

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ УКРАИНЫ

ВЕСТНИК

ХАРЬКОВСКОГО
ГОСУДАРСТВЕННОГО
ПОЛИТЕХНИЧЕСКОГО
УНИВЕРСИТЕТА

№ 26

**ТЕХНИЧЕСКИЙ ПРОГРЕСС
И ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОИЗВОДСТВА**

Основан в 1967 г.
Выпуск 20

Харьков
ХГПУ
1998

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ УКРАИНЫ

ISSN 0453-7998

ISSN 0233-9897

ВЕСТНИК



ХАРЬКОВСКОГО
ГОСУДАРСТВЕННОГО
ПОЛИТЕХНИЧЕСКОГО
УНИВЕРСИТЕТА

26'98

ТЕХНИЧЕСКИЙ ПРОГРЕСС
И ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОИЗВОДСТВА

Выпуск 20

ХГПУ — 1998

Инвестиционная привлекательность: макроэкономические модели

Глобализация экономики, либерализация мировых рынков, доступ к новым источникам капитала сопровождается усилением мирового соперничества между странами за источники и рынки мировых капиталов. Иностранные инвестиции являются средством привлечения международного капитала для проведения экономических реформ. Основным показателем, влияющим на перелив капитала из одной страны в другую, является инвестиционная привлекательность экономики той или иной страны. Она зависит от следующих факторов: экономического потенциала, уровня экономического развития, запасов природных ресурсов и их структуры, инвестиционной политики государства и т.д.

Украина имеет значительные преимущества в привлечении иностранных инвестиций. К ним можно отнести следующие: наличие относительно больших запасов природных ресурсов, преимущества выгодного географического положения в центре Европы, наличие квалифицированной рабочей силы при относительно низкой ее стоимости, пустующие производственные мощности военно-промышленного комплекса и ряда отраслей тяжелой промышленности. Указанные инвестиционные преимущества не реализуются в должной мере. Инвестиционный процесс в Украине характеризуется уменьшением абсолютного объема накопления, уменьшением его доли в ВВП, а также сокращением бюджетных ассигнований. Это негативно влияет на инвестиционную активность государства.

Процесс привлечения иностранных инвестиций осложняется также наличием препятствий законодательного и экономического характера. К числу факторов, препятствующих привлечению иностранного капитала в страну, относятся: нестабильность, непредсказуемость экономического развития; коррупция; высокая преступность; законодательная неопределенность прав собственности, отношений между государственным и частным секторами; неразвитость внутреннего рынка; отсутствие нормально организованной налоговой системы.

После распада бывшего Советского Союза инвестиционная привлекательность Украины значительно снизилась. В период провозглашения независимости Украины в 1991 году, первоначальные оценки западных экспертов о перспективах экономического развития были многообещающими. Однако следует отметить незначительную долю иностранного капитала в экономике страны и невысокий уровень отдачи от инвестиций в современных условиях, что не оправдало прогнозы. Общий объем прямых иностранных инвестиций в Украину в 1997 году составил \$1,3 млрд., что свидетельствует о низкой инвестиционной активности иностранных инвесторов в стране. Вследствие отсутствия реального прогресса в проведении экономических преобразований

ВВП в 1997 году уменьшился на 3,2 процента по сравнению с предыдущим годом. В течение первых четырех месяцев 1998 года доходы государственного бюджета составили 4,1 млрд. гривен, в то время как задолженность государства и платежи по государственному долгу составили 4,7 млрд. гривен.

Исследования основных макроэкономических моделей инвестиционной привлекательности, проведенные Мировым банком, «Wall Street Journal» и другими организациями, свидетельствуют об использовании различных критериев для оценки инвестиционной привлекательности стран.

Мировой банк проводил оценку инвестиционной привлекательности стран в 1996 году на основе экспертных оценок. Инвестиционная привлекательность оценивалась в качестве интегрального показателя, включающего экономическую, политическую, законодательную оценки по четырех балльной системе. В один балл оценивалась наивысшая инвестиционная привлекательность страны, четыре балла означали самый низкий уровень такой привлекательности. Украина получила оценку четыре, что свидетельствовало о неблагоприятной инвестиционной ситуации в стране.¹

Анализ макроэкономических моделей инвестиционной привлекательности специфических стран и регионов был проведен «Wall Street Journal» в 1997 году.² Оценка проводилась на основе определения индекса экономической свободы для 150 стран. Исследование показало разные темпы проведения экономических реформ в пост социалистических странах. Среди стран с низкими темпами проведения реформ отмечена Украина, занявшая 123 место. Индекс экономической свободы определялся на основе интегральной оценки экономических показателей и представлен в таблице 1.

Т а б л и ц а 1

Индекс экономической свободы Украины в 1997 году

Название показателя	Оценка
Торговля	4
Налогообложение	4,5
Вмешательство государства	3
Монетарная политика	5
Иностранные инвестиции	3
Банковская деятельность	4
Заработная плата/ цены	3
Права собственности	3
Регулирование экономики	4
Теневой сектор	4
Итого в 1997 году	3,75

Показатель экономической свободы 3,75 свидетельствует о наличии барьеров, препятствующих проведению экономических реформ. Проведен-

¹ The World Bank Report – 1996. «From Plan to Market», 1996, p. 21.

² 1997 Index of Economic Freedom. Washington D.C. Inc., 1997.

ный анализ показал существование ограничений торговой и монетарной политики, наличие вмешательства государства в экономику, существование теневое сектора, отсутствие гарантий прав собственности. Все это замедляет темпы доведения экономических реформ в Украине.

Рассмотрим итоги экспертной оценки инвестиционной привлекательности национальной экономики Украины, проведенной авторами с использованием 32 индивидуальных и коллективных экспертов. Среди них: внешнеэкономические отделы и службы инвестиционной политики Харьковской, Донецкой, Луганской и Полтавской государственных администраций и соответствующие отделы законодательной власти, ученые-экономисты Харьковского политехнического университета, Украинской национальной юридической академии. Харьковского экономического университета, представители международных фондов TACIS, INTASS, TEMPUS, коммерческие и государственные банки, акционерные предприятия, представители иностранных предприятий, производственные, строительные и потребительские организации. Каждый из факторов оценивался группой экспертов трижды по 5 — бальной системе: исходя из текущего состояния, прогноза на 10 лет при сохранении существующих тенденций и подходов — оценка «А», прогноза на 10 лет при реализации новых подходов — оценка результатов «Б». Результаты экспертной оценки приведены в таблице 2.

Т а б л и ц а 2

Экспертная оценка факторов инвестиционной привлекательности экономики Украины

№	Факторы	Текущее время	Прогноз «А» (10 лет)	Прогноз «Б» (5 лет)
I	Политическая и правовая среда			
1	Политические процессы и институты	2,25	3,1	3,95
2	Законодательство	2,90	3,80	4,30
	Общая оценка политических и правовых факторов	2,575	3,45	4,125
II	Экономическая среда			
1	Сущность экономической системы	2,5	3,375	4,0
2	Структура экономики	3,0	3,625	3,75
3	Эффективность и ориентация экономики	2,2	3,1	2,9
	Общая оценка экономических факторов	2,57	3,37	3,55
III	Социально-культурная среда и мотивация			
1	Мотивация к труду	2,375	3,25	3,625
2	Образование и профессиональное мастерство	2,5	3,625	4,125
3	Отношение к природе и будущему	2,5	2,83	3,17
	Общая оценка социальных и культурных факторов	2,875	3,27	3,605

IV	Ресурсы и инфраструктура			
1	Природные ресурсы	3,125	3,625	3,75
2	Население	2,9	3,6	3,9
3	Ноу-хау	2,0	3,17	3,67
4	Экология	2,5	3,5	3,25
5	Инфраструктура	2,375	2,875	3,125
Общая оценка ресурсов и инфраструктуры		2,58	3,254	3,53

Анализ данных таблицы показывает, что к числу определяющих факторов инвестиционной привлекательности национальной экономики Украины следует отнести следующие: политические, правовые, факторы экономической среды. Последние определяют инвестиционный климат в стране и характеризуют степень реализации экономических реформ. Успешное проведение приватизации, либерализации, структурной перестройки экономики в странах Центральной Европы способствовало созданию благоприятной инвестиционной среды для иностранных инвесторов, что привело к увеличению объемов иностранных инвестиций. Социально-культурная среда, мотивация, ресурсы и инфраструктура не играют такой роли, как указанные ранее факторы.

Результаты проведенной экспертной оценки могут быть использованы для проведения будущих исследований инвестиционной привлекательности экономики отдельных регионов Украины. Определение наиболее привлекательных регионов для иностранного инвестирования будет способствовать увеличению притока иностранных инвестиций.

Литература

1. 1997 Index of Economic Freedom. Washington D.C. Inc., 1997.
2. The World Bank Report – 1996. «From Plan to Market», Washington D.C., 1996.
3. Гаврилюк О. «Умови здійснення іноземного інвестування». Економіка України», 1997, № 8, стр.9 – 17.

Поступила в редакцию 25.11.98 г.