

## ФИНАНСЫ. НАЛОГИ. КРЕДИТ

УДК 330.322:519.866

**А. СИДОРОВА,**  
*профессор, доктор экономических наук,*  
**А. АНИСИМОВА,**  
*кандидат экономических наук*  
(Донецк)

### **КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА СОГЛАСОВАННОСТИ ИНТЕРЕСОВ СУБЪЕКТОВ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

*Розглянуто питання узгодженості інтересів суб'єктів іноземного інвестування. Представлено підхід і здійснено оцінку цього процесу шляхом розрахунку величини кута між трьома векторами, які відображають ступінь реалізації інтересів кожного з учасників іноземного інвестування. Запропоновано метод оцінки структурної узгодженості іноземного інвестування видів економічної діяльності за допомогою коефіцієнта рангової кореляції.*

В современных условиях существует объективная необходимость активизации инвестиционной деятельности в Украине для создания конкурентоспособных экономических систем, модернизации и реконструкции действующих структур, обеспечения диверсифицированности капитала в направлении инновационно ориентированных структурных преобразований в экономике.

В условиях существенного дефицита собственных денежных средств для инвестирования особенно актуальными становятся вопросы привлечения иностранных инвестиций в экономику Украины. Иностранные капиталовложения способны компенсировать недостаток внутренних ресурсов и принести стране значительные экономические выгоды. Таким образом, иностранные инвестиции являются дополнительным источником экономического развития Украины в условиях недостаточного объема собственных денежных средств.

Вопросы иностранного инвестирования и подходы к его управлению исследовали такие зарубежные и отечественные ученые, как Дж. Стиглиц, У. Баффет, Б. Грэм, И. Бланк, А. Пересада, А. Вовчак, В. Мирошник, В. Козюк, А. Андрианов, Н. Лахметкина, Т. Майорова и другие. Однако остаются актуальными вопросы количественной оценки характеристик иностранного инвестирования, а также согласованности интересов его субъектов для обеспечения экономического роста страны-реципиента.

Ввиду этого целью данной статьи является статистическая оценка согласованности интересов субъектов иностранного инвестирования для обеспечения эффективного использования инвестиционных ресурсов и экономического роста. Сегодня цель экономического развития Украины обозначена в Концепции проекта “Общегосударственной целевой экономической программы развития промышленности на период до 2017 года”<sup>1</sup> как “повышение конкурентоспособности экономики за счет создания современного, интегрированного в мировое производство промышленного комплекса”, а также как его инновационное развитие. В кризис-

<sup>1</sup> См.: <http://www.industry.gov.ua>.

ных условиях обеспечить его за счет собственных денежных средств сложно, поэтому существует потребность в привлечении иностранных инвестиций в экономику страны. Однако при этом цели и мотивы иностранного инвестирования могут не совпадать с интересами экономического развития страны и общества. В таких условиях для достижения мультипликативного эффекта экономического развития необходимо согласовывать интересы всех участников инвестирования.

За последние годы глобализация стала частью корпоративной стратегии, а прямые иностранные инвестиции (ПИИ) – не просто возможными, а и неотъемлемыми ее составляющими. При этом объективно возникают проблемы эффективного управления иностранным инвестированием, а также обеспечения согласованности интересов его участников. Решение этих вопросов возможно только после четкого определения государством целевых ориентиров экономического развития, выбора наиболее эффективных видов и форм иностранного инвестирования, а также оценки согласованности интересов его субъектов.

В данной статье участниками иностранного инвестирования определены государство, иностранные инвесторы и субъекты хозяйствования. Каждый участник этого процесса надеется получить определенные экономические выгоды. Так, государство заинтересовано в привлечении дополнительного капитала и новых технологий, что при условии успешной реализации проектов приведет к экономическому росту и общему социальному эффекту (созданию новых рабочих мест, развитию инфраструктуры и т. д.), субъекты хозяйствования – в сохранении стабильности и дальнейшем развитии предприятия, а также в получении своей доли прибыли от реализуемых проектов, в свою очередь, иностранные инвесторы – в получении максимальной прибыли от инвестирования и в приобретении контроля над предприятием, что может в некоторых случаях противоречить, например, целям социального развития государства. Процесс иностранного инвестирования связан с большим риском для страны-реципиента, поскольку не всегда можно определить истинную цель и мотивы действий иностранных инвесторов. Так, по мнению известного зарубежного специалиста по инвестированию Б. Грэма<sup>2</sup>, решение инвестора вложить деньги в экономику страны не всегда приносит положительный для государства результат. Инвестиции могут оказаться просто спекуляцией. Будет ли конкретное вложение денег в объекты инвестирования считаться спекуляцией или инвестицией? Это определяется, главным образом, намерениями иностранного инвестора, а не характером операций.

Сегодня иностранные инвесторы в Украине наиболее охотно вкладывают денежные средства в краткосрочные проекты, в частности в торговлю и добывающую отрасль. Так, в 2009 г. в них поступило, соответственно, 1,13 млрд. и 4,22 млрд. дол. иностранных инвестиций<sup>3</sup>. Но в долгосрочной перспективе вложение денежных средств в добывающую промышленность приведет не к экономическому росту, а к истощению ресурсной базы нашей страны.

Как справедливо отмечает Нобелевский лауреат по экономике Дж. Стиглиц, “такие инвестиции имеют также и негативные результаты, и часто они не способствуют экономическому росту. Доходы, которые приносят инвестиции в добывающую отрасль, могут быть неопределимыми, но развитие означает определенные преобразования в обществе. Инвестиции в добывающую промышленность... кроме добычи ресурсов мало что дают для преобразований, необходимых развитию. Они

---

<sup>2</sup> См.: Г р э м Б., Ц в е й г Дж. Разумный инвестор. М., “Вильямс”, 2006, с. 25–32.

<sup>3</sup> См.: <http://ukrstat.gov.ua>.

могут помочь в создании “двойной” экономики — экономики с наличием “денежных мешков”. Но “двойная” экономика — это неразвитая экономика”<sup>4</sup>.

В то же время мировым сообществом признана важность долгосрочных и взаимовыгодных отношений между субъектами в процессе иностранного инвестирования, что отражено в определении ПИИ в докладах ООН. Так, ПИИ являются инвестициями, которые предполагают долгосрочные отношения (интерес и контроль единицы-резидента в одной стране (инвестор) над предприятием-резидентом в другой стране)<sup>5</sup>. Также необходимо учитывать тот факт, что иностранные инвестиции являются в определенной мере проникновением капитала в экономику страны: конкуренты постепенно один за другим выходят на рынок, а ПИИ могут стимулировать иные инвестиции, создавая при этом цепочку поставщиков или провайдеров бизнес-услуг. Поэтому краткосрочную перспективу для потоков иностранных инвестиций частично тоже можно считать благоприятной. Чтобы процесс иностранного инвестирования способствовал экономическому росту страны, обеспечивал иностранному инвестору получение прибыли, а субъектам хозяйствования — экономические выгоды от инвестиций на микроуровне, необходимы:

- наличие объектов инвестирования, привлекательных для инвестора;
- создание благоприятного инвестиционного климата в стране;
- непосредственно иностранные инвестиции.

Наличие каждого из этих условий отдельно не обеспечивает экономический рост, только реализация комплекса необходимых мер по привлечению и эффективному использованию иностранных инвестиций приведет к желаемому результату.

В таких условиях необходимо определить принципы согласования управления процессом иностранного инвестирования. В первую очередь, любое управленческое решение должно учитывать интересы всех субъектов инвестирования, согласованные с национальными интересами. Идеальными вариантами таких решений являются компромиссы (устойчивые по Нэшу и равновесные по Парето)<sup>6</sup>, реализация которых почти невозможна на практике. Однако принцип равновесия должен учитываться не только в статике, но и в динамике экономических процессов. Выполнение этих условий в процессе иностранного инвестирования обеспечит экономическое развитие страны в долгосрочной перспективе, а также наивысшие экономические результаты для иностранного инвестора.

Оценка согласованности интересов субъектов иностранного инвестирования требует, в первую очередь, анализа общих тенденций процесса иностранного инвестирования. Так, за 2003–2009 гг. динамика потоков ПИИ имела положительную тенденцию (рис. 1). Этому способствовали стабильный экономический рост, проведение реформ либерализации в сфере инвестирования, а также широкомасштабная стратегия интернационализации.

Однако в 2008 г. ситуация на рынке инвестиций ухудшилась из-за глобальных кризисных явлений в мировой экономике, вызванных нестабильностью финансовой системы США. Кризис отрицательно повлиял на экономическое развитие большинства стран, что в значительной мере отразилось на их инвестиционной привлекательности. В 2009 г. в экономику Украины поступило 4 млрд. дол. ПИИ, что на 12,4% больше, чем в 2008 г. Несмотря на замедление темпов роста, в целом за

<sup>4</sup> Стігліц Дж. Глобалізація та її тягар. (Пер. з англ.). К., “КМ Академія”, 2003, с. 83.

<sup>5</sup> См.: Доклад о мировых инвестициях, 2010 год (<http://www.un.org/ru/development/surveys/docs/investments2010.pdf>).

<sup>6</sup> См.: Курс экономики. Учебник (Под ред. Б. А. Райзберга), 3-е изд., доп. М., “ИНФРА-М”, 2001, с. 85–104.

2003–2009 гг. иностранные инвестиции в Украину увеличивались ежегодно в среднем на 5,5 млрд. дол., или на 35,7% <sup>7</sup>.

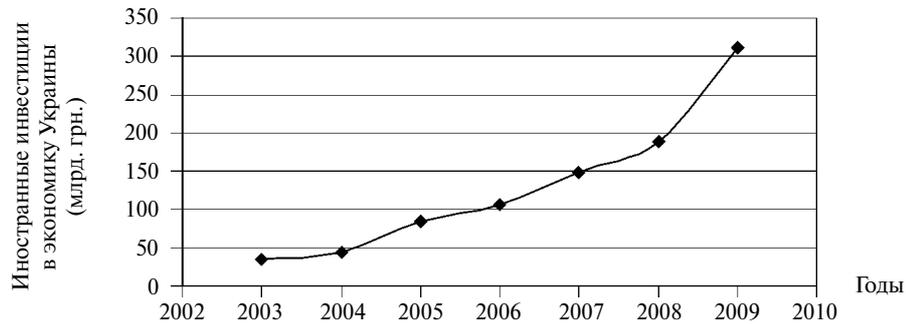


Рис. 1. Динамика иностранных инвестиций в Украину за 2003–2009 гг.

Перевод иностранных инвестиций в гривневый эквивалент осуществлен на основе данных официального среднегодового курса доллара, установленного Национальным банком Украины. Так, в 2009 г. по сравнению с 1996 г. объем ПИИ увеличился в 44,6 раза и составил 873 дол. на душу населения. В 1996 г. инвестировали в экономику Украины 94 страны, в 2009 г. – 125. Наибольшие объемы ПИИ поступили от нерезидентов из 10 стран, таких как Кипр, Германия, Нидерланды, Российская Федерация, Австрия, Соединенное Королевство, Франция, США, Британские Виргинские острова и Швеция, на которые пришлось свыше 81% общего объема ПИИ в экономику Украины. После 1996 г. из 10 крупнейших стран – инвесторов в Украину выбыли Швейцария, Ирландия, Бельгия и Польша, уступив место Швеции, Британским Виргинским островам, Австрии и Франции. Географическая структура ПИИ в Украину представлена в таблице 1.

Таблица 1

ПИИ отдельных стран в экономику Украины на 1 января 2010 г. \*

Страна	Объем инвестиций (млн. дол.)	% к итогу
Кипр.....	8593,2	21,5
Германия.....	6613,0	16,5
Нидерланды.....	4002,0	10,0
Российская Федерация.....	2674,6	6,7
Австрия.....	2604,1	6,5
Соединенное Королевство.....	2375,9	5,9
Франция.....	1640,1	4,1
США.....	1387,1	3,5
Британские Виргинские острова	1371,0	3,4
Швеция.....	1272,3	3,2
Италия.....	992,2	2,5
Польша.....	864,9	2,2
Швейцария.....	805,5	2,0
Венгрия.....	675,1	1,7
Греция.....	330,9	0,8
Люксембург.....	252,5	0,6
Дания.....	187,8	0,5
Южная Корея.....	173,7	0,4
Другие страны.....	3210,9	8,0
Всего.....	40026,8	100,0

\* Рассчитано по данным Госкомстата Украины.

<sup>7</sup> См.: Методичні рекомендації щодо оцінки рівня економічної безпеки України (За ред. академіка НАН України С. І. Пирожкова). К., НІПМБ, 2003, 42 с.

Анализ отраслевого распределения свидетельствует о том, что в 2009 г. значительные ПИИ были направлены в промышленность (23% общего объема), в частности перерабатывающую (19%) и добывающую (4%). Среди отраслей перерабатывающей промышленности существенная доля инвестиций привлечена в производство пищевых продуктов, напитков и табачных изделий, в металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, химическую и нефтехимическую промышленность, а также машиностроение. В финансовых учреждениях аккумулированы 22% прямых инвестиций (8968,4 млн. дол.); на предприятиях торговли, по ремонту автомобилей, бытовых приборов и предметов личного потребления – 11% (1657,5 млн. дол.); в организациях, которые проводят операции с недвижимостью, занимаются инжинирингом и предоставляют услуги предпринимателям, – 10% (674,3 млн. дол.). В 2009 г. объемы прямых инвестиций из Украины в экономику других стран составили 6223,3 млн. дол., что обеспечивает только незначительную часть финансовых ресурсов для осуществления долгосрочных инвестиционных проектов. Прямые инвестиции из Украины осуществили 187 предприятий в 51 страну, большая часть которых поступила в экономику Кипра, что свидетельствует об интенсивных процессах вывоза капитала из страны <sup>8</sup>.

Приведенные данные свидетельствуют о наличии расхождений в интересах иностранных инвесторов и целях экономического развития Украины. Так, продолжается инвестирование в сферы с наиболее быстрой отдачей денежных средств (пищевую промышленность, торговлю, банковские услуги, металлургию и т. д.). Но для обеспечения инновационного развития экономики страны нужны значительные объемы инвестиций в наукоемкие отрасли (в частности, авиа- и ракетостроение, точное приборо- и станкостроение, нанотехнологии). Открытость банковского сектора для иностранных инвесторов обуславливает возможность финансовых спекуляций на финансовом рынке Украины, что негативно отражается на стабильности финансовой системы страны. Несогласованность интересов разных субъектов в процессе иностранного инвестирования требует ее количественной оценки для принятия управленческих решений в этой сфере.

В современной научной литературе рассматриваются разные подходы к вопросу согласованности интересов участников иностранного инвестирования. Так, с позиций инвестиционного менеджмента предприятий согласование интересов происходит на основе договоров, в которых устанавливаются ответственность сторон, условия привлечения инвестиций, их структура и направления использования. С точки зрения государственного регулирования инвестиционной деятельности согласование интересов участников иностранного инвестирования предполагает реализацию социальных, экономических, научно-технических программ развития общества и государственную защиту инвестиций <sup>9</sup>.

Совместное использование очерченных подходов позволило определить основных участников иностранного инвестирования: государство, иностранные инвесторы и субъекты хозяйствования. Поэтому для количественной оценки согласованности выбраны три подсистемы, которые отражают степень реализации их интересов:

– оценка инвестиционной привлекательности государства (определяется показателями-стимуляторами, способствующими повышению инвестиционной привлекательности, и дестимуляторами, снижающими ее);

<sup>8</sup> См.: <http://ukrstat.gov.ua>.

<sup>9</sup> См.: В о в ч а к О. Д. Інвестування. Навчальний посібник. Львів, “Новий Світ-2000”, 2008, с. 105.

- оценка потребности в иностранных инвестиционных ресурсах;
- оценка эффективности использования иностранных инвестиций.

Данные подсистемы учитывают степень реализации интересов каждого из участников процесса инвестирования на макроуровне. Таким образом, моделирование их общей согласованности состоит в построении агрегированной модели, количественно учитывающей все подсистемы. В целом процесс построения модели согласования интересов участников инвестиционного процесса представлен на рисунке 2.



**Рис. 2. Процесс статистического моделирования согласованности интересов субъектов иностранного инвестирования**

Как видно из рисунка 2, моделирование включает следующие этапы.

1. Выбор цели моделирования.
2. Выбор подсистем оценки.
3. Выбор статистических показателей и оценку подсистем.
4. Построение модели интегрального показателя согласованности интересов.
5. Разработку рекомендаций по результатам реализации модели.

В соответствии с очерченным процессом моделирования согласованности, составляющими оценки интересов участников инвестирования являются инвестиционная привлекательность, потребность в иностранных инвестициях, а также эффективность их использования. Каждая составляющая представлена определенным набором статистических показателей, выбор которых основывается на следующих предположениях. Инвестиционную привлекательность страны обуславливает динамика ее экономического развития, что отражено в темпах роста ВДС и других показателях, а снижает – неэффективность хозяйствования, в частности,

высокие материалоемкость производства и степень износа, незначительное обновление основных фондов. Потребность в иностранных инвестициях уменьшается при увеличении собственных денежных средств страны, что отражается на темпах роста валового накопления капитала и государственных расходов на экономическую деятельность. Эффективность использования иностранных инвестиций определяется, в первую очередь, соотношением прибыли от инвестирования и объема иностранных инвестиций, что на макроуровне отображено в показателе капиталотдачи иностранных инвестиций.

В таблице 2 представлены расчетные оценки составляющих модели согласования интересов участников иностранного инвестирования.

Таблица 2

**Расчетные оценки инвестиционной привлекательности, потребности и эффективности иностранного инвестирования \***

Год	Темп роста ВДС в текущих ценах (%)	Материалоемкость (промежуточное потребление/валовой выпуск) (%)	Рентабельность операционной деятельности (%)	Темп роста валового выпуска (%)	Коэффициент износа основных фондов (%)	Доля инновационной продукции в общем объеме (%)	Доля расходов в ВВП государственного бюджета на экономическую деятельность (%)	Капиталотдача (грн. на 1 грн. иностранных инвестиций)
2003	100,0	60,209	4,3	100,00	48,0	4,46	4,56	11,01
2004	130,3	61,352	6,4	134,17	49,3	4,69	5,42	9,73
2005	124,1	60,969	7,0	122,92	49,0	5,33	4,33	9,93
2006	122,0	59,894	6,6	118,74	51,5	5,60	5,02	6,49
2007	133,9	59,440	6,8	132,39	52,6	5,60	5,62	6,74
2008	129,8	60,226	3,9	132,40	61,2	5,00	5,41	6,37
2009	96,7	57,420	3,3	90,33	71,2	3,90	4,35	4,85

\* Рассчитано на основе данных Госкомстата Украины.

Как видно из таблицы 2, показатели, отражающие инвестиционную привлекательность, потребность и эффективность иностранного инвестирования, представлены как факторами-стимуляторами (темпом роста ВДС и долей инновационной продукции в общем объеме промышленной продукции), так и дестимуляторами (материалоемкостью и износом основных фондов).

В процессе оценки потребности страны в инвестициях выбраны показатели-дестимуляторы, которые снижают уровень этой потребности, то есть показатели, рост которых означает увеличение собственных денежных средств. К ним можно отнести темпы роста валового накопления основного капитала и долю расходов в ВВП государственного бюджета на экономическую деятельность. Для оценки эффективности использования иностранных инвестиций выбраны стимуляторы, то есть показатели, которые отражают ее рост: рентабельность операционной деятельности предприятий и капиталотдача иностранных инвестиций.

Статистическая оценка каждой подсистемы в статье осуществлена на основе расчета частичных показателей по методу многомерной средней. Использование данного метода влечет за собой нормирование выбранных показателей, то есть сравнение с эталоном, критическим значением или нормой.

В научной литературе существует много способов нормирования. Для достижения поставленной цели в качестве наиболее целесообразного выбран метод нормирования по минимальному (максимальному) показателю благодаря наличию именно таких критических значений, официально закрепленных Методикой расчета экономической безопасности страны <sup>10</sup> (табл. 3).

Таблица 3

**Предельные значения для нормирования**

Показатель	Стимулятор/дестимулятор	Предельное значение
Материалоемкость (%)	дестимулятор	max 50
Рентабельность операционной деятельности (%)	стимулятор	min 10
Коэффициент износа основных фондов (%)	дестимулятор	max 35
Доля инновационной продукции в общем объеме производства (%)	стимулятор	min 5
Доля расходов в ВВП государственного бюджета на экономическую деятельность (%)	дестимулятор	min 8
Темп роста ВДС * (%)	стимулятор	max 134
Капиталоотдача (грн. на 1 грн. иностранных инвестиций)	стимулятор	max 12

\* По данным 2003–2009 гг.

Согласно выбранному методу, нормированные уровни для стимуляторов и дестимуляторов рассчитываются, соответственно, по формулам <sup>11</sup>

$$Z_{ij} = \frac{X_{ij}}{X_j^{\max}}; Z_{ij} = \frac{X_j^{\min}}{X_{ij}}, \quad (1)$$

где  $X_j^{\min}$ ,  $X_j^{\max}$  – соответственно, минимальный или максимальный размер предельного значения;  $X_{ij}$  – фактическое значение показателя в соответствующем году.

С учетом приведенных критериев осуществлен расчет нормированных показателей. Индекс по каждой составляющей оценки согласованности рассчитан методом многомерной средней, на основе которой рассчитан интегральный индекс согласованности интересов участников инвестирования по формуле простой средней арифметической из индексов инвестиционной привлекательности, потребности в иностранных инвестициях и эффективности их использования. Полученные показатели в динамике представлены в таблице 4.

Таблица 4

**Интегральная оценка согласованности интересов участников иностранного инвестирования в Украине за 2003–2009 гг.**

Год	Индекс инвестиционной привлекательности ( $I_{ип}$ )	Индекс потребности в иностранных инвестициях ( $I_{пт}$ )	Индекс эффективности использования иностранных инвестиций ( $I_{эф}$ )	Интегральный индекс согласованности интересов участников инвестирования
2003	0,265	1,006	0,674	0,648
2004	0,319	0,741	0,725	0,595
2005	0,343	0,969	0,764	0,692
2006	0,340	0,858	0,600	0,599
2007	0,357	0,721	0,621	0,566

<sup>10</sup> См.: Методичні рекомендації щодо оцінки рівня економічної безпеки України.

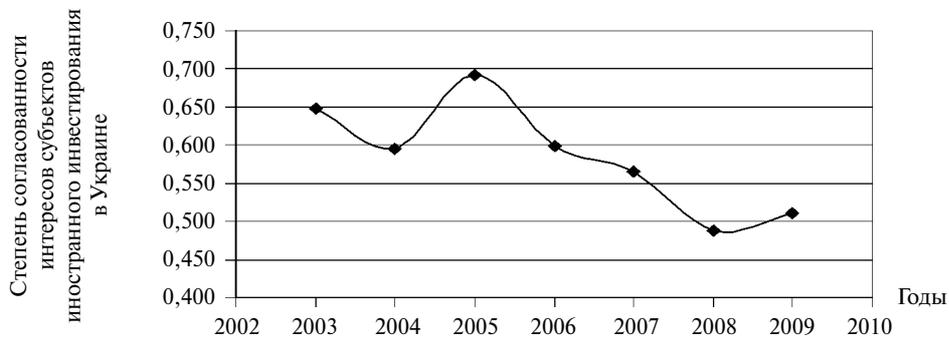
<sup>11</sup> См.: Єр і н а А. М., З а х о ж а й В. Б., Єр і н Д. Л. Методологія наукових досліджень. Навчальний посібник. К., Центр навчальної літератури, 2004, 88 с.

2008	0,254	0,749	0,460	0,488
2009	0,080	1,085	0,367	0,510

Как видно из данных таблицы 4, индексы оценки потребности в иностранных инвестициях в 2003 г. и 2009 г. больше 1, что связано с превышением фактических показателей над предельно допустимыми (согласно Методике расчета экономической безопасности страны).

Степень согласованности интересов субъектов иностранного инвестирования снизилась за 2003–2009 гг. на 21,3% и составила 0,51. Данная ситуация свидетельствует о необходимости принятия управленческих решений по поводу повышения степени согласованности с целью взаимовыгодности иностранного инвестирования как для инвесторов, так и для государства-реципиента с учетом развития и эффективного функционирования объектов инвестирования.

Согласованность интересов (рис. 3) характеризуется неустойчивой динамикой, отсутствием четкой тенденции изменений за весь период. При этом качественно выделяются два субпериода: 2003–2005 гг. и 2005–2009 гг. Так, до 2005 г. наблюдался рост степени согласованности, 2005 г. стал точкой изменения направления тенденции, когда тренд роста сменился трендом стремительного снижения согласованности. Последнее объясняется кризисными явлениями в экономике страны, что повлияло на общую неопределенность в социально-экономической сфере и обусловило рост бифуркационности процессов макроэкономической сферы. Как известно, усиление неопределенности внешней среды существенно снижает и эффективность принятия решений, и эффективность деятельности в целом. Полученные результаты указывают на необходимость дальнейшего уменьшения неопределенности внешней среды, что входит в функции органов государственного управления.



**Рис. 3. Динамика степени согласованности интересов субъектов иностранного инвестирования в Украине за 2003–2009 гг.**

Важную роль в процессе оценки сбалансированности иностранного инвестирования играет определение степени структурной согласованности, то есть совпадения приоритетов развития государства по видам экономической деятельности с приоритетами иностранных инвесторов. Такую оценку можно проводить с помощью показателя ранговой корреляции Спирмена. Предложенный нами методический подход к оценке структурной согласованности состоит из следующих этапов.

1. Определение рангов отдельных видов экономической деятельности ( $R_g$ ) по приоритетным направлениям развития государства (согласно официальным программам развития Украины).

2. Определение рангов видов экономической деятельности ( $R_p$ ) по фактическим объемам иностранного инвестирования.

3. Расчет показателя ранговой корреляции Спирмена ( $\rho$ ), который осуществляется по формуле

$$\rho = 1 - \frac{6\sum d^2}{n(n^2 - 1)}, \quad (2)$$

где  $d = R_g - R_p$ ;  $n$  – количество видов экономической деятельности.

4. Анализ результатов расчета.

Апробация методического подхода проведена на примере промышленности Украины ввиду ее наибольшей привлекательности для иностранных инвесторов и весомости в экономическом развитии государства (табл. 6). Ранги видов экономической деятельности по приоритетным направлениям развития государства определены на основе “Общегосударственной целевой экономической программы развития промышленности на период до 2017 года”. Ранги видов экономической деятельности по фактическим объемам иностранного инвестирования определены с помощью официальных статистических данных Украины за 2009 г., на базе которых рассчитан коэффициент ранговой корреляции.

Таблица 5

**Вспомогательные расчеты для определения структурной согласованности иностранного инвестирования в Украине за 2009 г.**

Основные отрасли промышленности	Объем ПИИ (млн. дол.)	Ранг отрасли по объему ПИИ ( $R_p$ )	Ранг отрасли согласно государственной программе ( $R_g$ )	$d^2 = (R_g - R_p)^2$
Горно-металлургический комплекс.....	1128,1	2	2	0
Легкая промышленность...	145,5	5	4	1
Древесина и изделия из нее.....	280,5	4	5	1
Химическая и нефтехимическая промышленность.....	1205,6	1	3	4
Машиностроение.....	1094,1	3	1	4
Всего.....	3853,8	–	–	10

На основе данных таблицы 6 рассчитан коэффициент ранговой корреляции Спирмена:

$$\rho = 1 - \frac{6\sum d^2}{n(n^2 - 1)} = 1 - \frac{6 \cdot 10}{5(25 - 1)} = 1 - 0,5 = 0,5; \quad \rho^2 = 0,5^2 = 0,25.$$

Его значения могут колебаться в пределах от  $-1$  до  $1$ . В нашем случае в 2009 г. для Украины он был равен  $0,5$ , коэффициент детерминации составил  $0,25$ , что свидетельствует только о  $25$ -процентной согласованности интересов государства и иностранных инвесторов по приоритетным для инвестирования отраслям промышленности.

Полученные в процессе исследования результаты позволяют сделать вывод, что процесс иностранного инвестирования – один из весомых факторов экономического роста страны. Предложенный в статье подход к статистической оценке согласованности интересов участников иностранного инвестирования позволяет объективно оценить существующую ситуацию в стране и разработать направления принятия решений для совершенствования инвестиционной политики государства, повышения инвестиционной привлекательности и эффективности инвестирования в целом и по видам экономической деятельности. Условием обеспечения эф-

фективности и взаимовыгодности иностранного инвестирования для всех его участников является согласованность их интересов, что приводит к согласованности действий.

Достижение согласованности интересов как инвесторов, так и государства на практике – достаточно сложный процесс, требующий определенного инструментария для ее количественной оценки, то есть выбора показателей отображения, критериев достижения и методических подходов к ее измерению. Для согласованности интересов участников иностранного инвестирования необходима организация научно обоснованного отбора инвестиционных проектов, четкого определения условий и приоритетов инвестирования в договорах отдельно для микро-, макро- и регионального уровней, роста объемов собственных денежных средств с целью уменьшения зависимости экономики Украины от иностранного капитала, обеспечения стабильного режима налогообложения и валютного регулирования и т. д. Реализация этих мер позволит активизировать процесс иностранного инвестирования и одновременно обеспечит устойчивые темпы социально-экономического развития Украины в современных условиях.

*Статья поступила в редакцию 24 января 2011 г.*

УДК 336.532.2

**Ю. РАДИОНОВ,**  
*кандидат экономических наук*

## **ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ НЕЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МЕЖБЮДЖЕТНЫХ ТРАНСФЕРТОВ**

*Досліджено процеси, пов'язані з неефективним використанням бюджетних коштів. Встановлено причини та негативні чинники бюджетних правопорушень, їх вплив на соціально-економічний розвиток територій, а також запропоновано шляхи вирішення цієї проблеми.*

В Украине продолжают процессы становления национальной финансовой системы и реформирования бюджетной системы, основные составляющие которой – государственный и местные бюджеты. В бюджетах разных уровней сосредоточивается преимущественная часть государственных финансовых ресурсов, с помощью которых развивается государство, повышается благосостояние населения. Распределяя и перераспределяя ВВП, государство использует бюджет как один из весомых инструментов влияния на развитие производительных сил, регулирования социально-экономических процессов.

На сегодняшний день острой остается проблема формирования эффективной бюджетной политики как ключевого условия для достижения финансовой стабильности, устойчивого экономического роста, обеспечения необходимых доходов для