

УДК 330.322.2

Долинко В. В., Байракова И. В.

ВЛИЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕГИОНОВ НА РОСТ НАЦИОНАЛЬНОГО ДОХОДА УКРАИНЫ

В статье анализируются экономические проблемы, связанные с привлечением инвестиций в Украину, от чего зависит рост национального дохода, а, следовательно, экономическая мощь государства и социально-экономическое благосостояние народа.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, национальный доход.

У статті аналізуються економічні проблеми, пов'язані з залученням інвестицій в Україну, від чого залежить зростання національного доходу, а, отже, економічна міць держави і соціально-економічний добробут народу.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційна привабливість, національний дохід.

The paper analyzes the economic problems associated with investments in Ukraine, which determines the growth of national income and, consequently, the economic power of the state and socio-economic welfare of the people.

Key words: investment, investment attractiveness of the national income.

Постановка проблемы. Одной из главных экономических задач является взаимоотношение государства и промышленного производства, где его результатами является создание ВРП и ВВП, от которых, в свою очередь, зависит рост национального дохода. Но для этого необходимы новые подходы к оценке состояния отраслей промышленности; разработке эффективных мер по стабилизации экономики; увеличению масштабов и техническое перевооружение

производства. Это требует использования национальных мер регулирования, которые должны быть экономически эффективными и благоприятно влиять на развитие промышленного производства в регионах.

Анализ последних исследований и публикаций. В настоящее время во многих экономических источниках исследовано понятие «инвестиционная привлекательность», толкование которое представлено в табл. 1.

Таблица 1.

Подходы к понятию «инвестиционная привлекательность».

Автор, источник	Понятие «инвестиционная привлекательность»
Гребенникова Е. В. [1, с. 186]	Комплексное понятие, характеризующее способность предприятия своими наличными экономическими ресурсами привлекать внутренние и внешние инвестиционные средства, что обеспечивает достижение целей при определенном уровне прибыльности и риска инвестиций
Гукалюк А. Ф. [2, с. 168]	Совокупность объективных и субъективных условий содействующие или препятствующие процессу инвестирования национальной экономики на макро-, мезо- и микроуровнях.
Хрущ Н. А. [3, с. 71]	Уровень интегральной оценки отдельного субъекта предпринимательской деятельности (страны, отрасли, региона, субъекта хозяйствования), который характеризует перспективное развитие, доходность инвестиций, инвестиционные риски др. факторы.
Савчук В. П. [4, с. 26]	Интегральная характеристика отдельных предприятий как объектов предстоящего инвестирования с позиции перспективности развития, объёмов и перспектив сбыта продукции, эффективности использования активов, их ликвидности, состояния платежеспособности и финансовой устойчивости.
Брюховецкая Н. Ю. [5, с. 112]	Сбалансированная система интегральных и комплексных показателей целесообразности вложения капитала инвестором в объект инвестирования, которая отражает совокупность объективных и субъективных условий, способствующих или препятствующих процессу инвестирования.
Пахомов В. А. [6]	Совокупность характеристик, что позволяет потенциальному инвестору оценить, насколько тот или иной объект инвестиций привлекательнее других для вложения средств.

Исследовав подходы авторов к пониманию сущности «инвестиционная привлекательность», мы предлагаем следующее определение. Инвестиционная привлекательность – это совокупность экономических, финансовых, правовых и политических показателей, эффективность которых благоприятно влияет на принятие решения инвестора осуществлять инвестирования в определённую отрасль региона с применением определённых методов оценки, с целью повышения доходности капитала, технико-экономического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции.

Целью статьи является определение взаимосвязи инвестиций и национального дохода.

Изложение основного материала. Государству необходимо осуществлять регулирование инвестиционных процессов, особенно в период экономического кризиса. Ещё в период Великой депрессии многие учёные, среди которых был Дж. Кейнс, вели поиск вывода экономики из кризиса. Их внимание было направлено на проблему взаимосвязи инвестиций и национального дохода стран. В связи с этим Дж. Кейнсом была создана теория мультипликатора, что в переводе с латинского означает «умножать». Её суть заключается в том, что с увеличением притока инвестиций осуществляется рост национального дохода на величину большую, чем первоначальный рост инвестиций. Также эффективное регулирование инвестиционных процессов в стране способствует стабилизации экономики, о чем свидетельствует ми-

ровой опыт. Так, в странах с развитой рыночной экономикой в период экономического кризиса воздействие на инвестиционные процессы усиливается и, наоборот, в период стабилизации – снижается [7, с. 380–397].

Именно поэтому необходимо осуществлять регулирование инвестиционных процессов путём воздействия субъекта регулирования на объект регулирования, где субъектами регулирования выступают органы государственного управления, а объектами является всё, на что направлено воздействие субъекта регулирования [8, с. 120–121]. Данную взаимосвязь можно представить в виде схемы, приведённой на рис. 1.

Процесс привлечения инвестиций в экономику Украины и ее регионы необходимо рассматривать как один из путей выхода из кризиса, затрагивающий экономические, политические и социально-культурные аспекты. Учитывая особую значимость инвестиционных процессов для экономического состояния регионов, их регулирование осуществляется субъектами при помощи пяти элементов, которые составляют механизм регулирования инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность региона – это совокупность организационных, экономических и нормативных действий субъекта в отношении привлечения инвестиционных ресурсов и эффективного использования инвестиционных процессов с целью формирования благоприятного инвестиционного климата в регионе, влияющего на рост национального дохода [9, с. 225] (рис. 1).

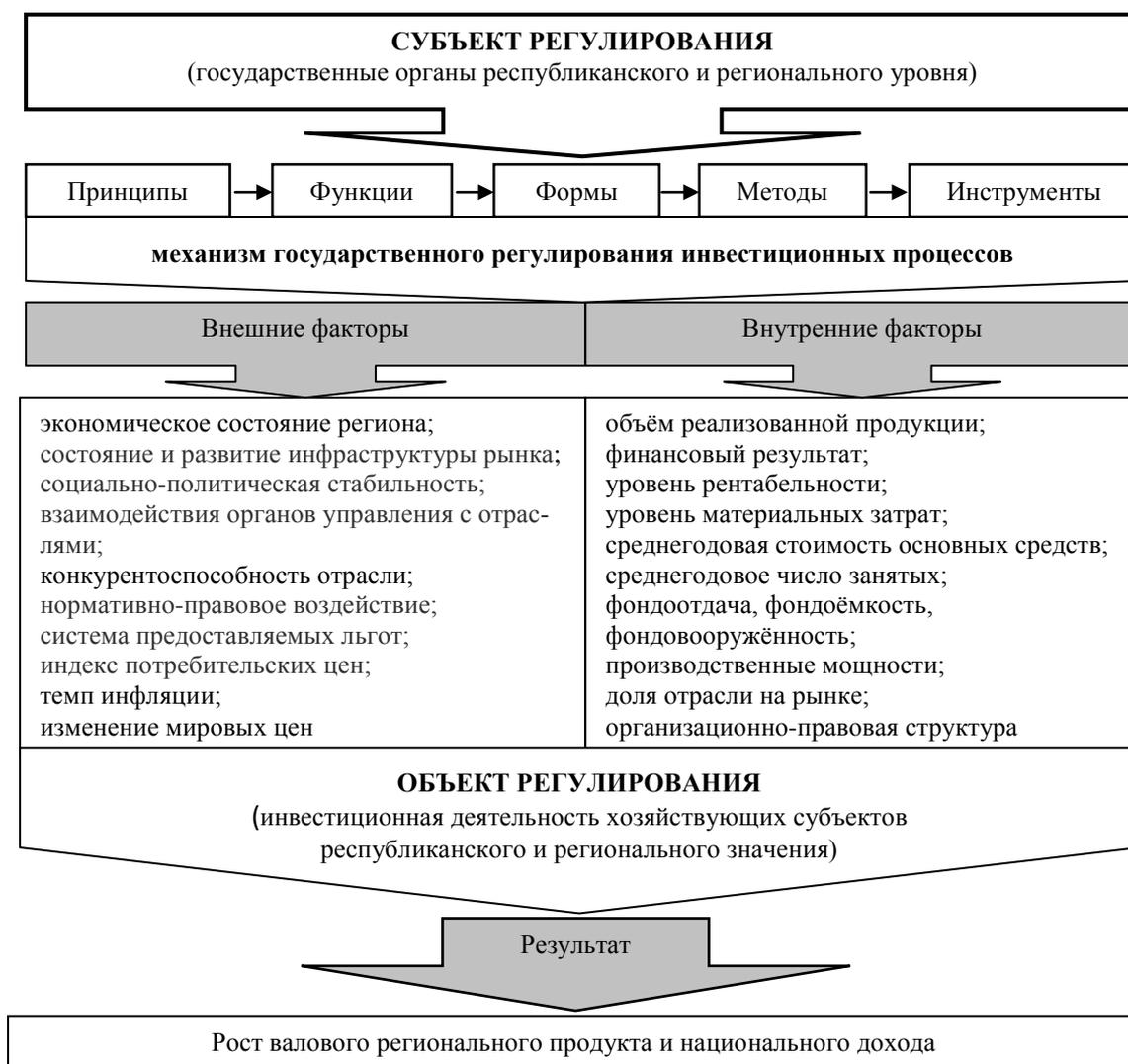


Рис. 1. Механизм регулирования инвестиционной деятельности.

Внешние факторы направлены на повышение доходности инвестиционных проектов, предназначенных для повышения инвестиционной привлекательности региона или отрасли промышленности. Внутренние факторы действуют только внутри каждой отрасли и направлены на повышение эффективности инвестиций, а значит, влияют и на инвестиционную привлекательность отрасли.

В связи с тем, что в украинском законодательстве отсутствует положение о применении конкретной методики инвестиционной привлекательности, существует множество подходов к оценке исследования инвестиционной привлекательности, разработки собственных моделей и методов анализа. Так, В. П. Полуянов и Э. Р. Чеченева предлагают методику расчёта инвестиционной привлекательности, основанную на индикативном методе, который позволяет «проводить ретроспективный анализ финансового состояния, а также построение прогноза развития фирмы в горизонте инвестирования» [10, с 176]. Н. Бутко, С. Зеленский, Е. Акименко оцен-

ку инвестиционной привлекательности осуществляют методом определения уровня прибыли от вложения капиталов. Данный метод является менее эффективным, так как имеет узкую сферу исследования [11, с. 32].

Большинство исследований основано на методе прямого, экспертного или рангового расчёта финансово-хозяйственных показателей, которые не имеют достаточного обоснования. Также большинство расчётов принадлежит предприятиям и менее в целом для отрасли. В свою очередь инвестиционная привлекательность отраслей промышленности влияет на рост экономического состояния региона и национального дохода.

В связи с этим предлагаемая методология анализа основывается на интегральной оценке инвестиционной привлекательности отраслей промышленности региона как объекта предстоящего инвестирования с учётом эффективного применения эндогенных (внутренних) факторов, выступающих в органическом единстве с воспроизводственным процессом и представ-

ляющим его составную часть, влияющую на уровень доходности отрасли.

Методика исследования состоит из нескольких этапов.

1 этап. Определение факторов инвестиционной привлекательности отраслей промышленности.

2 этап. Оценка входных факторов инвестиционной привлекательности отраслей промышленности.

3 этап. Экспертная оценка входных факторов инвестиционной привлекательности отраслей промышленности.

4 этап. Оценка и выбор инвестиционно-привлекательной отрасли промышленности.

На первом этапе осуществляется исследование факторов, отражающих экономическое состояние отрасли. Это необходимые действия, так как из всей совокупности показателей наблюдение осуществляется только за теми факторами, которые характеризуют положительные результаты отраслей промышленности. В результате работы экспертной группы осуществляется отбор тех факторов, которые определяют инвестиционную привлекательность отраслей промышленности.

На втором этапе выбирается максимальное значение показателя по каждому фактору, который берётся за базу сравнения и осуществляется расчёт факторов инвестиционной привлекательности отраслей в относительной форме. Это покажет долю каждого фактора в ряду распределения.

Третий этап предусматривает согласованность мнений экспертов относительно ранжирования полученных значений по всем показателям эффективности отраслей промышленности с целью определения ранга и построения матрицы-выборки. Проверка надежности полученной ранжировки по данным каждого эксперта методом ранговой корреляции подтверждает согласованность мнений различных специалистов в оценке факторов. Для окончательного вывода о качестве результатов опроса производится расчёт коэффициента конкордации по критерию Пирсона, который осуществляет проверку согласованности мнений экспертов. Полученные результаты используются для построения матрицы весомости отраслей промышленности.

Четвёртый этап предусматривает построение матрицы значимости с целью отбора из исследуемых отраслей инвестиционно привлекательных отраслей. Затем по критерию Пирсона проводится проверка значимости отобранных отраслей промышленности и осуществляется их сравнение с выбором отрасли, привлекательной для инвестора.

Применение данной модели даст возможность составить более точное представление об экономическом состоянии отрасли промышленности как объекте для инвестирования, которое осуществляется в виде капитальных вложений и где главная роль принадлежит государству.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности в регионах должно быть нацелено на создание благоприятных условий для инвесторов путём использования амортизационных отчислений, модернизации основных фондов, совершенствования системы налогообложения, разработки инвестиционно-привлекательных проектов.

Главной целью инвестиционной деятельности, предполагающей рост экономики, является улучшение инвестиционного климата в регионах. За счёт инвестиций в производства осуществляется приобретение машин и оборудования, выпуск конкурентоспособной продукции. Дальнейший рост экономики регионов необходимо осуществлять с учётом применения системы принципов, которые предлагаются нами, сформированных на основе анализа инвестиционной привлекательности отраслей промышленности и способствующих эффективному экономическому росту региона (табл. 2).

Следовательно, принципы инвестиционной привлекательности способствуют повышению инвестиционной активности региона. Но одних принципов недостаточно для достижения инвестиционной активности, необходимо ещё учитывать определённые признаки, которые влияют на уровень инвестиционной привлекательности отраслей промышленности, которыми, по нашему мнению, являются:

- конъюнктура товарных рынков – текущие изменения и колебания в сфере производства и сбыта товаров;
- доступность рынка – месторасположение и наличие благоприятной законодательной среды;
- рабочая сила – наличие рабочей силы с учётом её стоимости и уровнем производительности труда;
- валютного рынок – стабильность валютного курса способствует привлечению инвесторов;
- налоговые льготы – стимулируют активное привлечение инвесторов;
- политическая стабильность и экономическая гарантия – способствует притоку иностранных инвесторов и росту экономики;
- развитость инфраструктуры – создание зон свободной торговли;
- регулирование экономики – создание благоприятного инвестиционного климата.

Таблица 2.

Принципы инвестиционной привлекательности отрасли промышленности в условиях трансформационной экономики*.

Принципы	Характеристика принципа
Прямого инвестирования	Создание благоприятного инвестиционного климата в регионе необходимо для привлечения прямых инвесторов с целью создания новых, современных, производственных мощностей, модернизации основных фондов, развития технологий, увеличения объёмов производства и прибыли.
Снижения инвестиционных рисков	Инвестиционная деятельность всегда связана с риском. Действия данного принципа направлены на разработку эффективных мер предупреждающих возникновение непредвиденных финансовых потерь.
Приоритетного вложения инвестиций	Вложение денежных средств в инвестиционно-привлекательные объекты с целью создания благоприятного имиджа региона.
Адаптации	В связи с неравными природно-климатическими, географическими, производственными условиями региона органы власти, с применением методов и инструментов регулирования должны стремиться разрабатывать такие стратегические цели, которые могут быть адаптированы к данным региональным условиям, с целью привлечения инвестиций.
Сравнительных преимуществ отрасли	Данный принцип направлен на сравнение экономического состояния отраслей в регионе с целью выделения инвестиционно-привлекательных.
Эффективности инвестирования	Любое промышленное предприятие стремится максимизировать прибыль при минимальных затратах.
Мультипликатора	Учёт взаимосвязи межотраслевых связей, т. е. рост производства одной отрасли приводит к росту производства другой. Для этого осуществляется расчёт коэффициента корреляции, которая позволяет определить мультипликационный эффект от изменений в доминирующей отрасли.
Сбалансированности рисков	Инвестиции, связанные с риском лучше всего инвестировать за счёт собственных средств.
Системности и комплексности	Системный подход предусматривает комплексное изучение всех факторов инвестиционной привлекательности отрасли промышленности и осуществляет выработку необходимых мер для инвестирования.
Государственной поддержки	Усиление роли региональной власти осуществляется с целью поддержки благоприятного инвестиционного климата в регионе.
Целенаправленность инвестирования	В связи с ограниченностью инвестиционных ресурсов инвестиции необходимо направлять на реализацию тех проектов, которые принесут наибольшую практическую пользу.
Совершенствование нормативной базы	Разработка нормативно-правовых актов с целью привлечения и защиты иностранных инвестиций.

*Разработано авторами.

Таким образом, механизм регулирования инвестиционной деятельности региона повышает инвестиционную привлекательность отраслей промышленности и способствует росту ВРП и национального дохода Украины.

ЛИТЕРАТУРА

1. Гребенникова Е. В. Методика оценки инвестиционной привлекательности машиностроительных предприятий Украины [Электронный ресурс] / Е. В. Гребенникова, Ю. Ю. Гусева. – Режим доступа : http://www.nbu.gov.ua/portal/soc_gum/knp/159/knp_159_95-98.pdf.
2. Гукалюк А. Ф. Інвестиційна привабливість як чинник підвищення конкурентоспроможності регіонів / А. Ф. Гукалюк, І. М. Іванович // Актуальні проблеми економіки. – 2010. – № 6. – С. 167–173.
3. Хрущ Н. А. Інвестиційна діяльність: сучасні стратегії та технології / Н. А. Хрущ. – Хмельницький : ХНУ, 2004. – 309 с.
4. Савчук В. П. Анализ и разработка инвестиционных проектов : учеб. пособие / В. П. Савчук, С. И. Прилипко, Е. Г. Величко. – К. : Абсолют-В ; Эльга, 1999. – 304 с.
5. Брюховецька Н. Ю. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства: визначення недоліків деяких існуючих методик / Н. Ю. Брюховецька, О. В. Хасанова // Економіка промисловості. – 2009. – № 1(44). – С. 110–117.
6. Пахомов В. А. Инвестиционная привлекательность предприятий – исполнителей контрактов как экономическая категория [Электронный ресурс] / В. А. Пахомов. – Режим доступа : <http://www.cfin.ru/bandurin/article/sbrn08/16.shtml>.
7. Инвестиции : учеб. пособ. / [под ред. д-ра экон. наук, проф. В. А. Слепова]. – М. : Экономистъ, 2004. – 478 с.
8. Вольська О. М. Формування умов для ефективного функціонування інвестицій у соціальну сферу держави [Электронный ресурс] / О. М. Вольська, В. С. Чангли. – Режим доступа : http://www.nbu.gov.ua/portal/Soc_Gum/EkBud/2010_3/index.htm.

9. Володина И. Н. Инвестиционный климат и инвестиционная политика регионов / И. Н. Володина // Коммунальное хозяйство городов. Научно-технический сборник № 85. – 2008. – С. 223–232.
10. Полуянов В. П. Оценка и анализ инвестиционной привлекательности предприятия на основе индикативной методики (на примере ОАО «Пантелеймоновский огнеупорный завод») / В. П. Полуянов, Э. Р. Чеченева // Вісник Хмельницького національного університету. – 2010. – № 4, Т. 4. – С. 175–181.
11. Бутко Н. Современная проблематика оценки инвестиционной привлекательности региона / Н. Бутко, С. Зеленский, Е. Акименко // Экономика Украины. – 2004. – № 4 – С. 30–37.