

ФИНАНСЫ. НАЛОГИ. КРЕДИТ

УДК 330.322.21

Л. Г. ШМОРГУН,
доктор экономических наук,
профессор кафедры менеджмента и экономики
ВУЗ “Национальная академия руководящих кадров культуры и искусств Украины”
(Киев)

ЕСТЬ ЛИ В УКРАИНЕ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА? *

Проанализированы источники финансирования валовых инвестиций в основной капитал, динамика их объемов, структура и распределение по видам экономической деятельности, показана недостаточность их влияния на уровень развития экономики. Высказан ряд предложений касательно совершенствования государственной инвестиционной политики.

Ключевые слова: инвестиционная политика, валовые инвестиции, чистые инвестиции, структура валовых инвестиций, валовой национальный продукт, норма валовых инвестиций.

L. G. SHMORGUN,
Doctor of Econ. Sci.,
Professor, Chair of Management and Economy,
National Academy of Leading Personnel of Culture and Arts of Ukraine
(Kiev)

IS THE INVESTMENT POLICY PRESENT IN UKRAINE?

The sources of financing of gross investments to the basic capital and the dynamics of their volume, structure, and distribution over the economic activity types are analyzed, and the insufficiency of their influence on the economy development level is indicated. A number of proposals as for the improvement of state's investment policy are given.

Keywords: investment policy, gross investments, pure investments, structure of gross investments, gross domestic product, rate of gross investments.

Инвестиции в основной капитал – один из важнейших факторов экономического роста. В последние годы в экономике нашей страны наблюдаются устойчивые явления, что выражается в замедленной динамике ВВП. Именно поэтому анализ современного состояния вложений в основной капитал, являющийся отражением нынешней инвестиционной политики, – это одна из актуальных тем экономических исследований.

В экономической литературе инвестиционная политика определяется как совокупность мер, которые проводятся государством и предприятиями в виде установления объемов и структуры инвестиций, определения направлений их использования, а также источников поступления с учетом необходимости по-

Шморгу́н Леонид Григорьевич (Shmorgun Leonid Grigor'evich) – e-mail: 19shmorgun51@mail.ru.

* Статья публикуется в авторской редакции.

вышения их технологического уровня [1, с. 273]. Из этого следует, что существуют две инвестиционные политики: правительства и собственников частных предприятий. При этом инвестиционная политика последних может не соответствовать общегосударственным интересам развития экономики.

В зарубежной экономической литературе инвестиции в экономику определяются как валовые инвестиции в основной капитал (gross investment) в составе инвестиций, направляемых на замещение выбывающего основного капитала (за счет амортизационных отчислений) и чистых инвестиций [2, с. 43]. Тем временем украинская статистика игнорирует этот общепринятый в мировой практике термин. Валовые инвестиции в основной капитал называют просто инвестициями в основной капитал, или капитальными инвестициями. Очевидно, в дальнейшем, если инвестиции в основной капитал считать валовыми инвестициями, тогда придется признать также их разделение на амортизационную составляющую и чистые инвестиции, но в отечественной статистике нет даже упоминания о чистых инвестициях в основной капитал.

Экономическая эффективность валовых инвестиций в основной капитал проявляется в первую очередь в росте ВВП. В то же время возможность их увеличения зависит от роста объемов ВВП и доли выделенных при его конечном использовании инвестиций в основной капитал. Эта взаимосвязь проявляется через показатель нормы валовых инвестиций в основной капитал, который вычисляется как процентное соотношение объемов валовых инвестиций в основной капитал и ВВП:

$$N = I/V \cdot 100,$$

где N – норма валовых инвестиций в основной капитал; I – объем валовых инвестиций в основной капитал; V – объем валового внутреннего продукта.

Чем больше норма валовых инвестиций в основной капитал, тем благоприятнее условия для развития экономики. В странах с высокими темпами развития экономики норма валовых инвестиций в основной капитал равняется 30–40%, со средними и низкими – 18–20% [2, с. 367]. Однако для практического применения эта формула требует определенных уточнений по входящей информации. Суммарные валовые инвестиции в основной капитал бывают разными по источникам финансирования: от предприятий и организаций, являющихся производителями ВВП, и за счет государственного и местных бюджетов. В состав суммарных валовых инвестиций в основной капитал входят прямые иностранные инвестиции, а также средства индивидуальных застройщиков, которые вообще не связаны с распределением годового объема производящегося ВВП. По нашему мнению, при расчете нормы валовых инвестиций в основной капитал в числитель этой формулы стоит включать только инвестиции, вложенные предприятиями или поступившие из государственного и местных бюджетов.

Цель статьи – на основе исследования статистических данных о валовых инвестициях в основной капитал и динамики ВВП за последние 5 лет проанализировать особенности национальной инвестиционной политики.

Имеющаяся статистическая база дает возможность для достаточно глубокого анализа современного состояния объемов вложенных валовых инвестиций в основной капитал, их источников финансирования и направлений использования по видам экономической и промышленной деятельности.

В системе аналитических расчетов, прежде всего, необходимо рассмотреть и проанализировать динамику ВВП и валовых инвестиций в основной капитал (табл. 1).

Таблица 1
Динамика ВВП и валовых инвестиций в основной капитал в 2007–2011 гг. *

Годы	ВВП				Валовые инвестиции в основной капитал		
	объемы (млн. грн.)		индексы объемов (%)		объемы (млн. грн.)	индексы объемов (% к)	
	в фактических ценах	в ценах 2007 г.	в фактических ценах	в ценах 2007 г.	в фактических ценах	2007 г.	1990 г.
2007	720731	720731	100,0	100,0	188486	100,0	87,7
2008	948056	737336	130,7	102,3	233081	123,7	85,4
2009	913345	628516	126,7	87,2	151777	80,5	50,0
2010	1082569	654598	150,2	90,8	150677	79,9	49,7
2011	1316600	688596	182,7	93,5	209130	110,9	60,8

* Рассчитано по: Статистичний збірник “Капітальні інвестиції в Україні у 2007–2011 роках”. — К. : Державна служба статистики України, 2012. — С. 23.

Если динамику ВВП рассматривать в фактических ценах, то ситуация выглядит неплохо: в течение 2007–2011 гг. ВВП увеличился почти вдвое. Однако пересчет в постоянных ценах 2007 г. показал, что в действительности за этот период произошло падение ВВП, объясняющееся инфляцией. По предварительным данным Государственной службы статистики Украины, в течение 2013 г. рост ВВП по сравнению с предыдущим годом равнялся нулю, причем в течение последних пяти кварталов наблюдалось постепенное его снижение. Правительство причиной экономического спада в экономике страны сначала назвало внешний фактор — низкие мировые цены на металл и химическую продукцию, а потом — высокую цену на газ, и в конце концов все заговорили о дефиците инвестиций.

Динамику валовых инвестиций в основной капитал необходимо рассматривать в контексте инвестиционного бума, связанного с развитием необходимой инфраструктуры к Евро-2012. В течение 6-летнего периода (с 2003 г. по 2008 г. включительно) валовые инвестиции в основной капитал выросли почти в 5 раз *. После 2008 г., как видно из таблицы 1, в последующие два года ежегодные вложения валовых инвестиций резко сократились.

Это снижение особенно наглядно при сравнении с объемами инвестиций в 1990 г. В 2007 г., когда еще осуществлялось инвестирование Евро-2012, объем валовых инвестиций в основной капитал составлял 87,7% от уровня инвестиций в 1990 г., причем это были инвестиции не в производственную инфраструктуру, а в строительство аэродромов, стадионов, гостиниц. После сокращения инвестиций в основной капитал в последующие годы их объем составлял 60,8% от уровня 1990 г.

Основные причины недостаточного инвестирования для развития экономики Украины в значительной степени становятся понятными, если проанализиро-

* Статистичний щорічник України за 2010 рік. — К. : Державна служба статистики України, 2012. — С. 25.

вать структуру источников финансирования валовых инвестиций в основной капитал (табл. 2).

Таблица 2
Источники финансирования валовых инвестиций в основной капитал *

Источники финансирования	Годы				
	2007	2008	2009	2010	2011
Общие объемы валовых инвестиций.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
В том числе за счет:					
государственного бюджета.....	5,6	5,0	4,4	6,3	7,5
средств местных бюджетов.....	3,9	4,2	2,7	2,9	2,9
собственных средств предприятий и организаций.....	56,5	56,7	63,3	55,7	54,0
кредитов банков и других займов.....	16,6	17,3	14,2	13,7	17,9
средств иностранных инвесторов.....	3,5	3,3	4,5	2,3	3,1
средств населения на строительство собственных квартир.....	5,2	4,1	3,2	3,1	2,2
средств населения на индивидуальное жилищное строительство.....	4,5	5,0	3,6	10,7	7,2
других источников финансирования.....	4,2	4,4	4,1	5,3	5,2

* Рассчитано по: Статистичний збірник “Капітальні інвестиції в Україні у 2007–2011 роках”. – К. : Державна служба статистики України, 2012. – С. 24.

Как видно из таблицы, всех инвесторов объединили в 8 групп. Главное место среди них отведено показателям финансирования инвестиций за счет средств государственного и местных бюджетов. В динамике этих показателей можно отметить тенденцию как к несущественному росту инвестиций за счет государственного бюджета, так и к заметному их сокращению за счет местных бюджетов. Но с уверенностью можно говорить о недостаточности инвестиций из-за небольшого количества предприятий, которые остались в государственной собственности, а также постоянного дефицита в доходной части бюджетов всех уровней.

Значительная часть инвестиций поступила за счет собственных средств предприятий и организаций – более половины от их общего объема. Много это или мало для развития экономики? Для того чтобы найти ответ на вопрос, необходимо на основе этих данных (вместе с инвестициями за счет бюджетных средств) по приведенной формуле найти показатели нормы валовых инвестиций в основной капитал. Расчеты засвидетельствовали, что такая норма составляла: 17,2% – в 2007 г., 16,2% – в 2008 г., 11,7% – в 2009 г., 9,0% – в 2010 г. и 9,8% – в 2011 г., в то время как в странах с высокими темпами развития экономики – 30–40%. Следовательно, чтобы обеспечить высокий уровень развития нашей экономики, нужно втрое увеличить инвестиции в основной капитал. Это вполне реальная задача, если перекрыть каналы оттока средств в офшорные зоны.

Второе место по объемам финансирования валовых инвестиций в основной капитал занимают кредиты банков и другие займы. Если учесть явно недостаточные объемы общих валовых инвестиций в основной капитал, то становится очевидным, что банковские займы для инвестиций также нельзя считать достаточными.

Большое значение для экономик слаборазвитых стран и стран с переходной экономикой имеют иностранные инвестиции, если они вкладываются на выгод-

ных для стран-реципиентов условиях. Следовательно, привлечение иностранных инвестиций является одним из важнейших направлений инвестиционной политики правительств этих стран. Динамика иностранных инвестиций в Украину — их незначительные объемы и явная тенденция к сокращению — показывает, что в Украине не создан благоприятный инвестиционный климат для иностранных инвесторов.

Объемы средств, вкладываемых населением в строительство собственных квартир, из года в год уменьшаются. Вероятно, эта тенденция сохранится и в дальнейшем. Вместо этого растут финансовые поступления от населения на индивидуальное жилищное строительство. Речь идет о состоятельных людях разного уровня, которые вкладывают средства в застройку пригородных зон роскошными коттеджами с высокими заборами, видеонаблюдением и охранниками. Итак, инвестиции от этой группы инвесторов, несомненно, будут расти и в дальнейшем.

Влияние инвестиций на развитие экономики в основном определяется тем, в какие отрасли или сферы производства они вкладываются. Рассмотрим структуру валовых инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности (табл. 3).

Таблица 3

Структура валовых инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности *

(%)

Виды экономической деятельности	Годы				
	2007	2008	2009	2010	2011
Общие объемы валовых инвестиций...	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Сельское хозяйство, охота и связанные с ней услуги.....	5,0	7,1	6,1	7,1	7,6
Лесное хозяйство и связанные с ним услуги.....	0,1	0,1	0,1	0,1	0,6
Промышленность.....	34,1	32,9	38,0	34,2	36,2
Строительство.....	4,8	5,3	3,5	2,9	3,4
Торговля.....	9,4	10,6	9,3	6,9	7,3
Гостиничный и ресторанный бизнес...	1,4	1,4	1,7	1,8	2,1
Транспорт и связь.....	16,8	14,0	16,2	17,0	16,5
Финансовая деятельность.....	2,2	2,0	2,2	1,7	1,3
Операции с недвижимым имуществом.....	18,9	18,9	15,1	20,1	15,8
Государственное управление.....	0,8	0,8	0,6	0,8	0,8
Образование.....	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0
Здравоохранение и предоставление социальной помощи.....	1,4	1,5	1,3	1,6	1,4
Предоставление коммунальных и индивидуальных услуг.....	2,2	2,3	3,1	3,1	4,4

* Рассчитано по: Статистичний збірник “Капітальні інвестиції в Україні у 2007–2011 роках”. — К. : Державна служба статистики України, 2012. — С. 29–30.

Анализируя представленную в таблице структуру инвестиций, мы не касаемся вложений в социальную сферу. Объектом анализа служит только структура вложений в производственные виды экономической деятельности — сельское хозяйство и промышленность. К сожалению, наша статистика не предлагает точных

данных об инвестициях в сельское хозяйство: они приводятся вместе с инвестициями в охоту и связанные с ней услуги. Не для того ли придумали это сочетание двух абсолютно не родственных между собой видов экономической деятельности, чтобы завуалировать объемы капитальных вложений в охоту для “элиты”? *

Лесное хозяйство – тоже одна из важных отраслей производства продукции. Ежегодно в Украине вырубают леса площадью более 400 тыс. га **, а годовые инвестиции в эту отрасль составляют только 0,1% общих инвестиций в основной капитал для всех видов экономической деятельности.

Большая часть общих инвестиций в основной капитал направляется в промышленность, при этом наблюдается незначительная тенденция к их росту, но если сравнивать эти объемы с инвестициями в обслуживающие виды деятельности, то окажется, что они не такие значительные. Например, инвестиции в транспорт и связь, а также в операции с недвижимостью суммарно почти равны инвестициям во все промышленные отрасли.

Поскольку вложения инвестиций в промышленность очень важны для развития экономики, рассмотрим структуру валовых инвестиций в основной капитал по видам промышленной деятельности (табл. 4).

Таблица 4

Структура валовых инвестиций в основной капитал по видам промышленной деятельности (по сравнению с общими объемами) *

(%)

Виды промышленной деятельности	Годы				
	2007	2008	2009	2010	2011
Общие объемы валовых инвестиций.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Промышленность в целом.....	34,1	32,9	38,0	34,2	36,2
Добывающая промышленность.....	6,4	7,2	9,2	10,4	11,8
Перерабатывающая промышленность **.....	23,8	21,3	23,3	22,7	19,7
Производство пищевых продуктов, напитков и табачных изделий.....	6,3	5,6	7,0	5,5	5,8
Легкая промышленность.....	0,25	0,19	0,22	0,30	0,25
Обработка древесины и производство изделий из нее, кроме мебели.....	0,07	0,09	0,09	0,08	0,06
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий.....	6,0	4,5	4,4	3,4	2,9
Машиностроение.....	2,8	2,7	2,4	2,9	2,8
Производство машин и оборудования.....	0,91	0,88	0,92	0,91	0,93
Производство электрического, электронного и оптического оборудования.....	0,69	0,84	0,77	0,98	0,59

* Кстати, охотники на зайцев и диких уток не пользуются услугами, требующими инвестиций в основной капитал.

** Статистичний щорічник України за 2011 рік. – К. : Державна служба статистики України, 2012. – С. 186.

Окончание таблицы

Производство транспортных средств и оборудования.....	1,24	1,08	0,66	1,03	1,29
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды.....	3,9	4,7	5,5	5,8	9,8

* Рассчитано по: Статистичний збірник “Капітальні інвестиції в Україні у 2007–2011 роках”. – К. : Державна служба статистики України, 2012. – С. 33.

** Включены примеры только наиболее резонансных снижений и невероятно низких уровней инвестиций в отдельные виды перерабатывающей промышленности.

Статистика объединила все виды промышленной деятельности в 3 группы: добывающая промышленность, перерабатывающая промышленность, производство и распределение электроэнергии, газа и воды. Как видно из таблицы 4, доля инвестиций в добывающую промышленность, а также в производство и распределение электроэнергии, газа и воды (относительно общих инвестиций) из года в год росла, тогда как в перерабатывающую промышленность – уменьшалась. Наибольшая доля инвестиций в группе перерабатывающей промышленности приходится на производство пищевых продуктов, напитков и табачных изделий, но в последние годы поступления заметно сократились.

В отдельные отрасли перерабатывающей промышленности вкладывается невероятно мало инвестиций. Благодаря своей продукции легкая промышленность является особо важной отраслью для внутреннего потребительского рынка, однако среднегодовые инвестиции в нее составили всего 0,25% их общего объема. Еще непривлекательнее выглядит ситуация с инвестированием в деревообрабатывающую промышленность. В обработку древесины и производство изделий из нее, кроме мебели, согласно статистическим данным, ежегодно вкладывается от 0,06% до 0,09% общих объемов инвестиций. Такая древесина экспортируется в другие страны, где из нее производят мебель, которую мы потом покупаем. Кстати, до сих пор не понятно, почему статистика содержит данные об инвестировании деревообрабатывающей промышленности без инвестиций в производство мебели, ведь она у нас тоже производится.

Металл – основной экспортный потенциал Украины, однако металлургические заводы переходят из рук в руки, к тому же их собственники ежегодно не увеличивают, а уменьшают объемы инвестиций. Так, если в 2007 г. в металлургическое производство и производство готовых металлических изделий было вложено 6% общего объема инвестиций, то в 2011 г. – всего 2,9%.

Больше всего обделено инвестициями машиностроение, куда поступило около 3% их общего объема, в том числе в производство электрического, электронного и оптического оборудования, и почти 1% – в производство транспортных средств и оборудования. Логика очень проста: зачем нам развивать машиностроение, если все, что нужно, можно закупать в Южной Корее, Китае или Японии?

Выводы и предложения

1. Показатели динамики валовых инвестиций в основной капитал и ВВП за период 2007–2011 гг. свидетельствуют о низких темпах и даже застойных явлениях в развитии экономики.

2. Анализ динамики валовых инвестиций в основной капитал, источников их финансирования и направленности по видам экономической деятельности,

в частности, по видам промышленной деятельности, дает основания считать, что в Украине нет инвестиционной политики как на уровне предприятий и организационных структур, так и на правительственном уровне.

3. Было бы целесообразно на пленарном заседании Верховной Рады обсудить состояние инвестиционной политики в стране и принять Закон Украины “Об инвестиционной политике в Украине”.

4. Для контроля состояния инвестирования экономики необходимо усовершенствовать статистическую отчетность, в частности, дополнить ее данными о вложении чистых инвестиций в основной капитал, а также возобновить статистическую отчетность о показателях основных средств производственного назначения.

Список использованной литературы

1. Борисов А.Б. Большой экономический словарь. – М. : Книжный мир, 2006. – 860 с.
2. Словник сучасної економіки Мак-Міллана ; [пер. з англ.]. – К. : АртЕк, 2000. – 640 с.
3. Экономика : учеб. ; [под ред. А.С. Булатова]. – М. : Экономика, 2005. – 853 с.

References

1. Borisov A.B. *Bol'shoi Ekonomicheskii Slovar'* [Great Economic Dictionary]. Moscow, Knizhnyi Mir, 2006 [in Russian].
2. *Slovyk Suchasnoi Ekonomiky Mak-Millana* [Macmillan Dictionary of Modern Economics]. Kyiv, ArtEk, 2000 [in Ukrainian].
3. *Ekonomika, pod red. A.S. Bulatova* [Economics], edited by A.S. Bulatov. Moscow, Ekonomika, 2005 [in Russian].

Статья поступила в редакцию 27 января 2014 г.
