

**Дука А. П.,**

кандидат економічних наук, доцент,  
докторант кафедри менеджменту  
інноваційної та інвестиційної діяльності  
Київського національного університету  
імені Тараса Шевченка

## ІНВЕСТИЦІЙНІ ПРОЦЕСИ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ ТА ЇХ ІННОВАЦІЙНІ ОРІЄНТИРИ

*Розкрито ключові питання інвестиційного забезпечення розвитку національної економіки у контексті інноваційних змін, визначено основні проблеми щодо ефективних напрямів використання інвестицій. Обґрунтовано напрями та умови формування стратегії інноваційного розвитку України та його інвестиційні параметри.*

Ключові слова: інвестиції, інвестиційне забезпечення, інноваційний розвиток.

Визначальна суспільна роль інвестицій полягає в тому, що саме вони на сучасному етапі розвитку здатні забезпечити розширене відтворення та економічне зростання на інноваційних засадах. Первинну і потужну роль у структурі національної економіки повинні відіграти технології, а саме інноваційні високі технології, які, безперечно, визначаються в науковому середовищі як важлива складова комплексного інноваційного процесу<sup>1</sup>, оскільки в результаті впровадження базових інноваційних технологій розгортаються багатоструктурні інноваційні зміни в організації процесу виробництва і в суспільному розвитку загалом.

Саме такий механізм розвитку реалізується в світовій практиці. Зокрема, у Фінляндії наукомісткі технології забезпечують 45 % ВВП країни, і за останню чверть минулого століття ця країна продемонструвала величезні успіхи в економічному розвитку, орієнтиром якого вибрано високі технології – інформаційно-комунікаційні, інновації в приладобудуванні та використанні лісогосподарської сировини. Нині понад 80 % виробленої нової продукції забезпечується експортом високотехнологічної продукції та послуг<sup>2</sup>. Безумовним лідером інноваційного і технологічного розвитку є США, витрати яких становлять 40 % світових витрат на НДДКР. США витрачають на наукові дослідження 27 % ВВП, загальний обсяг якого перевищує 10 трлн дол. США на рік. У ВВП Китаю за 10 останніх років частка високотехнологічного виробництва зросла з 8,1 до 35,4 %. Крім того, КНР щороку збільшує на 20 % експорт високотехнологічної продукції<sup>3</sup>.

Такі тенденції глобального середовища у контексті інноваційних змін зумовлюють посилення уваги до пошуку напрямів подальшого економіч-

---

<sup>1</sup> Стратегічні виклики XXI століття суспільству та економіці України : у 3 т. Т. 2: Інноваційно-технологічний розвиток економіки / за ред. В. М. Гейця, В. П. Семиноженка, Б. Є. Кваснюка. – К. : Фенікс, 2007. – С. 37–38.

<sup>2</sup> Там само. – С. 63.

<sup>3</sup> Там само. – С. 42–43.

ного розвитку України. Проте здійснити якісні зміни можна за умови їх інвестиційного забезпечення. Водночас досягнення довгострокових цілей в умовах загострення конкуренції на внутрішньому і зовнішньому ринках неможливе без наявності адекватного механізму їх реалізації. У зв'язку з цим вирішення завдань інноваційних перетворень потребує додаткових досліджень і розроблення ефективних варіантів реалізації інвестиційних стратегій, які базувалися б на попередній оцінці наявних можливостей. А з точки зору забезпечення оптимальних результатів економічного розвитку слід виявити та оцінити суперечності інвестиційного забезпечення інноваційного розвитку економіки України.

Питання обґрунтування суті та оцінки взаємозв'язків інвестиційних й інноваційних процесів досліджуються в працях багатьох науковців: А. Амоші, В. Аньшина, Ю. Бажала, В. Гуніна, Г. Добрава, П. Завліна, А. Казанцева, В. Клименюка, І. Новікової, В. Осецького, Д. Черваньова та ін. Зокрема, розглядаються різні підходи до розуміння такого взаємозв'язку і взаємозалежності між базовими категоріями, пропонується варіативність методик оцінки інвестиційного й інноваційного потенціалів на різних рівнях функціонування економічної системи.

Проте більшість наукових робіт із цієї проблематики зводиться до аналізу певних складових інвестиційного й інноваційного потенціалів на рівні організації або інвестиційного характеру розвитку економіки загалом. Поза увагою дослідників залишаються питання виявлення суперечностей інвестиційного розвитку економіки в контексті розроблення механізму якісних інноваційних зрушень.

Метою статті є виявлення, оцінка та узагальнення основних суперечностей інвестиційного забезпечення інноваційного розвитку економіки України.

Сучасний економічний простір розвивається настільки динамічними темпами, що інвестиції стають невід'ємною складовою повноцінного розвитку країни, метою якого є інтеграція у світову економіку. Україна не є винятком із правил. Щоб не відстати від технологічних лідерів, їй необхідно залучати іноземні інвестиції та інвестувати свої ресурси в різні галузі економіки в різних країнах світу. Водночас для розвитку інвестиційної сфери України впродовж останніх років характерні суперечності.

Аналіз офіційних даних Державної служби статистики України щодо зарубіжних інвестицій з нашої держави дає можливість виявити й узагальнити низку тенденцій.

Збільшення загального обсягу інвестицій за кордон з України протягом останніх п'яти років (2004–2009 рр.) у 37,9 раза (з 163,5 млн до 6198,6 млн грн) забезпечується переважно за рахунок зростання потоку інвестицій з України на Кіпр у 3066,4 раза (з 1,9 млн до 5826,1 млн грн). Так, до 2008 р. інвестиції спрямовувалися переважно в Російську Федерацію, Польщу, Панаму, В'єтнам, Сполучене Королівство, Іспанію. З 2005 р. зупинилося інвестування в такі країни, як Узбекистан, Греція, Естонія, з 2006 р. – до Австрії, з 2007 р. – до Гонконгу, з 2008 р. – до В'єтнаму. З 2006 р. Україна почала інвестувати в економіку Сполученого Королівства, з 2008 р. – Віргінських

островів, Молдови, Литви, з 2009 р. – Білорусі, Казахстану. Починаючи з 2008 р., майже весь обсяг зарубіжних інвестицій спрямувався на Кіпр (на кінець 2009 р. – 92,9 % загального обсягу всіх зарубіжних інвестицій України). У 2010 р. цей показник майже не змінився і дорівнював на 1 січня 2011 р. 92,3 %. Це свідчить про зміну територіальних інтересів інвесторів України і практичне зосередження інвестиційних потоків в одному напрямі. З огляду на те, що Кіпр не належить до світових високотехнологічних лідерів, а прямі інвестиції в Україну з Кіпру на кінець 2009 р. становили 21,5 %, а 2010 р. – 22,2 % загального обсягу прямих інвестицій в економіку України, у довгостроковій перспективі такий стан справ може призвести до подальшого погіршення інноваційного розвитку країни у зв'язку з відпливом близько 70 % інвестиційних ресурсів.

Зазначена тенденція впливає і на співвідношення між обсягами внутрішнього і зовнішнього інвестування в загальній структурі капітальних інвестицій України, якій властиве поступове заміщення зовнішніми джерелами внутрішніх джерел капітальних інвестицій підприємств і організацій (рис. 1).

Аналогічною тенденцією характеризується і фінансування інноваційної діяльності підприємств.

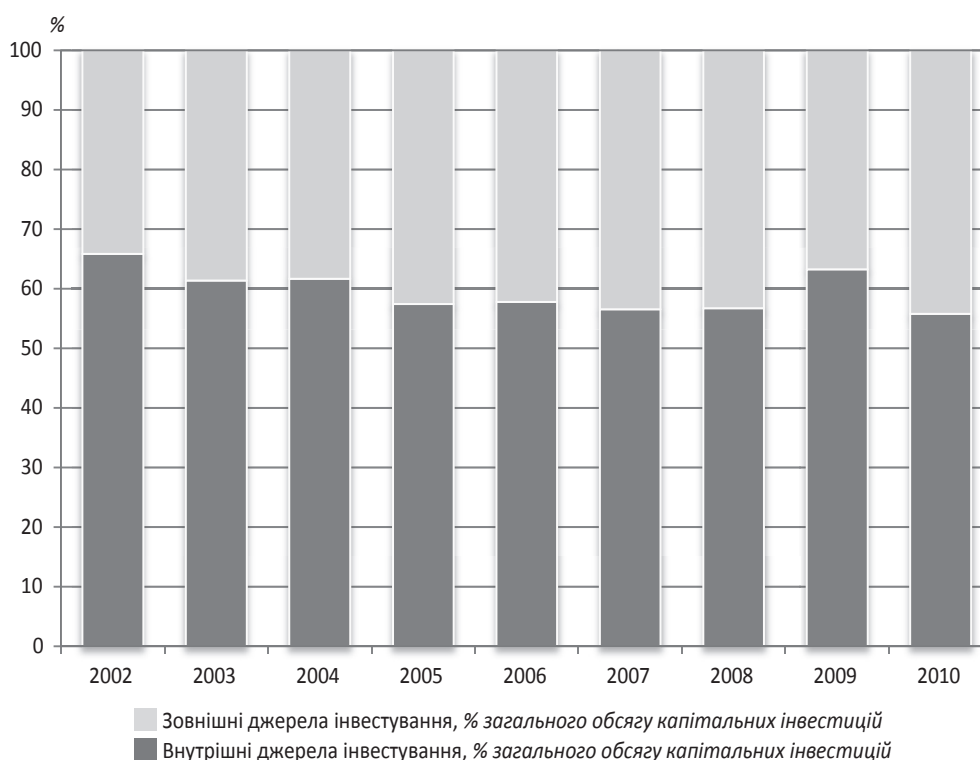


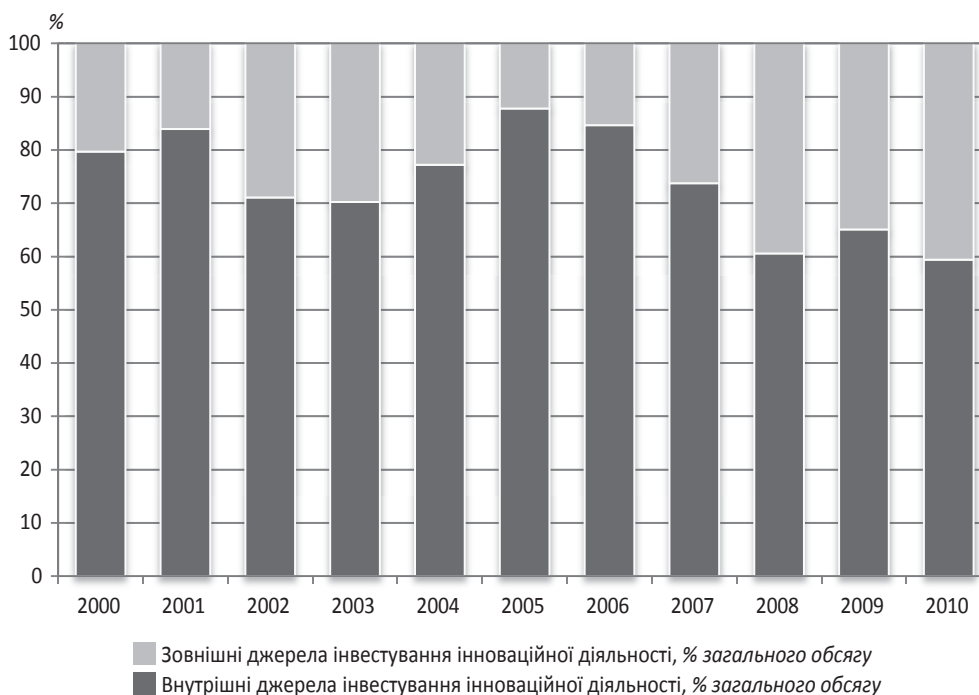
Рис. 1. Співвідношення між внутрішніми і зовнішніми капітальними інвестиціями в загальній структурі капітальних інвестицій України

Складено за даними Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.

Як бачимо з рис. 2, зовнішні джерела фінансування поступово заміщують внутрішні у забезпеченні інноваційного характеру розвитку підприємств.

У 2010 р. частка зовнішніх джерел фінансування збільшилася з 20 до 40 %. На тлі незначної частки інноваційно активних підприємств загалом по Україні (у 2000 р. 18 % підприємств займалися інноваційною діяльністю, а вже у 2010 р. їх частка зменшилася до 13,8 %) велику частину витрат становлять витрати на придбання машин, устаткування і програмного забезпечення (у 2000 р. – 61,05 % загальної суми витрат на інновації, у 2010 р. – 62,8 %), тоді як витрати на дослідження і розробки в загальній структурі фінансування у 2000 р. становили 15,1 %, а у 2010 р. скоротилися до 12,4 % загальних витрат на інноваційну діяльність інноваційно активних підприємств<sup>4</sup>. Негативні наслідки такого заміщення у довгостроковій перспективі можуть призвести до ще більшої втрати конкурентоспроможності національної економікою в глобальному середовищі.

З одного боку, зростання зацікавленості іноземних інвесторів у реалізації капітальних інвестицій у національній економіці може позитивно відбитися у контексті надходження ресурсів та підвищення інвестиційної ак-



**Рис. 2. Співвідношення між внутрішнім і зовнішнім фінансуванням інноваційної діяльності підприємств України**

Складено за даними Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.

<sup>4</sup>Державна служба статистики України. Статистична інформація [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.

тивності національних й іноземних інвесторів. Але, з другого боку, зважаючи на те, що понад 80 % інвестицій припадає на інвестиції в основний капітал промисловості (табл. 1), слід відзначити активізацію залучення іноземних інвестицій у структуроутворення національної економіки. Така ситуація яскраво відображає суперечливість і неоднозначність у поясненні виявлених тенденцій і може бути охарактеризована як негативна для розвитку національної економіки, оскільки більшість експорту забезпечується саме на рівні галузей, практично не пов'язаних із четвертим і п'ятим технологічними укладами.

Таблиця 1

**Структура капітальних інвестицій в економіку України, % загального обсягу**

| Рік  | Інвестиції в основний капітал (капітальні вкладення) | Витрати, пов'язані з покращанням об'єкта (капітальний ремонт) | Інвестиції в нематеріальні активи | Інші інвестиційні витрати, у тому числі витрати на необоротні матеріальні активи |
|------|--|---|-----------------------------------|--|
| 2002 | 79,8   | 8,7   | 9,1                               | 2,4  |
| 2003 | 85,2   | 10,0  | 2,4                               | 2,4  |
| 2004 | 84,8   | 10,3  | 2,4                               | 2,5  |
| 2005 | 83,7   | 10,4  | 2,8                               | 3,1  |
| 2006 | 84,1   | 10,7  | 3,1                               | 2,1  |
| 2007 | 84,6   | 10,6  | 2,9                               | 1,9  |
| 2008 | 85,7   | 10,1  | 2,3                               | 1,9  |
| 2009 | 78,7   | 9,8   | 3,1                               | 8,4  |
| 2010 | 79,7   | 9,7   | 3,7                               | 6,9  |

Складено за даними Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.

Аналіз інвестицій за джерелами фінансування дає змогу виявити ще декілька властивих розвитку економіки України суперечностей. Зокрема, збільшення частки іноземних інвестицій загалом в економіку України, з точки зору безпосередньої їх трансформації в основний капітал, характеризується рівнем до 5 % і зменшенням участі банківських установ в інвестуванні програм розвитку реального сектору економіки. Водночас простежується збільшення вкладень населення в програми індивідуального житлового будівництва, що в довгостроковій перспективі може призвести до поступового скорочення потоку заощаджень у фінансові установи і згортання програм модернізації реального сектору економіки на інноваційних засадах (табл. 2).

У загальній структурі іноземних вкладень у формі прямих іноземних інвестицій у більшості аналізованих періодів інвестиції в основний капітал поступово зменшуються до рівня 10 % (рис. 3).

Водночас зростає обсяг інвестицій з України, досягаючи позначки в понад 6 млрд дол. США (рис. 4), що значною мірою підтверджує висновок про поступове заміщення національних інвестицій іноземними і, в умовах глобалізації, швидше свідчить про можливість поступової деформації структури національної економіки й уповільнення якісних інноваційних зрушень.

Таблиця 2

Структура інвестицій в основний капітал України за джерелами фінансування,  
% загального обсягу

| Джерело фінансування                                 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Кошти державного бюджету                             | 5,1  | 5,4  | 5,0  | 7,0  | 10,5 | 5,5  | 5,5  | 5,6  | 5,0  | 4,4  | 6,3  |
| Кошти місцевих бюджетів                              | 4,1  | 4,1  | 3,7  | 4,1  | 4,7  | 4,2  | 4,3  | 3,9  | 4,2  | 2,7  | 2,9  |
| Власні кошти підприємств та організацій              | 68,6 | 66,8 | 65,8 | 61,4 | 61,7 | 57,4 | 57,8 | 56,5 | 56,7 | 63,3 | 55,7 |
| Кошти іноземних інвесторів                           | 5,9  | 4,3  | 5,6  | 5,5  | 3,6  | 5,0  | 3,7  | 3,5  | 3,3  | 4,5  | 2,3  |
| Кошти населення на індивідуальне житлове будівництво | 5,0  | 4,4  | 4,2  | 3,6  | 3,4  | 3,3  | 4,1  | 4,5  | 5,0  | 6,8  | 13,8 |
| Кредити банків та інші позики                        | 1,7  | 4,3  | 5,3  | 8,2  | 7,6  | 14,8 | 15,5 | 16,6 | 17,3 | 14,2 | 13,7 |
| Інші джерела фінансування                            | 9,6  | 10,7 | 10,4 | 10,2 | 8,5  | 9,8  | 9,1  | 8,7  | 4,4  | 4,1  | 5,3  |

Складено за даними Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.

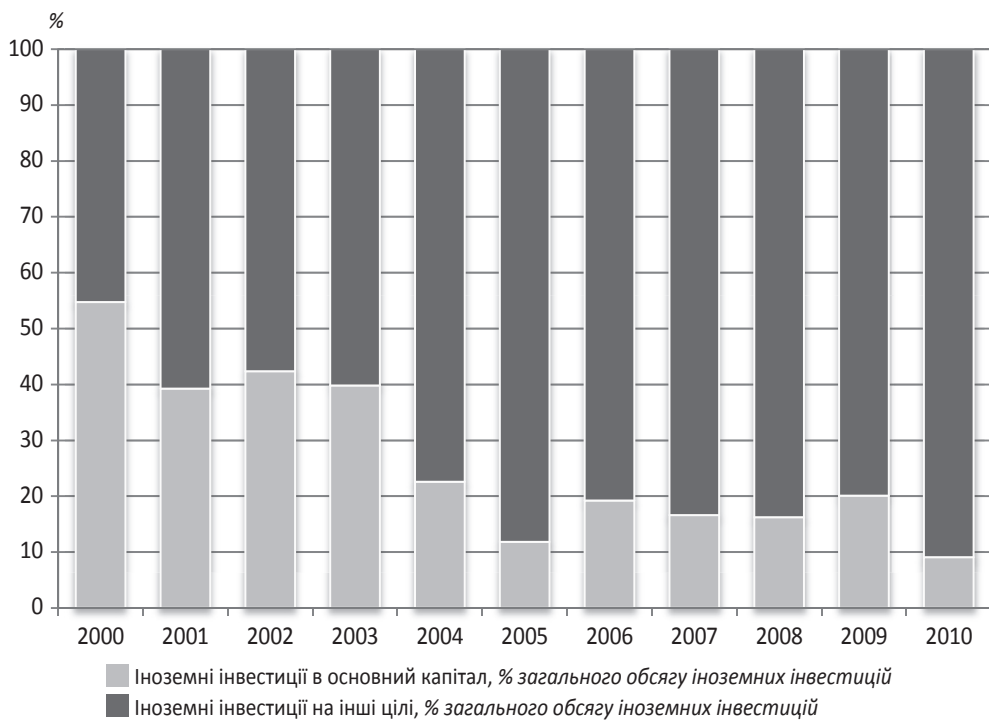


Рис. 3. Прямі іноземні інвестиції в економіку України

Складено за даними Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.

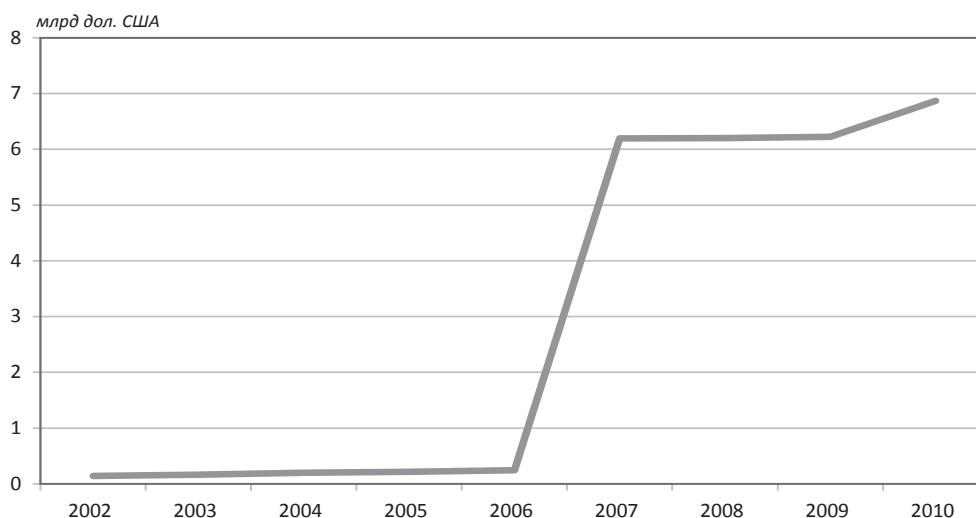


Рис. 4. Динаміка прямих іноземних інвестицій з України накопичувальним підсумком з початку інвестування

Складено за даними Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.

Аналіз основних особливостей освоєння інвестицій у національній економіці в контексті виявлення суперечностей у напрямках їх здійснення, формах реалізації та джерелах фінансування дає змогу здійснити певні узагальнення і зробити висновки щодо використання потенціалу інвестицій для реалізації якісних інноваційних зрушень у національній економіці та окреслити певні орієнтири. Такі орієнтири на довгострокову перспективу повинні зосереджуватися на:

- імпортозаміщенні основних видів товарів і послуг, для виробництва яких є умови в Україні, особливо інноваційного характеру;
- орієнтації експорту на готову продукцію з одночасним забезпеченням її якості та конкурентоспроможності на інноваційній основі;
- зміні структури джерел фінансування інвестицій, орієнтуючись на максимальне використання внутрішніх фінансових потоків;
- повнішому використанню інтелектуального потенціалу для створення наукомістких виробництв.

Досягнення зазначених орієнтирів зумовлює необхідність підвищення інвестиційної активності національних суб'єктів господарювання і спрямування їх діяльності на розвиток внутрішнього ринку інноваційної продукції.

Перспективними напрямами подальших досліджень у контексті інвестиційного забезпечення інноваційних процесів є науково-практичне дослідження проблематики формування та концентрації ресурсів у пріоритетних галузях економіки з наступною їх трансформацією в інвестиції, зокрема інвестування в людський капітал, формування системи стимул-реакцій, спрямованих на залучення інвестицій, які включають обґрунтування видів і розмірів податкових пільг, вплив глобалізації на формування інноваційних пріоритетів та джерела фінансового забезпечення їх реалізації.