

ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА

В статье проанализированы определенные ресурсные источники, являющиеся составляющими инвестиционного потенциала национальной экономики Украины. Рассмотрены механизмы формирования источников с элементами инноваций и их преимущества. В процессе исследования данной проблемы выявлена необходимость дальнейшего усовершенствования эффективности формирования инвестиционного потенциала путем улучшения количественных и качественных показателей частных потенциалов, которые образуют эффективную интегрированную систему обеспечения инвестиционной деятельности в Украине.

Ключевые слова: *ресурсные источники, инвестиционный потенциал, сбереженные средства граждан, инновации, территориальные долговые обязательства, венчурный капитал, брокерская услуга банка, доверительное управление активами, интеллектуальная собственность, фондовый рынок.*

Постановка проблемы. Макроэкономические тенденции и анализ проблем, связанных с определением стратегических направлений развития государства, показывает объективные предпосылки к переходу на инновационно-инвестиционную модель развития экономики страны. Производство конкурентоспособной продукции в современных условиях возможно лишь на инновационной основе. Роль инвестиционного потенциала Украины особенно значительна в процессе преодоления отставания технического уровня отраслей, ориентированных на внутренний рынок, коренной реконструкции морально и физически устаревших производственных мощностей, модернизации на качественно новой технической основе действующих производственных мощностей, реструктуризации научно-технического комплекса страны в плане создания новых промышленных образцов и развития опытных производств и т. п., использовании сравнительных конкурентных преимуществ украинской промышленности и последовательном преодолении ее слабостей. Ведущая роль сегодня отводится исследованиям, которые раскрывают закономерности интеграции науки, инноваций и инвестиций на основе развития научно-инвестиционных систем, способных генерировать и воспроизводить инновационно-инвестиционные циклы, выступающие базисом развития экономики.

Глобализация мировой экономики диктует совершенно новые взгляды и правила поведения всех ее участников. Для формирования конкурентной стратегии национальной экономики Украины требуется необходимое количество инвестиционных ресурсов (материальных, финансовых и интеллектуальных). Их ограниченность ставит серьезные задачи перед исследователями по открытию альтернативных источников, внедрению инноваций. Инвестиционные ресурсы в своей совокупности, с учетом фактических параметров инвестиционных процессов, определяют инвестиционный потенциал социально-экономической системы.

С учетом концептуальных подходов определения совокупного инвестиционного потенциала, включающего в себя интегрированные его виды [1, с. 23–25] в статье рассмотрены предложения относительно возможности улучшения его количественных и качественных показателей, а также динамического процесса их взаимодействия.

В настоящее время проблема формирования источников различных видов потенциала стала очень перспективным направлением развития научных исследований. Одной из причин его эффективности стал опыт стран с высокими темпами экономического роста, что, в свою очередь, во многом обусловлено наличием развитых институциональных структур: открытым режимом предпринимательства, частной собственностью, интенсивным использованием факторов производства, макроэкономической стабильностью и устойчивой политической системой.

Преодоление экономического отставания Украины практически во всех отраслях предполагает усиление деятельности инновационного характера, формирование инновационной сферы с присущими ей спецификой и субъектами. При рассмотрении интенсификации инновационного процесса в условиях, когда предприятия не имеют собственных средств для финансирования инноваций, остро встает вопрос о механизмах формирования источников. Это и обуславливает актуальность проблемы анализа источников формирования инвестиционного потенциала в Украине.

Анализ последних исследований и публикаций. Вопросам инвестиционного потенциала, а также проблемам его формирования уделяли внимание такие украинские и зарубежные ученые, как В. Млодецкий, Р. Тянь, В. Ткаченко [1], С. Леонов [2], Л. Беззубко [3], В. Быковский [4], С. Зенченко М. Шемёткина [5], К. Бармашов, Л. Бармашова, Т. Викторова [6], Е. Музыко [7]. Однако отдельные аспекты, исследуемые в статье, не нашли отражения в трудах вышеуказанных ученых.

Нерешенные части поставленной общей проблемы. Комплексные меры по повышению эффективности формирования инвестиционного потенциала предполагают привлечение в инвестиционный процесс сбереженных средств граждан, которые при наличии соответствующих инвестиционных механизмов стали бы мощным источником инвестиций в экономику страны; выпуск территориальных долговых обязательств станет рычагом для реализации проектов в социально-экономической сфере; вложение бюджетных средств в уставные капиталы юридических лиц дадут сильнейший толчок в развитии деятельности субъектов хозяйствования; устранение основных причин падения экономики Украины поможет выходу экономики на высокий уровень; привлечение венчурного капитала является локомотивом инновационного бизнеса, позволяющего обеспечить частные потенциалы экономики; повышение доходности предприятий станет путем изменения отношения менеджмента к объектам интеллектуальной собственности и становления эффективного фондового рынка.

Цель статьи — представить возможности выявления потенциальных источников и механизмов их формирования в определенных видах совокупного инвестиционного потенциала национальной экономики Украины.

Изложение основного материала исследования. Одним из источников инвестиционного потенциала выступают сбережения граждан. Согласно классической школе экономической теории сбереженные средства граждан увеличивают инвестиционный спрос, т.е. автоматически превращаются в инвестиции. Соответственно денежный рынок через динамику ставки процента должен обеспечивать паритет выгодности сбережений и инвестиций. Однако в Украине, наряду с увеличением накоплений населения, роста объема производственных инвестиций не произошло.

Депозиты физических лиц увеличиваются чрезвычайными темпами, а адекватного увеличения объемов производственных инвестиций не наблюдается. Сбережения осели в виде наличной иностранной валюты (если вообще не ушли за границу), вложены в приобретение квартир или земельных участков, и только часть из них поступила в банковскую систему в виде депозитов и стала потенциальным инвестиционным ресурсом. Впрочем, и сконцентрированные в банках денежные ресурсы не все превратились в инвестиционные вклады — основная их часть была использована на предоставление потребительских кредитов и таким образом вернулась в фонд потребления. Это происходило потому, что в государстве не создан эффективный механизм объединения противоречивых интересов инвесторов (собственников средств), которые

заинтересованы в приросте независимо от направления вложений, и общества в целом, которое не обращает внимания на эгоистические устремления инвесторов, а требует направления средств в необходимые области экономики [8, с. 53]. Данная проблема не решена должным образом и является более чем актуальной на сегодня. Отсутствие современных инвестиционных инструментов является одной из основных причин того, что в нашей стране на очень низком уровне используется собственный инвестиционный потенциал. Спрос на инвестиции очень велик и удовлетворяется он в основном за счет привлечения валютных средств мирового рынка, а у граждан Украины нет другой возможности вкладывать свои сбережения, кроме как в банковские депозиты, что не является надежным механизмом в кризисный период. Напротив, инвестирование сбережений в инструменты фондового рынка могло бы стабилизировать ситуацию относительно сбережений, да еще с получением больших прибылей от сделок, чем процент по банковским депозитам, что исключило бы такой фактор, как массовый отток средств с депозитных счетов во время кризиса.

Согласно результатам исследований компании GFK, проведенных по заказу Независимой ассоциации банков Украины, свободные деньги украинские граждане чаще всего хранят в наличной форме (44%), тратят на потребительские товары (25%) или покупают валюту (3,4%). Еще украинцы одалживают деньги друзьям или родственникам (2,1%), а также вкладывают средства в золото или ювелирные изделия (0,3%).

По данным Госкомстата, доходы украинцев в первом квартале 2013 г. составили 317,251 млрд грн – на 7% больше, чем в аналогичном периоде предыдущего года. При этом граждане Украины стали значительно больше экономить: объем сбережений по сравнению с первым кварталом 2012 г. составил 239,703 млрд грн (+15,3%). Прирост денежных вкладов и сбережений в ценных бумагах составил 44,4% – до 23,454 млрд грн. Вместе с тем, накопления нефинансовых активов и сбережений в иностранной валюте остались на неизменном уровне – 329 млн грн и 1,111 млрд соответственно [9].

Анализируя далее структуру доходов можно добавить, что выплаты в первом квартале 2013 г. по социальным пособиям и другим полученным текущим трансфертам составили 134,204 млрд грн, а в аналогичном периоде 2012 г. – на уровне 122,222 млрд грн, которые не совсем являются благоприятной статьей доходов для инвестиций. Зарплата составила 135,753 млрд грн и 129,641 млрд грн соответственно.

Исходя из изложенного, можно говорить о том факте, что данная структура доходов населения неблагоприятна для инвестиций. А согласно опубликованным данным пресс-службы Национального банка Украины по состоянию на 1 июля 2012 г. в Украине находилось в обращении наличной валюты на сумму более 80 млрд дол., в 2011 г. – около 70 млрд. Таким образом, на сегодня более 50% средств население держит на руках, соответственно деньги не работают на отечественную экономику, что сопровождается большими потерями в количественных и качественных показателях инвестиционного потенциала.

Президент Украинского аналитического центра А. Охрименко отметил, что в 2012 г., именно большое количество наличной валюты на территории Украины является главным фактором, который влияет на девальвационные ожидания на украинском финансовом рынке. Факторы другого порядка: внешний долг, сальдо внешней торговли, динамика прямых инвестиций – носят вспомогательный характер [10].

Также значительным инвестиционным потенциалом выступают привлеченные инвестиционные ресурсы путем выпуска территориальных долговых обязательств, которые носят на сегодня разовый, индивидуальный характер. К тому же схема размещения и возобновления кредитных инвестиционных ресурсов недостаточно продумана и налажена. Это нивелирует возможность использования средств местных бюджетов как источника инвестиционных ресурсов на местах [11, с. 74]. В мировой практике выпуск территориальных ценных бумаг (ТЦБ) является основной формой территориальных займов, поскольку обходится дешевле, чем ссуда в банке, за счет налоговых льгот. В США, например, где рынок ценных бумаг развит в наибольшей

степени, доля территориальных ценных бумаг составляет более половины рынка и превышает долю корпоративных бумаг. Основными покупателями ТЦБ выступают: население, коммерческие банки, страховые и пенсионные фонды, другие организации и предприятия. У этих бумаг более высокая, по сравнению с банковским депозитом, доходность за счет налоговых льгот, и они более надежны по сравнению с бумагами акционерных обществ или банков.

Организация территориальных займов – это новая сфера финансовой деятельности для администраций территорий, в перспективе – один из важнейших способов исполнения доходной части. Другими словами, в процессе организации привлечения средств в бюджет и также их расходования, у администрации появляется относительная свобода и самостоятельность, одним из элементов которых стала возможность организации займов для реализации проектов в социально-экономической сфере. Для Украины это стало бы большим шагом вперед на пути улучшения динамического процесса взаимодействия интегрированных видов инвестиционного потенциала.

Кроме обозначенных, игнорируются такие способы инвестирования реальной экономики за счет бюджетных средств, как взносы в уставной фонд. Вложение бюджетных средств в уставные капиталы юридических лиц, по сути, является инвестированием средств бюджета в различные отрасли экономики.

1. Анализируя практическое состояние украинской экономики на данном этапе, можно выделить основные причины падения ее показателей, а приняв соответствующие меры, они могут стать мощным способствующим механизмом формирования не только инвестиционного потенциала, но и потенциала экономики в целом. Так, социально-экономические преобразования в Украине по-прежнему определяются не научно-обоснованными подходами, а интересами политической власти и бизнес-структур, которые пренебрегают экономическими и социальными реалиями, руководствуясь субъективными и часто некомпетентными соображениями [12].

2. Кроме того, необходимо отметить, что наличие теневого сектора окончательно искажает национальные счета, не даёт возможности государственным органам Украины точно определять потребности экономики в материальных ресурсах и уверенно прогнозировать будущее состояние экономики. Собственно, теневая экономика существует во всех странах мира. Но для Украины это особенно серьезная проблема – тенезация украинской экономики демонстрирует небывалые темпы роста и оценивается отдельными экспертами в пределах 60% ВВП, что является на современном этапе реальной угрозой национальной безопасности государства [13, с. 158]. Характерными особенностями являются низкий уровень инвестиций и стремление нажиться на государственных активах. Тенизация экономики также приводит к уменьшению поступлений в государственный бюджет и содействует оттоку капитала за границу. По некоторым оценкам, из Украины ежегодно вывозится до 3 млрд дол. США [14, с. 18].

3. По мнению специалистов Государственного департамента США (U.S. State Department), такое состояние украинской экономики обусловлено сложной законодательной базой, некачественном корпоративным управлением, слабой защитой контрактов, сильным регуляторным давлением со стороны государства, неэффективностью судебной системы и высоким уровнем коррупции [15].

4. Следует улучшить фискальную стабильность, особенно в таких областях, как защита инвестиций и имущественных прав. Крайне важными также являются борьба с монополией, развитие финансовых рынков, уменьшение бюрократии, сроков таможенного оформления и давления со стороны контролирующих органов на бизнес.

Важным источником инвестиционного потенциала является развитие небанковских кредитно-финансовых институтов. Привлечение венчурного капитала к финансированию малого и среднего инновационного бизнеса как важное направление инновационной политики – оптимальный механизм национальной экономики, ее структурной перестройки. В украинском государстве возможности инвестирования незначительные, поэтому инициировать венчурное предприятие может, в большин-

стве случаев, негосударственный капитал [16, с. 163]. Преимущества венчурного финансирования заключаются в том, что создаваемые небольшие фирмы имеют доступ к финансовым ресурсам, а также возможность консультаций по вопросам производства, финансов, управления персоналом, чем обеспечиваются гибкость в управлении и скорость принятия решений. Венчурный капитал традиционно ориентируется на малые и средние предприятия, отдавая предпочтение частным компаниям и совместным предприятиям. Приоритетными для венчурного капитала являются отрасли, продукция которых имеет значительный внутренний рынок сбыта, и такие, которые не зависят от импорта. Наличие экспортного потенциала повышает привлекательность предприятия, но не является существенным фактором инвестиций. Обычно срок венчурного финансирования составляет около трех-пяти лет. После окончания срока инвестор выходит из бизнеса, продавая свою часть основного собственника или третьей стороне – например, стратегическому инвестору.

В Украине работников институтов кредитования больше интересует обеспечение, а не бизнес-планы. Не склонные к риску украинские банки не принимают участие в компаниях венчурного капитала, как ни берут в них участие и другие институциональные структуры, такие как пенсионные фонды и страховые компании. Поэтому основным источником инвестиций для инновационной деятельности стал венчурный капитал. Главными его составляющими являются не государственные, а свободные финансовые средства больших компаний, пенсионных фондов, страховых компаний и других коммерческих структур.

Не менее важным является внимание к вопросам повышения доходности предприятий промышленной сферы путем изменения отношения менеджмента к такому объекту управления и анализа, как интеллектуальная собственность, повышению эффективности ее использования и создания системы учета объектов интеллектуальной собственности (ОИС) в результате применения системы специальных количественных показателей. Это прежде всего относится к промышленным изобретениям, полезным моделям, ноу-хау, а также к таким ещё недостаточно распространенным в нашей стране «рыночным» ОИС, как гудвилл, бренды, базы данных и основанная на них информация, лицензии [17, с. 52]. Вышеуказанные нематериальные активы могут выступать как частью ресурсного потенциала, который способствует выпуску конкурентоспособной, инновационной, высокотехнологической продукции, так и предметом купли-продажи, став активным участником рыночных отношений, а также могут легко превращаться в деньги. В целом внедрение эффективного использования объектов интеллектуальной собственности может способствовать увеличению финансового потенциала предприятий, а также уровня производственного потенциала как составляющей совокупного инвестиционного потенциала.

Становление эффективного фондового рынка также будет важным этапом на пути формирования рыночной экономики и активизации инвестиционных процессов. Ликвидный и прозрачный фондовый рынок имеет возможность способствовать повышению конкурентоспособности отечественной экономики [18, с. 47]. В отличие от аккумуляции и перераспределения денежных средств через банковскую систему, фондовый рынок ориентируется на привлечение долгосрочных денежных ресурсов, способных обеспечить процесс расширенного воспроизводства. Кроме того, ресурсы, привлеченные с помощью фондового рынка, дешевле, чем банковские. Поэтому фондовый рынок может выступать альтернативным источником инвестиционных ресурсов и конкурировать с банковской сферой в обеспечении экономики финансовыми ресурсами.

Этот вопрос более подробно раскрыт в работе И. Карева, который уделяет внимание анализу влияния фондового рынка на рост инвестиций. Автор показывает на основе соответствующей регрессионной модели на примере российской экономики, что при увеличении капитализации фондового рынка на 10% объем инвестиций увеличится на 6,48%. Таким образом, влияние фондового рынка на рост инвестиций более су-

шественно, чем изменение уровня процентных ставок. Следовательно, в рамках государственной политики, направленной на стимулирование инвестиций, целесообразно направить усилия на развитие фондового рынка, где государство выполняло бы роль не только регулятора, но и маркемейкера, осуществляющего поддержку тех или иных инвестиционных продуктов [19].

Стоит отметить, что размер депозита также можно отнести к преимуществам современных фондовых бирж. Вполне реально, без лишних трудностей и документов, получать маржинальное кредитование и смело осуществлять крупные торговые операции. Таким образом, все стороны процесса получают свои материальные блага.

Выводы. Существующие серьезные проблемы в ограниченности инвестиционных ресурсах свидетельствуют о необходимости усовершенствования механизмов формирования источников инвестиционного потенциала, в частности окончательно не сформирована целостная система отбора, оценки, мониторинга, корректировки и координации действий в вопросах инновационных методов формирования потенциала профильных отраслевых министерств, что не способствует обеспечению общегосударственных приоритетов. Указанный перечень проблем требует реализации на основе государственных институтов, а также разработки национальной стратегии и механизмов формирования инвестиционного потенциала украинской экономики. Можно добавить следующее: в условиях современных интеграционных процессов прослеживается взаимозависимость и взаимообусловленность использования источников, и только в комплексе они образуют интегрированную систему обеспечения инвестиционной деятельности в Украине. С учетом политической и экономической ситуации в стране наиболее перспективные направления: увеличение объема инвестиционных ресурсов в экономике – развитие инфраструктуры фондового рынка; замещение финансовых институтов, выполняющих роль финансовых посредников, институтами, осуществляющими непосредственную связь инвесторов с объектами инвестирования с целью минимизации стоимости ресурсов. Еще одним эффективным инструментом улучшения количественных и качественных показателей инвестиционного потенциала, а также интенсификации динамического процесса взаимодействия его интегрированных видов является направление бюджетных средств на финансирование программ на конкурсной основе с использованием инструментария государственных ассигнований. Такие мероприятия были бы эффективны при условии образования Украинского банка реконструкции и развития. Исследованные проблемы обозначили возможность определения дополнительных путей формирования источников инвестиционного потенциала в определенных аспектах экономической деятельности. Широкий спектр привлекаемых источников инвестиционного потенциала обуславливает дальнейшее рассмотрение этой проблемы в контексте национальной экономики Украины.

Список использованных источников

1. Аспекти управління інноваціями проектно-орієнтованих організацій: монографія / В.Р. Молодецький, Р.Б. Тянь, В.А. Ткаченко та ін. / за наук. ред. проф. Р.Б. Тяня і проф. В.А. Ткаченка. – Д.: Монолит, 2012. – 242 с.
2. Леонов С. Інвестиційний потенціал банківської системи України: монографія / С.В. Леонов. – Суми: ДВНЗ УАБС НБУ, 2009. – 375 с.
3. Беззубко Л. Інвестиційний потенціал сучасного міста / Л.В. Беззубко // Основи економіки, управління і права. – 2012. – № 1. – С. 10–14.
4. Быковский В. Концептуальные подходы к анализу инвестиционного потенциала региона / В.В. Быковский // Вестник ВГ. Серия: Экономика и управление. – Воронеж, 2005. – №1. – С. 43–47.

5. Зенченко С. Инвестиционный потенциал региона [Электронный ресурс] / С.В. Зенченко, М.А. Шемёткина // Сборник научных трудов СевКавГТУ. Серия «Экономика». – 2007. – № 6. – Режим доступа: <http://www.ncstu.ru>
6. Бармашов К. Формирование экономического механизма инновационно-инвестиционного процесса в условиях устойчивого развития предприятия / К.С. Бармашов, Л.В. Бармашова, Т.С. Викторова; под ред. Л.В. Бармашовой. – Вязьма: филиал ФГБОУ ВПО «МГИУ» в г. Вязьме, 2013. – 120 с.
7. Музыко Е. Проблемы и пути трансформации инвестиционного потенциала страны в инвестиционную ёмкость отдельных хозяйствующих субъектов / Е.И. Музыко // Сборник научных трудов НГТУ. – Новосибирск, 2009. – № 4(58). – С. 91–96.
8. Паливода К. Капітальні інвестиції: фінансово-економічна сутність та форми прояву / К.В. Паливода // Банківська справа. – 2009. – № 3. – С. 46–55.
9. Доходи населення [Електронний ресурс]: Державний комітет статистики України. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua/>
10. Сколько валюты украинцы держат «под подушкой» [Электронный ресурс] // UBR. – 2012. – 1 октября. – Режим доступа: <http://ubr.ua/finances/exchange-market/skolko-valuty-ukraincy-derjat-pod-podushkoi-167142>
11. Ванькович Д. Аналіз фінансових джерел формування інвестиційних ресурсів в Україні / Д.В. Ванькович, Н.Б. Демчишак // Фінанси України, 2007. – № 7. – С. 72–84.
12. Веретенникова О. Предпосылки, упущенные возможности и пути активизации инвестиционного процесса в Украине / О.В. Веретенникова, Ю.А. Ишкова // Збірник тез доповідей Міжнародної науково-практичної конференції, 16–17 лютого 2011 р., м. Макіївка // Нгуен Він Фіонг. Оцінка сучасного стану інвестиційної діяльності України / Нгуен Він Фіонг // Науковий вісник ЧДІЕУ. – Чернівці, 2011. – № 3. – С. 98–104. – Режим доступа: [http://www.nvisnik.geci.sn.ua/pdf/2011/nv_3\(11\)/098-104.pdf](http://www.nvisnik.geci.sn.ua/pdf/2011/nv_3(11)/098-104.pdf)
13. Новый курс: реформы в Украине 2010-2015. Национальная доповідь / за заг. ред. В.М. Гейця [та ін.]. – К. : НВЦНБУВ, 2010. – 232 с.
14. Борщ Л. Інвестиції в Україні: стан, проблеми і перспективи / Л.М. Борщ. – К.:Знання, КОО, 2002. – 318 с.
15. Украина вошла в ТОП пяти худших экономик мира [Электронный ресурс] // EUROUA. – 2011. – 6 июля. – Режим доступа: <http://euroua.com/ukraine/economic/469-5-28>
16. Умеров Р. Організаційний механізм інвестування інноваційної діяльності малого і середнього бізнесу України / Р.Є. Умеров // Актуальні проблеми економіки. – 2011. – № 12 (126). – С. 161–164.
17. Вильский Г. Инновационная деятельность и эффективность использования промышленной интеллектуальной собственности на предприятии / Г. Вильский, Т. Калинин, А. Гурченков // Економіст. – 2007. – № 1. – С. 52–55.
18. Кабанов В. Активізація фінансових інвестицій як складова стратегії стабілізації та зростання економіки / В.Г. Кабанов // Фінанси України. – 2010. – № 5. – С. 39–47.
19. Карев И. Об источниках инвестиционных ресурсов в экономике / И.В. Карев // Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление. – Воронеж, 2010. – № 2. – С. 216–220.

У статті проаналізовано певні ресурсні джерела, які становлять інвестиційний потенціал національної економіки України. Розглянуто механізми формування джерел з елементами інновацій та їх переваги. У процесі дослідження цієї проблеми виявлено необхідність подальшого удосконалення ефективності формування інвестиційного потенціалу шляхом покращення кількісних та якісних показників окремих потенціалів, що утворюють ефективну інтегровану систему забезпечення інвестиційної діяльності в Україні.

Ключові слова: *ресурсні джерела, інвестиційний потенціал, збережені кошти громадян, інновацій, територіальні боргові зобов'язання, венчурний капітал, брокерська послуга банку, довірче управління активами, інтелектуальна власність, фондовий ринок.*

The article analyzes the specific resource sources, which are components of the investment potential of the national economy of Ukraine. The mechanisms of sources formation with the elements of innovations and their advantages are considered. During the investigation of the problem revealed the necessity of further improvement the efficiency of formation of investment potential by improving quantitative and qualitative indexes of private potentials that constitute an effective integrated system providing investment activity in Ukraine.

Key words: *resource sources, investment potential, well-kept facilities of citizens, innovations, territorial debt obligations, venture capital, bank brokerage services, confidence management by assets, intellectual property, fund market.*

Одержано 4.03.2014.