

Региональная экономика

УДК 330.322

ИСТОЧНИКИ И НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНАХ УКРАИНЫ

Жерновая Э.В.

В статье произведен анализ динамики инвестиционной деятельности в Украине в 2002-2007 годах, определены источники и направления инвестиций, а также рассмотрен региональный аспект инвестиционной активности, определены факторы, оказывающие влияние на ее состояние и развитие.

Ключевые слова: *капитальные инвестиции, инвестиции в основной капитал, источники инвестиций, инвестиции по видам экономической деятельности, регионы, классификация.*

Социально-экономические преобразования в Украине, становление рыночных структур обуславливают смену принципов организации и функционирования инвестиционных процессов в регионах. Значимость углубленного исследования проблемы региональной инвестиционной деятельности определяется тем, что управление инвестициями является важнейшим средством структурного преобразования производственного и социального потенциала Украины, повышения эффективности его использования, проведения действенной государственной политики.

В работах Е. Гребеникова [1], В. Москаленко и О. Шипунова [2] рассматриваются актуальные вопросы общей динамики объемов инвестиций в экономике, анализ их источников, направлений по видам экономической деятельности. Статьи Харламовой Г.О. [3], Танько К.С. [4], Качаева Е.Д. [5], Петковой Л.О. [6] и И. Гафурова [7] посвящены изучению региональной специфики инвестиционной деятельности и факторам, определяющим ее состояние. Однако, в силу тесной системной взаимосвязи и динамичности этих процессов и явлений существует объективная необходимость в постоянном мониторинге их современного состояния с целью своевременного и качественного регулирования.

Цель статьи – проанализировать состояние инвестиционной деятельности в Украине в последние годы и выявить региональное распределение инвестиционной активности.

Согласно методологии Госкомстата Украины к капитальным инвестициям относятся инвестиции в основной капитал (основные средства), в прочие необоротные материальные активы, расходы, связанные с совершенствованием объектов основных средств (капитальный ремонт сооружений, зданий, машин и оборудования), инвестиции в необоротные нематериальные активы, а также расходы на формирование основного стада [8]. Их динамика (рис. 1.) свидетельствует, что в течение последних 6 лет ежегодные объемы капитальных инвестиционных вложений в экономику Украины увеличились в 4,8 раза, что в сравнении с уровнем инфляции за данный период (около 60%) свидетельствует о реальной активизации инвестиционных процессов. В среднем за рассматриваемый период ежегодные темпы прироста капитальных инвестиций составляли 37,1%.

В структуре капитальных инвестиций наибольший удельный вес – более 80%, занимали вложения в основной капитал [8], которые включают затраты на капитальное строительство, приобретение машин и оборудования без осуществления капитального строительства, строительные и монтажные работы всех видов, приобретение производственного и хозяйственного инвентаря. Кроме того, сюда включаются средства населения на строительство жилых домов с хозяйственными постройками. Также высока доля расходов на капитальный ремонт – улучшение объектов ранее введенных в эксплуатацию основных средств.

Активизация инвестиционной деятельности в целом и увеличение вложений в основной капитал предприятий, в качественное совершенствование и модернизацию их основных средств в анализируемом периоде было обусловлено стабилизацией общей экономической ситуации в Украине, а также мерами, предпринятыми органами государственной власти, по стимулированию развития предпринимательства в целом и инвестирования в частности [9].

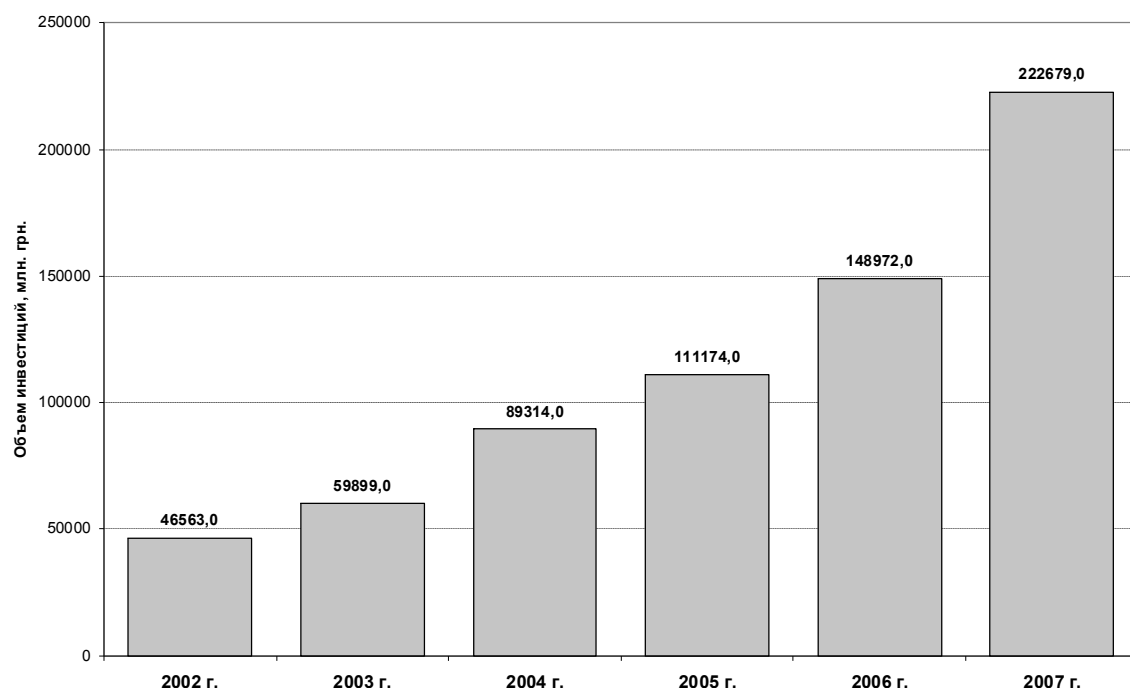


Рис.1. Динамика капитальных инвестиций в Украине за 2002 – 2007 годы [8]

Рассмотрение источников инвестиционных вложений в основной капитал (рис.2) показало, что основным источником инвестирования являются собственные средства предприятий и организаций, за счет которых было освоено в разные годы от 65 до 56% общего объема инвестиций в основной капитал [8].

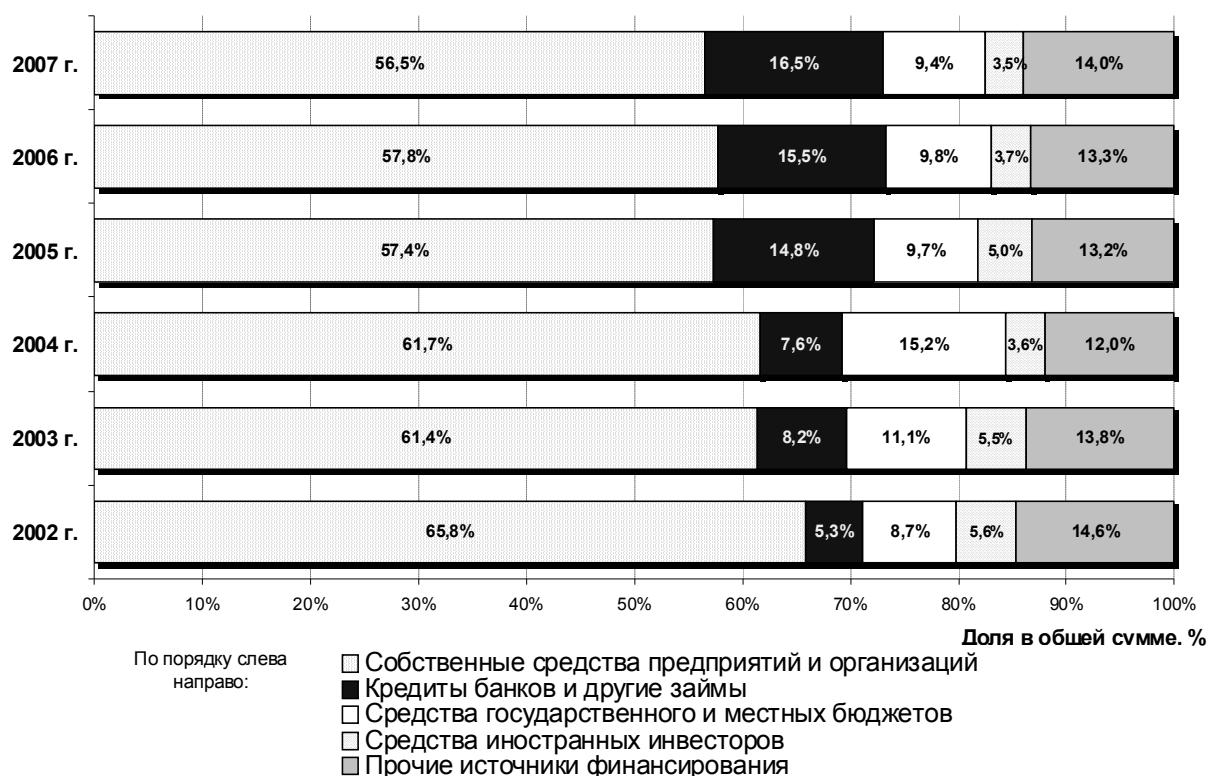


Рис.2. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в 2002-2007 гг. [8]

При этом следует отметить, что доля данного источника инвестирования сокращалась на фоне роста удельного веса инвестиций, финансируемых за счет кредитов банков и прочих займов (с 5,3% в 2002 году до 16,5% в 2007 году). Рост доли инвестиционного кредитования объясняется

снижением стоимости кредитов, приходом на наш рынок иностранных банков, специализирующихся на данных услугах (OTP Bank, BNP Paribas, Raiffeisen International Bank-Holding AG), а также общим ростом капитализации украинской банковской системы, доступом финансовых учреждений к «длинным деньгам», в частности, за счет выпуска еврооблигаций [10]. Однако, кредитные риски в Украине все еще достаточно велики, поэтому доступ к инвестиционным кредитным ресурсам открыт далеко не всем предприятиям.

Нестабильна динамика доли государственных бюджетных инвестиционных источников – от 8,7% в 2002 году до 15,2% в 2004 году. Несмотря на пристальное внимание, уделяемое средствами массовой информации и политиками иностранным источникам инвестирования их влияние на инвестиционную ситуацию в Украине можно назвать незначительным (от 3,5% до 5,6% в источниках инвестиций).

Среди прочих источников инвестиций следует отметить средства населения, направляемые на строительство собственных квартир и индивидуальное жилищное строительство (около 8%), а также крайне низкий уровень удельного веса участия инвестиционных фондов в инвестиционных процессах Украины (около 2%).

Таким образом, стратегию финансирования инвестиций предприятиями Украины следует признать консервативной, т.к. в данных операциях они, в большей степени, полагаются на собственные силы и возможности. В тоже время, рост экономики, относительная экономическая стабильность ситуации в Украине, содействие инвестиционным процессам со стороны государства, развитие отечественного финансового рынка способствовали расширению заемных источников финансирования инвестиционной деятельности.

Данные об инвестициях по видам экономической деятельности приведены, исходя из сферы использования основных средств, в развитие которой были направлены эти инвестиции (табл. 1.) [8].

Таблица 1

Динамика структуры инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Украине за 2004-2007 гг., % [8]

Виды экономической деятельности	Годы				Темп прироста 2007 к 2004 гг., %
	2004	2005	2006	2007	
Промышленность	37,23	37,63	35,77	34,14	-3,10
Операции с недвижимостью, сдача в аренду и услуги юридическим лицам	14,84	16,47	19,18	20,91	6,07
Деятельность транспорта и связи	19,83	18,14	16,23	16,82	-3,01
Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного потребления	7,03	8,18	9,30	9,43	2,40
Сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство	4,46	5,39	5,84	5,05	0,59
Строительство	6,17	5,29	5,03	4,83	-1,34
Прочие виды деятельности	10,44	8,90	8,65	8,82	-1,60
Итого	100,00	100,00	100,00	100,00	-

Результаты анализа свидетельствуют о том, что в течение рассматриваемого периода основными направлениями инвестиций были динамично развивающиеся отрасли промышленности, транспорта и связи (более 50%). Однако, в последние годы их доля несколько снизилась за счет расширения удельного веса инвестиций в операции с недвижимостью и торговлю. В целом можно отметить, что отраслевая направленность инвестиционных процессов в Украине определяется темпами и стабильностью развития тех или иных отраслей экономики, активностью рыночных

процессов в них и их прибыльностью. Вышеперечисленные отрасли - лидеры в структуре инвестиций, по данным параметрам значительно превосходят другие отрасли экономики Украины.

Как отмечается в работах [6, 7] инвестиционная активность определяется инвестиционной привлекательностью регионов. При этом, инвестиционная привлекательность определяется как система или сочетание различных объективных признаков, средств и возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в данный регион. Она формируется из двух компонентов: уровня инвестиционного потенциала, который определяется рядом экономических, социальных и природно-географических факторов, и уровня некоммерческих инвестиционных рисков, который обуславливается внешней по отношению к инвестору макроэкономической и региональной ситуацией.

Рассмотрение региональной инвестиционной активности (рис. 3) выявило существенную дифференциацию областей Украины по уровню вложений в основной капитал на одного жителя.

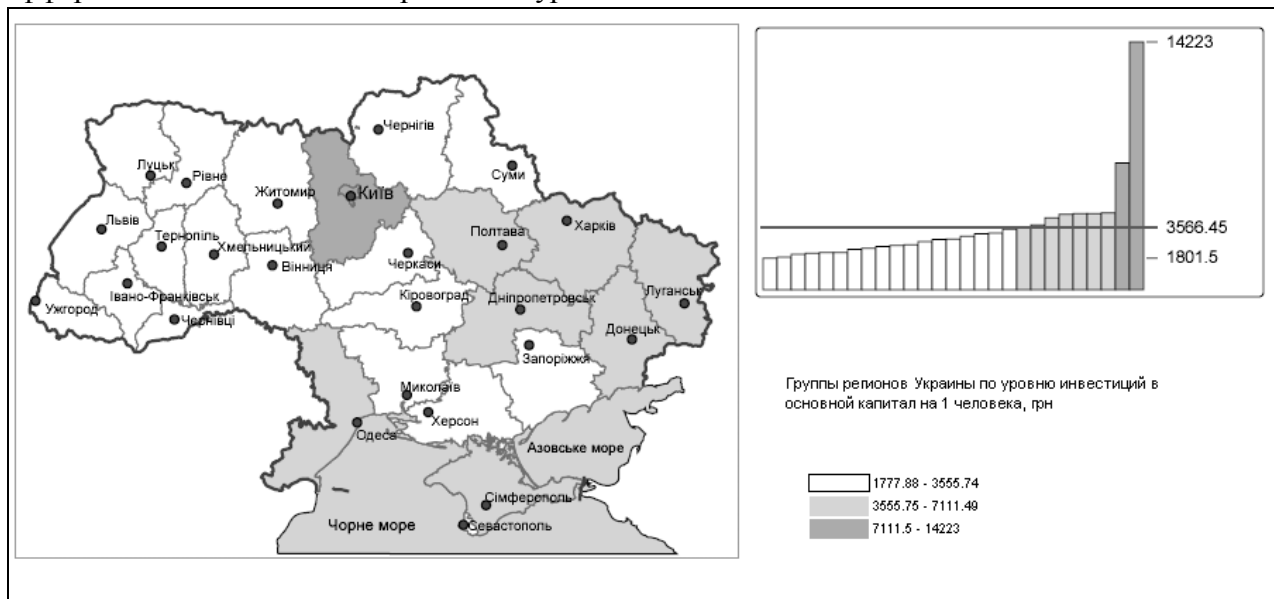


Рис.3. Группы регионов Украины и их географическое расположение по уровню инвестиций в основной капитал на одного жителя в 2007 году [8]

Классификация областей позволила определить три областные группы по уровню инвестиций в основной капитал на одного жителя.

В состав наиболее активной группы вошли Киев и Киевская область – объем инвестиций здесь значительно выше среднего по Украине. Причем в Киеве объем инвестиций превышает среднеукраинский почти в 4 раза. Вторая группа (сумма инвестиций близка к среднему уровню) представлена АР Крым, Одесской, Луганской, Харьковской, Полтавской, Днепропетровской и Донецкой областями. Остальные области вошли в третью группу – уровень инвестиций ниже среднего по Украине.

Таким образом, более активными оказались регионы, имеющие более высокую инвестиционную привлекательность за счет сохранившейся от СССР экономической и промышленной инфраструктуры, ресурсного, сырьевого, трудового и экспортного потенциала, а также перспектив развития экономики региона в современных условиях.

Регионы, попавшие в третью, наименее активную, группу не имели соответствующих экономических и инфраструктурных предпосылок для высокой инвестиционной активности. В своем большинстве это аграрные регионы существенно пострадавшие во время экономического кризиса в Украине в 90-х годах прошлого века. Для кардинальной перестройки экономики этих регионов необходимы значительные объемы долгосрочных инвестиций. Соответствующий собственный инвестиционный потенциал в этих областях пока еще не накоплен, а для активного поступления необходимых инвестиций извне нет соответствующих предпосылок. Инвесторов отпугивают значительные инвестиционные риски, политическая нестабильность, слабое развитие региональных рынков инвестиционных ресурсов.

Следует отметить, что в течение рассматриваемого периода состав групп менялся, так за последние годы позитивные сдвиги наблюдаются в инвестиционной активности Луганской, Киевской области и АР Крым, которые переместились из менее активных групп в более активные. В тоже время Сумская, Луцкая, Ивано-Франковская, Запорожская, Львовская и Ровенская области сдали свои позиции.

ВЫВОДЫ

Таким образом, можно сделать вывод об активизации инвестиционных процессов в экономике Украины в последние годы за счет формирования более благоприятных условий их осуществления. При этом украинские субъекты хозяйствования предпочитают вкладывать средства в отрасли и регионы, имеющие в настоящее время высокую инвестиционную привлекательность, и используя при этом, в основном, собственные источники финансирования. Слабо используются заемные источники финансирования инвестиций. К сожалению, не получают должного внимания отрасли и регионы требующие для своего развития более долгосрочных вложений. Причиной такого положения является политическая нестабильность в Украине, значительные инвестиционные и кредитные риски и недостаточное развитие региональных рынков инвестиционных ресурсов. Следовательно, дальнейшие исследования в данном направлении должны быть направлены на разрешение этих проблем и недостатков.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гребеникова Е. Состояние инвестиционной деятельности в Украине и возможности ее активизации / Е. Гребеникова // Економіка. Фінанси. Право. - 2003. - № 2. - С. 14-18.
2. Москаленко В.П., Шипунова О.В. Современное состояние основных фондов в Украине и оптимизация источников финансирования инвестиций / В.П. Москаленко, О.В. Шипунова // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: зб. наук. пр. Наукове видання. - Суми: УАБС. - 2004. - С. 386 – 392.
3. Харламова Г.О. Неоднорідність інвестиційного простору України / Г.О Харламова // Актуальні проблеми економіки. - 2006. - № 2. - С. 27-34.
4. Танько К.С. Особливості розвитку інвестиційних процесів на регіональному рівні / К.С. Танько // Формування ринкових відносин в Україні. - 2005. - № 1. - С. 17-20.
5. Качаев Ю.Д. Географічна сегментація ринку інвестицій в основний капітал України / Ю.Д. Качаев // Фондовый рынок. - 2000. - № 24. - С. 9 - 11.
6. Петкова Л.О. Інвестиційна привабливість регіонів / Л.О. Петкова // Фінанси України. - 2005. - № 9. - С. 40-47.
7. Гафуров И. Инвестиционная привлекательность региона / И. Гафуров // Управление риском. - 2005. - № 1. - С.2-7.
8. Державний комітет статистики України – Офіційний веб-сайт: - [електрон. ресурс] - Режим доступа: <http://www.ukrstat.gov.ua/>.
9. Державний комітет України по інвестиціям та інноваціям – Офіційний веб-сайт: [електрон. ресурс] - Режим доступа: <http://www.in.gov.ua>.
10. Лавров Р.В. Роль банківських установ в активізації інвестиційних процесів на вітчизняних підприємствах / Р.В. Лавров // Актуальні проблеми економіки. - 2006. - № 6. - С. 36-47.