринимательской деятельности, которые заключили договор с местными государственными администрациями относительно реализации инвестиционного проекта.

Среди таких нормативно правовых актов следует отметить Законы Украины „Об инвестиционной деятельности”, „Об иностранных инвестициях”, „О специальном режиме инвестиционной деятельности в Закарпатской области”, „О специальном режиме инвестиционной деятельности на территории приоритетного развития в Волынской области”, „О специальном режиме инвестиционной и инновационной деятельности технологических парков „Полупроводниковые технологии и материалы, оптоэлектроника и сенсорная техника”, „Институте электросварки имени Е.О. Патона”, „Институт монокристаллов” и тому подобное.

Анализ законодательного процесса в Украине дает возможность утверждать, что государственная политика в сфере инвестиционной деятельности начала формироваться еще за время пребывания нашего государства в составе СССР. Как пример можно привести Закон Украинской ССР „Об экономической самостоятельности Украинской ССР” от 3 августа в 1990 г. Стоит подчеркнуть, что в содержание экономической независимости Украинской ССР было вложено, прежде всего, проведение независимой инвестиционной политики. Одним из основных принципов такой политики был принцип создания равных возможностей для развития всех форм предпринимательской деятельности и свободы в выборе методов ведения хозяйства, направлений использования дохода и осуществления инвестиций. Согласно положениям названного Закона, предусматривалось поощрение конкуренции и устранение монополизма в производстве товаров и предоставлении услуг. Закон декларировал намерения Украинской республики способствовать созданию на ее территории инвестиционного рынка и фондовых бирж.

Главным направлением государственной инвестиционной политики является определение приоритетных сфер и объектов инвестирования, которые должны отвечать как долговременным государственным

интересам, так и безотлагательным заданиям, которые vyplывают из современного состояния и структуры экономики Украины [Гитман, 1997, с. 135].

Значительная доля инвестиционных ресурсов, которая направляется в отечественную экономику, – это иностранные инвестиции. Государственная политика направлена на обеспечение равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности – граждан и юридических лиц Украины, иностранных государств (иностранных инвесторов), независимо от форм собственности; а также на эффективное инвестирование народного хозяйства Украины, развитие ее международного экономического сотрудничества и интеграции, что нашло свое отражение в Законах „Об инвестиционной деятельности” и „Об иностранных инвестициях” [Об инвестиционной деятельности, 1991; Об иностранных инвестициях, 1992]. При этом для предприятий с иностранными инвестициями, в которых доля иностранного инвестора составляла не меньше чем 20% объявленного уставного капитала или не меньше чем 100 тыс. долл. США, предусматривалось внедрение национального режима инвестиционной и другой хозяйственной деятельности, установление государственными программами дополнительных льгот для иностранных инвестиций при условии их вложения в приоритетные отрасли экономики и социальную сферу.

В последующем были приняты ряд нормативно правовых актов по вопросам режима иностранных инвестиций. Характерным признаком этого процесса стало резкое сужение преференциального режима для иностранных инвесторов, а логическим его завершением – окончательное установление для них национального режима, то есть применение национального режима валютной регуляции. Регуляция отношений в этой сфере происходит согласно нормам Закона Украины „Об устранении дискриминации в налогообложении субъектов предпринимательской деятельности, созданных с использованием имущества и средств отечественного происхождения” от 17 февраля в 2000 г.

Следует отметить также, что, невзирая на внедрение для иностранных инвесторов национального режима, в некоторых регионах на основании соответствующих законов были созданы специальные (свободные) экономические зоны (далее – СЭЗ) и территории приоритетного развития (далее – ТПР), одним из главных заданий которых было привлечение иностранных инвестиций. Формирование правового поля деятельности СЭЗ обозначилось принятием 13 октября в 1992 г. Закона Украины „Об общих принципах создания и функционирования специальных (свободных) экономических зон”.

Согласно Концепции создания специальных (свободных) экономических зон в Украине, они стали одним из инструментов стимулирования международного экономического сотрудничества на основе привлечения

иностранных инвестиций. Для содействия такому сотрудничеству на территории СЭЗ были установлены гарантии и льготы, подобные предусмотренным Законом „Об иностранных инвестициях”. Разница заключается лишь в том, что данными Законами предусмотрен не регистрационный, а разрешительный порядок предоставления льгот и гарантий, то есть после согласования инвестиционного проекта с органами исполнительной власти.

Одним из недостатков СЭЗ и территорий приоритетного развития является то, что в ряде случаев субъекты хозяйственных отношений, используя существующие в законодательном поле пробелы и противоречия, наносят экономический вред нашему государству. В частности, по нашему мнению, с целью содействия привлечению инвестиций в экономику регионов целесообразно включить в нормативно правовые акты, которые регулируют деятельность в специальных экономических зонах и на территориях приоритетного развития, нормы, которые предусматривали бы возможность взыскания налога на добавленную стоимость и пошлины в том случае, если оборудование, материалы, сырье и тому подобное используются не по целевому назначению.

Бесспорно, названные режимы могут способствовать созданию благоприятных условий для инвестиционной деятельности, но для иностранных инвесторов этого недостаточно. Ведь они рассматривают благоприятный режим налогообложения лишь как один из элементов инвестиционного климата в государстве.

С целью минимизации негативных последствий в связи с отменой льготного режима налогообложения для субъектов предпринимательства, которое реализует в СЭЗ экспортноориентированные инвестиционные проекты по переработке товаров, принято постановление Кабинета Министров Украины „Некоторые вопросы ввоза (пересылка) товаров в специальные (свободные) экономические зоны и вывоз товаров за их пределы” от 30 ноября 2005 года № 1119.

В 2006 г. в Украину иностранными инвесторами вложено 7868,1 млн. долл. США прямых инвестиций, в т.ч. из стран СНГ – 88,9 млн. долл. (1,1% к общему объему), из других стран мира – 7779,2 млн. долл. (98,9%). Вместе с тем нерезидентами изъят капитал на 375,2 млн. долл., а в I полугодии 2007 года – 1810,2 млн. долл. США прямых инвестиций, в т.ч. из стран СНГ – 116,3 млн. долл. (6,4% к общему объему), из других стран мира – 1693,9 млн. долл. (93,6%).

В целом прирост иностранного капитала в 2006 г. составлял 7328,2 млн. долл., или 181,0% к объемам инвестиций к началу года и 3,3 раза к приросту за 2005 г., а в I полугодии 2007 г. – 1698,6 млн. долл., или 10,2% к объемам инвестиций к началу года.

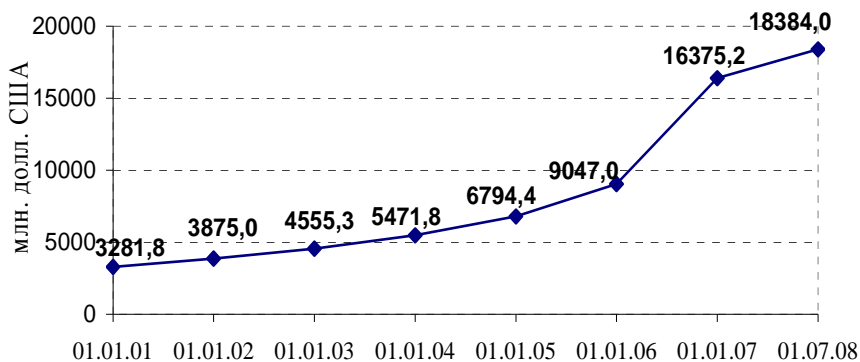


Рис. 1. Прямые инвестиции нерезидентов в экономику Украины

Что касается характеристики иностранных инвестиций, вложенных в экономику Украины по видам экономической деятельности, то следует отметить, что свыше 45,0% объемов иностранные инвестиции направлены у предприятия промышленности. Наиболее привлекательными для инвестора остаются сфера оптовой торговли и посредничества в торговле – 10,8% к общему объему инвестирования, металлургия и обработка металла – 7,5%, пищевая промышленность и переработки сельскохозяйственной продукции – 7,1% и др.

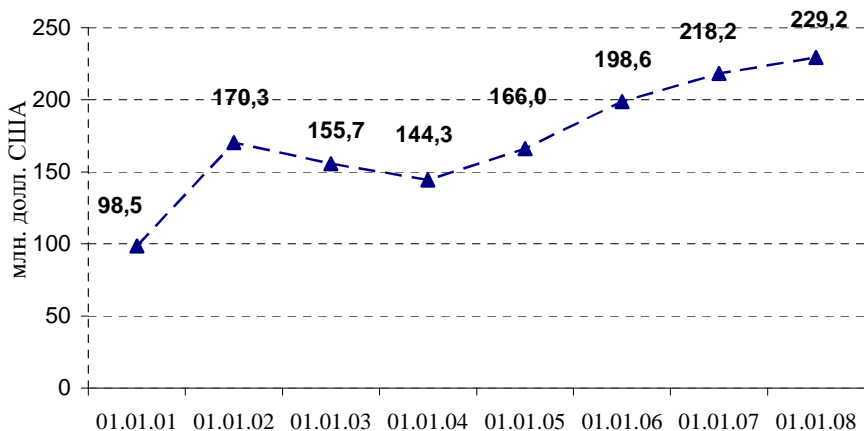


Рис. 2. Прямые инвестиции из Украины

В 2006 г. из Украины в экономику других стран мира направлено 31,4 млн. долл. прямых инвестиций. Инвестирования осуществлялось преимущественно в виде денежных взносов.

Объём инвестиций из Украины в экономику стран мира на 1 января 2007 г. составлял 218,2 млн. долл. (рис. 2), в т.ч. в страны СНГ – 107,9 млн. долл. (49,5% к общему объёму), в другие страны мира – 110,3 млн. долл. (50,5%), а на 1 июля 2007 г. – 229,2 млн. долл., в т.ч. в страны СНГ – 115,9 млн. долл. (50,6% к общему объёму), в другие страны мира – 113,3 млн. долл. (49,4%).

Основными инвесторами из Украины являются предприятия, которые принадлежат к таким видам экономической деятельности, как операции с недвижимостью, сдача в наем и услуги юридическим лицам, объёмы инвестиций которых составлял 67,7 млн. долл. (31,1%) (в I полугодии 2007 г. – 72,1 млн. долл.), транспорт и связь – 54,9 млн. долл. (25,1%) (в I полугодии 2007 г. – 54,9 млн. долл.), финансовая деятельность – 34,1 млн. долл. (15,6%) (в I полугодии 2007 г. – 40,6 млн. долл.), оптовая торговля и посредничество в торговле – 27,0 млн. долл. (12,4%) (в I полугодии 2007 г. – 26,0 млн. долл.), государственное управление – 14,9 млн. долл. (6,8%) (в I полугодии 2007 г. – 16,1 млн. долл.).

Невзирая на принятые Правительством Украины мероприятия по совершенствованию нормативно правовой базы инвестиционной деятельности, в 2005 г. наблюдалось снижение активности инвесторов, связанное в первую очередь с неопределенностью ситуации по вопросам собственности, отмены льгот из налогообложения, ограниченностью инвестиционных ресурсов товаропроизводителей (увеличение средств для финансирования расходов на оплату труда).

Основной причиной, которая препятствуют поступлению иностранных инвестиций, является:

- обременительная налоговая система. Главное недовольство инвесторов вызывает высокий уровень налогов, который лишает государство конкурентных преимуществ при привлечении иностранных инвестиций, а также большое их количество;
- несовершенство защиты прав владельцев и инвесторов;
- недостаточная прозрачность процедур отбора потенциальных покупателей стратегически важных предприятий, обеспечения равных условий участия в этом отборе отечественных и иностранных инвесторов;
- низкий уровень развития корпоративного управления;
- проблемы деятельности банковской системы относительно кредитования реального сектора экономики; неразвитость валютного рынка Украины, отсутствие во многих случаях гарантий возвращения кредитов; несоблюдение обязательств перед иностранными инвесторами со стороны государства;
- несовершенство амортизационной политики;
- низкий уровень капитализации фондового рынка;
- сложная процедура получения сертификатов, их несоответствие мировым стандартам;
- несоответствие судебно-правовой системы международным стандартам,

- неразвитость третейских судов и системы выполнения их решений значительно влияет на поступление инвестиций в экономику государства. Предприятия с иностранными инвестициями и иностранные инвесторы длительное время не могут решить спорные вопросы;
- недостаточное использование возможностей Украины для надлежащего информирования национального и мирового сообщества об инвестиционном климате и позитивных сдвигах в экономике страны.

ИТОГИ

К основным предложениям относительно увеличения поступлений иностранных инвестиций путем обеспечения усовершенствования регуляторной деятельности государства в сфере инвестирования, можно отнести:

- усовершенствование нормативной базы по вопросам реализации прав собственности;
- реформирование налоговой системы;
- внедрение системы эффективного корпоративного управления;
- активизацию инвестиционной деятельности на концессионных принципах;
- содействие развитию инфраструктуры внутреннего рынка путем устранения препятствий и внедрения механизмов стимулирования инвесторов и перестройки транспортной инфраструктуры, национальной сети связи и телекоммуникаций, гостиничного хозяйства и туризма;
- стимулирование долгосрочного банковского кредитования;
- обеспечение прозрачности, доступности и ликвидности фондового рынка;
- реформирование пенсионной системы и повышение ее роли в инвестиционном процессе;
- завершение судебной реформы;
- содействие активизации сотрудничества с международными экономическими институтами;
- повышение привлекательности инвестиционного имиджа Украины.

Экономический взлет в Украине начался с 2000 г. Вместе с тем экономический рост происходил замедленными темпами. Это объясняется действием ряда объективных политических и экономических факторов:

1. Снижением инвестиционной активности, которое состоялось через:
 - ограниченность инвестиционных ресурсов товаропроизводителей за счет увеличения средств для финансирования затрат на оплату труда (в связи с повышением минимальной заработной платы);
 - рост социальной составляющей в государственных расходах, что значительно уменьшило сравнительно с прошлым годом объем государственных инвестиций и, соответственно, отразилось на инвестиционной деятельности отдельных отраслей экономики;

- пассивность большого бизнеса в принятии инвестиционных решений к окончанию процесса через отмену налоговых льгот для субъектов ведения хозяйства специальных экономических зон и территорий приоритетного развития;
2. Замедлением внешнего спроса через ухудшение конъюнктуры и заострение конкуренции на мировых рынках, снижения мировых цен на продукцию металлургии. Растущий потенциал внутреннего потребительского спроса, который поддерживался высокими темпами роста доходов населения и развитием внутреннего производства потребительских товаров и услуг, не смог компенсировать замедления экспортных поставок и инвестиций в основной капитал и обеспечить ускоренное развитие таких отраслей, как строительство, металлургия и машиностроение.

ЛИТЕРАТУРА

- Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. *Основы инвестирования*. М.: Дело, 1997.
- Закон Украины „Об инвестиционной деятельности” // *Голос Украины*. – 1991. – 18 сентября.
- Закон Украины „Об иностранных инвестициях” // *Ведомости Верховной Рады Украины*. – 1992. – № 26. – С. 812–832.

Аннотация

Проанализированы основные направления инвестиционной деятельности государства и предложены пути создания благоприятных условий в сфере инвестирования.

Institutionalne gwarancje działań regulacyjnych państwa w sferze inwestycji

Streszczenie

W opracowaniu analizie poddano główne kierunki działalności inwestycyjnej państwa i zaproponowano sposoby tworzenia korzystnych warunków działalności w sferze inwestycji.

Institutional Ensuring in the Regulatory Action of Government in the Sphere of Investment

Summary

A main direction in the investment activity of government has been analyzed and ways of formation of advantageous conditions in the sphere of investment have been offered.