

*Р.Н. Стрельников,
к.э.н., доцент кафедры учета и аудита,
Донбасская государственная
машиностроительная академия*

РЕАЛИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ ИНСТИТУЦИОНАЛИЗМА ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

Современные тенденции развития мировой экономики предполагают, что быстрый экономический рост сопровождается институционализацией экономики, усилением монополистических тенденций, господством высококонцентрированных производств на рынках, определяющих общие направления инвестиционных потоков. Перераспределение капитала уже не столько зависит от желания отдельных хозяйствующих субъектов получить прибыль, сколько от глобальных макроэкономических процессов, доминирующих на рынках.

Инвестиционная деятельность осуществляется не только в условиях риска, но и в условиях систематической, перманентно растущей неопределённости, поэтому руководители предприятий должны уметь быстро и гибко реагировать на изменения в экономической среде, что требует разработки и применения средств методологического и математического обеспечения для возможности принятия обоснованных управленческих решений по реализуемым инвестиционным проектам.

Проблемам инвестиционного проектирования в условиях институционализма экономики посвящено много работ отечественных и зарубежных специалистов. Среди них следует выделить работы А.В. Савчука, С.С. Аптекаря, Т. Дудина, Н.Г. Чумаченко, С.А. Гуткевич, В.Г. Федоренко, Д. Норкотта, Г.В. Козаченко, Д. Норта и др. [1-9].

Объективная необходимость углубления теоретических исследований и методологических подходов для эффективной реализации инвестиционных проектов в условиях институционализма экономики, совершенствование процесса принятия оптимальных управленческих решений в рыночных условиях обуслови-

ли актуальность данного исследования, его целевую направленность и структуру.

Институты задают структуру ограничений, действующих в обществе, поэтому политические и экономические институты определяют собой характер функционирования экономики. Среди них можно выделить формальные ограничения (правила, законы, конституции), неформальные ограничения (нормы поведения, условности, внутренние принципы), а также механизмы, позволяющие контролировать их соблюдение. В совокупности они задают систему стимулов, действующих в обществе и, следовательно, в экономике. Институты и уровень технологического развития определяют трансакционные издержки, из которых складываются издержки производства. Принципиальную связь, существующую между институтами, трансакционными издержками и неоклассической теорией, в 1960 году выявил Р. Коуз. Эффективные рынки неоклассической теории могут существовать лишь тогда, когда трансакции для экономических агентов бесплатны. Только при условии, что взаимодействие между ними протекает без каких бы то ни было издержек, они будут достигать решений, максимизирующих совокупный доход независимо от институциональных условий. Когда трансакции требуют издержек, приходится принимать в расчет институты. Но трансакции всегда требуют издержек. Уоллис и Норт показали, что в 1970 году на долю трансакционного сектора экономики приходилось 45% ВВП США [10].

В реальном мире эффективные рынки формируются в тех случаях, когда конкуренция сильна настолько, что благодаря рыночному арбитражу и эффективным механизмам обратной связи происходит приближение к «условиям Коуза», то есть к нулевым трансакционным издержкам, так что участники рынка могут получить прибыль в размере, определяемом согласно неоклассической теории. Однако информационные и институциональные условия, необходимые для создания таких эффективных рынков, весьма жестки. Участники рынка не только должны иметь определенную цель, но и знать, как правильно ее достичь [9].

Институциональная эволюция экономики зависит от взаимодействия между институтами и организациями, немаловажным показателем которых являются инвестиционные потоки.

В зависимости от направлений инвестиций и целей их реализации, инвестиционные проекты можно разделить на производственные, научно-технические, коммерческие, финансово-вые, экологические, социально-экономические [11].

В экономическом анализе различают валовые и чистые инвестиции.

Валовые инвестиции характеризуют общий объем инвестиционных средств в определенном периоде, направленных на воспроизводство (новое строительство, реконструкция, расширение, приобретение средств производства), прирост товарно-материальных запасов, а также на поддержание действующих мощностей.

Чистые инвестиции являются вложением средств в производственные фонды, которые заново создаются, и производственный аппарат, который восстанавливается. Они равняются сумме валовых инвестиций, уменьшенной на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде [12].

Основные задачи инвестиционных проектов тесно взаимосвязаны и в целом решают главную задачу — повышение эффективности инвестиционной деятельности.

Капитальные инвестиции в экономике Украины в основном состоят из инвестиций в материальные активы (96,3-96,9%). Нематериальные активы занимают небольшую долю в диапазоне 3,1-3,7% [13].

Наибольшую долю составляют инвестиции в основной капитал (85%). Капитальный ремонт занимает около 9% всей доли материальных инвестиций. Прочие виды материальных инвестиций занимают небольшую долю.

С позиций конкретных хозяйствующих субъектов (институтов) источники финансирования инвестиционных проектов разделяются на собственные (внутренние) и внешние.

К собственным средствам предприятий и организаций, осуществляющих инвестиционные проекты, относятся: амортизационные отчисления на существующие фонды (на их реновацию); прибыль от производственно-хозяйственной деятельности, направляемая на производственное развитие; суммы, полученные от страховых компаний в виде возмещения ущерба за

понесенные убытки в результате стихийных бедствий и несчастных случаев; средства от продажи ненужных основных средств и их излишков, иммобилизация излишков оборотных средств; средства от реализации нематериальных активов (государственных ценных бумаг других предприятий, патентов и т.д.).

К внешним источникам инвестиций относятся различные формы заемных средств: бюджетные кредиты, предоставляемые на возвратной основе; банковские и коммерческие кредиты различных финансовых, пенсионных фондов и других институциональных инвесторов; иностранные инвестиции, предоставляемые в форме финансового или иного участия в уставном капитале совместных предприятий.

Инвестиции в основной капитал в 2012 году увеличились на 8,3% по сравнению с 2011 годом. По данным Государственной службы статистики Украины, в 2012 году в страну поступило 263,728 млрд. грн. капитальных инвестиций. Объем инвестиций в материальные активы составил 255,839 млрд. грн. Из них на капитальный ремонт ушло 17,895 млрд. грн. Инвестиции в нематериальные активы составили 7,889 млрд. грн.

Инвестиции в основной капитал выросли в добывающей промышленности, финансовой деятельности, здравоохранении и др.

Таблица 1

Капитальные инвестиции в Украине по источникам финансирования за 2011-2012 года

Показатель	Освоено (использовано) ккапитальных инвестиций			
	2011 г		2012 г	
	в факт. ценах, млн.грн.	в % к общему объему	в факт. ценах, млн.грн.	в % к общему объему
1	2	3	4	5
Всего	259932,3	100,0	263727,7	100,0
В т.ч. за счет:				
средств гос. бюджета	18394,6	7,1	16530,9	6,3
средств местных бюджетов	8801,3	3,4	8307,7	3,2
собственных средств предприятий и организаций	152279,1	58,6	156149,3	59,2
кредитов банков и других займов	42324,4	16,3	42526,9	16,1

Продовження табл. 1

1	2	3	4	5
средств населения на индивид. жилищное строительство	15102,9	5,8	21975,1	8,3
других источников финансирования	11363,9	4,3	18237,8	6,9

В 2012 году в экономику Украины иностранными инвесторами вложено \$6013,1 млн. прямых инвестиций. Объем внесенных с начала инвестирования в экономику Украины прямых иностранных инвестиций (акционерный капитал) на 31 декабря 2012 года составил 54462,4 млн., что на 8,2% больше объемов инвестиций на начало 2012 года, и в расчете на душу населения составляет \$1199,3.

Чистый прирост прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Украину в 2012 году составил \$4,129 млрд. Это на 10% ниже, чем в 2011 году (\$4,56 млрд.).

По приведенным данным можем сделать вывод, что структура источников капитальных инвестиций в Украине за 2012 год по сравнению с 2011 годом существенно не изменилась.

Наибольшая доля капитальных инвестиций (60%) осуществляется за счет собственных средств предприятий и организаций, около 16% - за счет кредитов банков и других займов. За счет средств государственного бюджета осуществляется 6% капитальных инвестиций в Украине, за счет местных бюджетов 3% инвестиций.

Рассмотрим изменение капитальных инвестиций в Украине в фактических ценах в целом, а также динамику собственных средств предприятий и организаций вкладываемых в капитальные инвестиции за 2011-2012 гг.

В 2012 году по сравнению с 2011 годом произошло увеличение объема капитальных инвестиций в Украине. Это в первую очередь связано с увеличением объема вкладываемых собственных средств предприятий и организаций, а также средств населения на индивидуальное жилищное строительство.

Объем вкладываемых в капитальные инвестиции собственных средств предприятиями и организациями в 2012 году по сравнению с 2011 годом значительно увеличился. Данное изменение в основном и повлияло на рост всех капитальных инвестиций в фактических ценах.

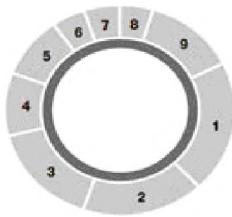
В Украине по итогам первого квартала 2013 года объем освоенных капитальных инвестиций составил 51,944 млрд грн, что на 3% больше показателя первого квартала 2012 года. Из общего объема капитальных инвестиций наибольшая сумма была направлена в виде инвестиций в материальные активы – 50,310 млрд грн, из них на капремонт – 2,277 млрд грн.

Основным источником капитальных инвестиций являются собственные средства предприятий и организаций – 28,656 млрд грн, или 55,2% общего объема инвестиций, кредиты банков и другие займы – 13,008 млрд грн, или 25%. В Украине по итогам 2012 г. объем освоенных капитальных инвестиций составил 263,73 млрд грн, что на 8,3% больше показателя 2011 г.

По итогам 2011 года объем освоенных капитальных инвестиций составил 259,932 млрд грн, что на 22,4% больше показателя за 2010 год.

Сравнение 2013 года с 2012 годом не является показательным, ведь тогда завершалась подготовка к проведению Евро-2012. Так в начале 2013 года Госстат отметил резкий спад капитальных инвестиций в регионах, где подготовка продолжалась почти до самого начала турнира: в Киеве (-21,8%) и Львовской области (-25,7%). Подтверждает это то, что капитальные вложения снизились как в сфере строительства (-0,3%), так и в транспорте (-52,6%). Также сократилась доля бюджетных средств в структуре капитальных инвестиций — с 2,5% до 1,7%.

Многие другие сектора на фоне рецессии также продемонстрировали спад вложений: финансовый сектор (-17,1%), торговля (-20,2%), сфера телекоммуникаций (-7,6%). В тоже время общая сумма капитальных инвестиций не упала, ведь частный бизнес активизировал проекты в сельском хозяйстве (+10%) и промышленности (+47%). Ощутимый рост притока инвестиций в значительной мере был обеспечен вложениями в энергетический сектор (+187,9%) - всего в эту сферу поступило 42,4% от суммы капитальных инвестиций в промышленность. Кроме того, был замечен значительный приток средств (+52,1%) в пищевую отрасль. Позитивная динамика также наблюдалась в химической (+12,3%) и легкой промышленности (+28,4%), производстве автотранспорта (+16,8%).



1	Енергогенерація	10,56
2	Строїтельство	8,95
3	Переробляюча промисленість	8,21
4	Добиваюча промисленість	5,13
5	Оптова і рознична торгівля	4,84
6	Сельське господарство	2,56
7	Транспорт	2,48
8	Операції з нерухомістю	2,50
9	Другіа отрасли	6,71
	Всього	51,94

Рис.1 Отраслевая структура капитальных инвестиций в экономике Украины на 31 марта 2013 года, млрд. грн

Увеличение объема капитальных инвестиций стало возможным благодаря снижению ставок на кредиты. При этом наблюдался рост доли заемных средств в капитальных инвестициях с 12,6% до 25%, тогда как доля собственных средств предприятий снизилась с 66,6% до 55,2%. Снижение ставок даст возможность сохранить позитивную тенденцию.

В тоже время общему росту вложений препятствует ситуация в металлургии, ключевой экспортно-ориентированной отрасли. Доля вложений в этот сектор экономики составляет 7,4% от всех инвестиций в промышленность [13].

Инвестиционная деятельность в Украине возросла в 2011-2012 гг. в связи с проведением чемпионата мира по футболу. Однако уже в 2013 году наблюдаем снижение объемов капитальных инвестиций, в том числе из-за уменьшения динамики ВВП.

Таким образом, следует сделать вывод, что в экономике Украины за последние годы значительно возобладали институциональные составляющие, определяющие объемы и направления инвестиционных потоков. Модель «регулирующего рынка» в Украине косвенным образом диктовала жесткие условия. Если трансакционные издержки были значительны, создавались необходимые рыночные институты. Так, например, проведение в 2012 году Чемпионата Европы по футболу, дало рост инвестиций в строительство и объекты инфраструктуры, а 2013 год уже показал смещение акцентов потребности в капитале в сферу энергогенерации.

Институциональная эволюция экономики зависит от взаимодействия между институтами и организациями. Соответственно, изменения в экономике — это всеохватный, постоянно нарастающий процесс, следствие каждодневного выбора, осуществляемого как отдельными людьми, так и предпринимателями в организациях. Большинство этих решений рутинны, но встречаются и такие, которые вызывают изменения уже заключенных «контрактов» между отдельными лицами или организациями. Порой изменение этих контрактов можно произвести в рамках существующих прав собственности и политических правил; но иногда новые контрактные формы требуют изменения самих правил. Точно так же постепенно изменяются и исчезают неформальные нормы поведения, регулирующие обмен. В обоих случаях трансформируются институты, которые требуют, в свою очередь, нового научного подхода в изучении их влияния на экономику и инвестиционные потоки.

Список использованных источников:

1 Савчук А.В. Организационно-экономический механизм инновационного развития крупной компании: Монография / НАН Украины. Ин-т економіки пром-сти. – Донецк, 2004. – 404 с.

2 Аптекар С. Оценка эффективности инвестиционных проектов // Экономика Украины. – 2007. – № 1. – С. 42-49.

3 Дудін Т. Економічна сутність інвестиційної діяльності в умовах розвитку ринкових відносин // Вісник Національної академії державного управління при Президенті України. – 2005. – № 4. – С. 209-214.

4 Інвестиційна політика в Україні: досвід, проблеми, перспективи: Монографія / М.Г. Чумаченко, С.С. Аптекар, М.Г. Білопольський та ін. – Донецьк: ТОВ „Юго-Восток ЛТД”, 2003. – 292 с.

5 Гуткевич С.А. Инвестиционная привлекательность аграрного сектора экономики: Монография. – К.:Изд-во Европ. ун-та, 2003. – 251 с.

6 Інвестиційні процеси в промисловості України: Монографія / В.Г. Федоренко, О.Ф. Уткін та ін. – К.: Наук. світ, 2001. – 447 с.

7 Норкотт Д. Принятие инвестиционных решений: Пер. с англ.; Под ред. А.Н. Шохина. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. – 247 с.

8 Управління інвестиціями на підприємстві: Монографія / Г.В. Козаченко, О.М. Антіпов, О.М. Ляшенко. – К.: Лібра, 2004. – 368 с.

9 Douglass C. North. Economic Performance through Time. Lecture to the memory of Alfred Nobel, December 9, 1993 [http://nobelprize.org/economics/laureates/1993/north-lecture.html-not]

10 Wallis, John J., and Douglass C. North. “Measuring the Transaction Sector in the American Economy”. In S.L. Engerman and R.E. Gallman, (eds.), Long Term Factors in American Economic Growth (Chicago: University of Chicago Press, 1986)

11 Инвестиции: системный анализ и управление / Под ред. К. В. Балдина. - 4-е изд. испр. - М.:ПРИОР, 2007. – 187 с.

12 Экономический анализ. – 2-е изд. Гиляровская Л.Т.: Учебное пособие. – М.: ЮНИТИ, 2005. – 617 с.

13 Данные сайта: <http://ukrstat.gov.ua/>