



Европейская интеграция

Татьяна МЕСЯЦ

**ДИНАМИКА И ХАРАКТЕРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ
ИНВЕСТИЦИОННОГО СОТРУДНИЧЕСТВА
УКРАИНЫ И ЕС В КОНТЕКСТЕ
ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА**

Резюме

Сделан анализ торгово-экономического сотрудничества в инвестиционной сфере Украины и стран Европейского Союза за 1999–2009 годы на фоне мирового финансово-экономического кризиса.

Ключевые слова

Прямые иностранные инвестиции, экономический кризис, структура инвестиций европейское инвестирование.

Классификация по JEL: F21.

© Татьяна Месяц, 2011.

Месяц Татьяна, аспирант кафедры международной экономики Киевского торгово-экономического университета, Украина.

Глобализация и интеграционные процессы, предопределяя рост открытости экономик и уменьшение отличий в процессе ведения бизнеса, стимулируя оживление инвестиционной активности стран, создают дополнительные предпосылки для активизации сотрудничества в инвестиционной сфере.

Исследование особенностей эффективного использования всех возможностей экономического сотрудничества между Украиной и ЕС в отрасли инвестиционной деятельности следует рассматривать как важную составляющую усилий для усовершенствования средств осуществления экономических реформ в Украине. Поскольку иностранные инвестиции выступают в качестве индикатора существования всемирного экономического пространства, очевидно, инвестиционное сотрудничество Украины и ЕС не могло избежать влияния трансформационных процессов современного мирового хозяйства, в том числе общемировой рецессии в результате мирового кризиса, который отражается на значимости и **актуальности исследуемой проблематики**.

Анализ последних исследований и публикаций. Следует отметить что проблема инвестиционного сотрудничества Украины и ЕС широко дискутируется в научных трудах ведущих ученых Украины и мира. Среди них заслуживают внимания исследования Бураковского И. В., Грицаенко И. А., Веселовского А., Семиноженко В. П., Свенчицки М., Мовчана В., Харламовой Г. О. и др.

Целью статьи является определение сущности и особенностей инвестиционного сотрудничества Украины с Европейским Союзом на фоне мирового финансово-экономического кризиса.

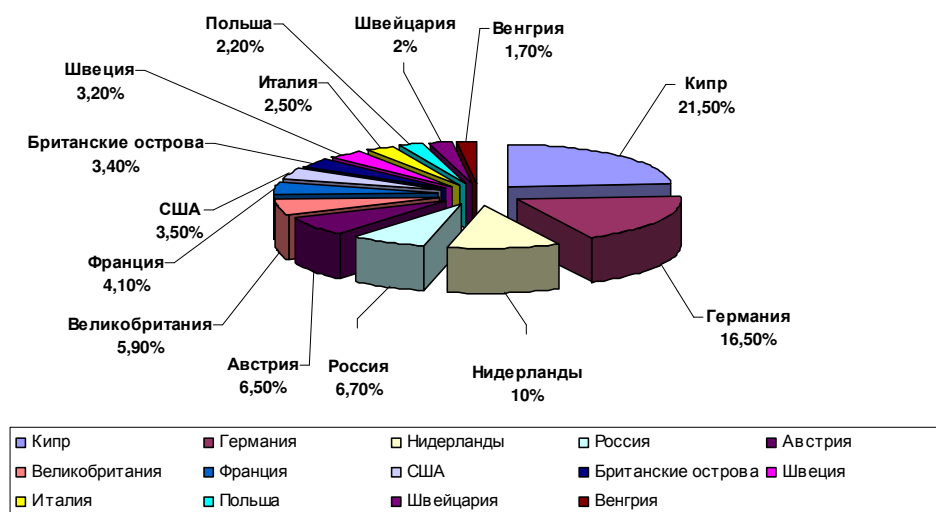
Международный кризис, который быстро распространился в мире осенью 2008 года, прервал цикл роста Украины и многих других стран с развивающейся экономикой. Уменьшение склонности к риску и падение стоимости активов и цен на товары лишили мировые рынки ликвидности, заморозив многие жизненно важные сегменты международного финансового посредничества. В частности, рынок Украины столкнулся с существенным сокращением торговли товарами и услугами и влиянием на потоки иностранного капитала из стран ЕС. Финансовый кризис привел к резкому снижению притоку иностранного капитала в страну, тогда как внешние обязательства страны остались высокими, что обусловило отток капитала.

В целом, Европейский Союз остается ключевым иностранным инвестором в Украине – его часть в общем объеме прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Украину в 2009 году во время обострения кризиса сохранилась почти неизменной по сравнению с 2008 годом и представляла 783 %

по состоянию на 1 января 2010 года. В соответствии с данными Госкомстата, в 2009 роке общий объем прямых иностранных инвестиций в экономику страны, поступивших из 125 стран, достиг уровня в 40026,8 млн долл. США, из которых 31350,5 млн долл. США поступило из стран ЕС (рис. 1).

Рисунок 1

Распределение прямых инвестиций в Украину по основным странам-инвесторам (в % к общему объему) за 2009 год



Однако объемы притока ПИИ за первые три квартала 2009 года были вдвое меньше прошлогодних показателей, а общий объем иностранных инвестиций в 2009 году сократился на 48,4 % по сравнению с 2008 г. [1].

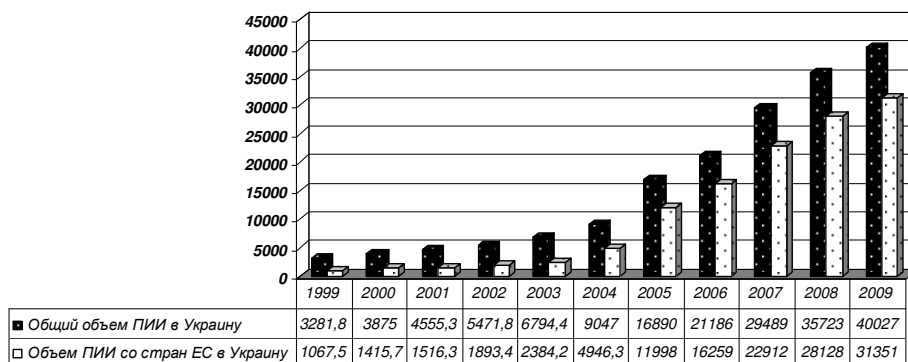
Таким образом, динамика части ПИИ из стран ЕС в их совокупном объеме за период 1999–2009 гг. на фоне общего поступления ПИИ в Украину свидетельствует о доминировании ЕС в объеме привлеченных инвестиционных ресурсов в Украину, что фактически делает ЕС крупнейшим донором экономики Украины (рис. 2).

На основе приведенных данных в течение 1999–2009 лет наблюдается четкая тенденция к ежегодному увеличению объема иностранных инвестиций из стран ЕС. Так, если по состоянию на конец 1999 года лишь три страны ЕС имели вложения капитала в украинскую экономику в сумме свыше 100 млн долл. США: Германия – \$165,9 млн, Нидерланды – \$160,2 млн,

Великобритания – \$ 130,9 млн, составив 22,1 % всех иностранных инвестиций в Украину; то уже в 2005 году инвестиции из стран ЕС превысили 50 %, ведь до 2004 года в структуре ПИИ в Украину ЕС опережала Россия [2], а на 01.01.2010 достигли почти 80 %.

Рисунок 2

Динамика поступления прямых иностранных инвестиций из стран ЕС в Украину в 1999–2009 гг., млн долл. США



В соответствии с анализируемым периодом, темпы прироста инвестиций больше всего увеличивались в 2005 и 2007 годах, где позитивную динамику экономического роста определили улучшение конъюнктуры на внешних рынках, а также поддержание высоких темпов реального роста доходов населения и в целом инвестиций в основной капитал. В 2009 году, во время пика мирового финансового кризиса, в отличие от торговли товарами и услугами, где совокупный товарооборот Украины из ЕС снизился вдвое, поступление инвестиций из стран ЕС снизилось на 21,7 %.

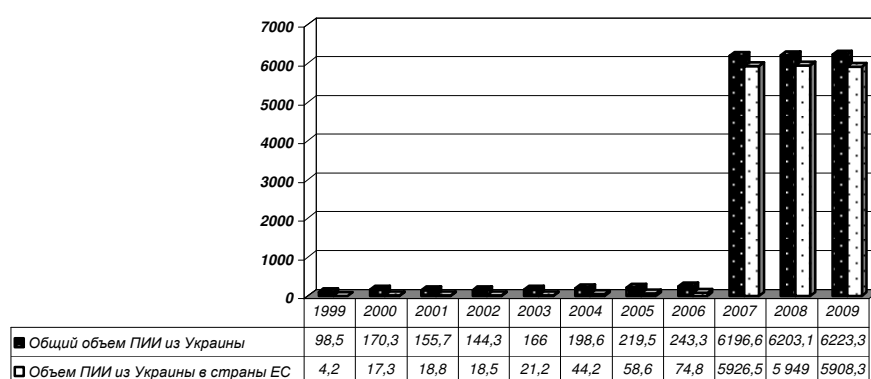
В данном контексте исследований украинско-европейских торговых отношений в инвестиционной сфере проанализируем объемы инвестиций из Украины в экономику стран ЕС, которые во время кризиса в 2009 году сократились на 3,1 % по сравнению с 2008 годом (рис. 3).

В целом, динамика объема прямых иностранных инвестиций из Украины в страны ЕС достаточно непропорциональна, что объясняется экономическими циклами. По состоянию на 1999–2006 годы иностранные инвестиции в экономику стран ЕС росли стабильно, начиная же с 2007 года

наблюдается резкий рост инвестиций из Украины в целом, в том числе из Украины в экономику ЕС, то есть начался отток капитала. Такая тенденция наблюдалась и в течение 2008 года. В 2009 кризисном году, по сравнению с 2008 годом, объем инвестиций сократился на 5,1 %, что объясняется ухудшением инвестиционного климата в Украине.

Рисунок 3

Динамика объема прямых иностранных инвестиций из Украины в страны ЕС в 1999–2009 гг., млн долл. США



Следовательно, во время мирового финансово-экономического кризиса конца 2008 года и в 2009 году Европейский Союз остался ключевым иностранным инвестором в Украине. Хотя прямые инвестиции из Украины в 2009 году осуществлены в 51 страну мира, страны-лидеры также были неизменными: это страны ЕС – Кипр (8593,2 млн долл. – 27,4 % общего объема инвестиций из стран ЕС), Германия (6613,0 млн долл. – 21,1 %), Австрия (2604,1 млн долл. – 8,3 %), Великобритания (2375,9 млн долл. – 7,6 %) и Нидерланды (4002,0 млн долл. – 12,8 %) [3]. Их часть в общем объеме ПИИ в Украину в 2009 году составила 77,2 % (рис. 4).

Однако состоялось некоторое перераспределение географической структуры ПИИ из ЕС. Так, по сравнению с объемами ПИИ к кризису (по состоянию на 1 октября 2008 года), произошло сокращение объемов ПИИ из Германии – ее часть в общем объеме ПИИ в Украине на 01.01.2010 г. уменьшилась до 16,5 % с 17,9 %. За первые два квартала 2009 года умень-

шилась часть Кипра до 21,3 %. По нашему мнению, Кипр, как оффшорная зона, скорее всего, использовался для вывода капитала из страны в период финансового кризиса. Приток ПИИ из Нидерландов и их часть в общем объеме ПИИ в страну, наоборот, возросли до 10,0 % (рис. 5).

Что касается Австрии и Великобритании, то объемы ПИИ из этих стран, как показывает график, почти не изменились, и их относительная роль в общем объеме ПИИ снизилась до 6,5 % и 5,9 %, соответственно, при росте доли ПИИ из Нидерландов и других стран [4].

Самые большие же объемы инвестиций из Украины в страны ЕС за анализируемый 2009 год направлены в Кипр: 5778,5 млн долл. – 97,8 % общего объема инвестиций в страны ЕС. Второе и третье места по объемам инвестиций занимают Польша и Латвия, в экономику которых из Украины поступило соответственно 49,4 млн долл. и 31,9 млн долл. США.

Согласно исследованию, за 2009 год объем процентов, направленных в Кипр, сократился на 10 % и составлял 92,9 % к общему объему прямых инвестиций из Украины. Польша и Латвия занимают те же проценты, что и до кризиса – 0,8 % и 0,5 % (рис. 6).

Рисунок 4

Прямые иностранные инвестиции в Украину из стран ЕС за 2009 год, млн долл. США

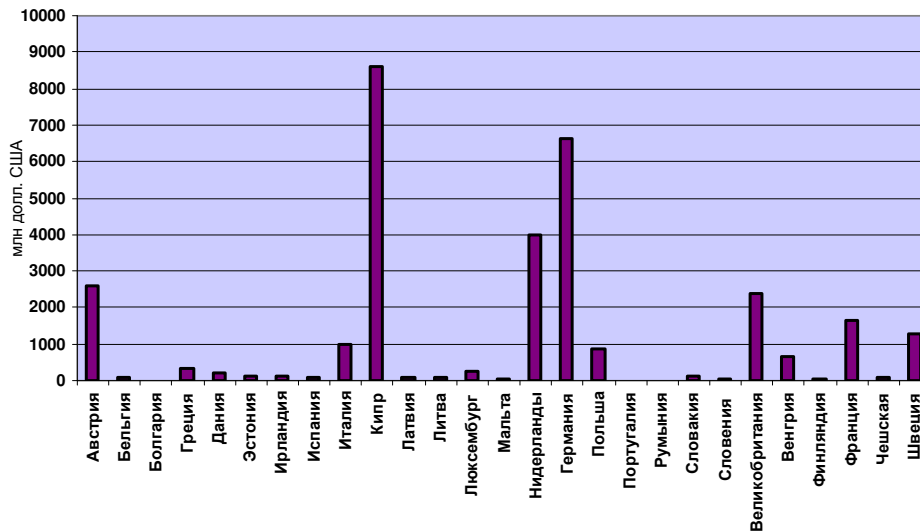


Рисунок 5

Распределение прямых инвестиций в Украину по основным странам-инвесторам ЕС (в % к общему объему) за 2008–2009 годы, млн долл. США

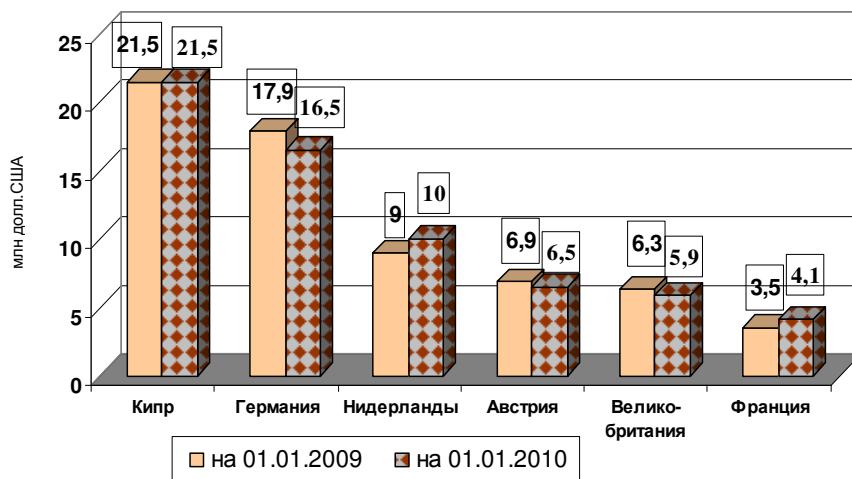
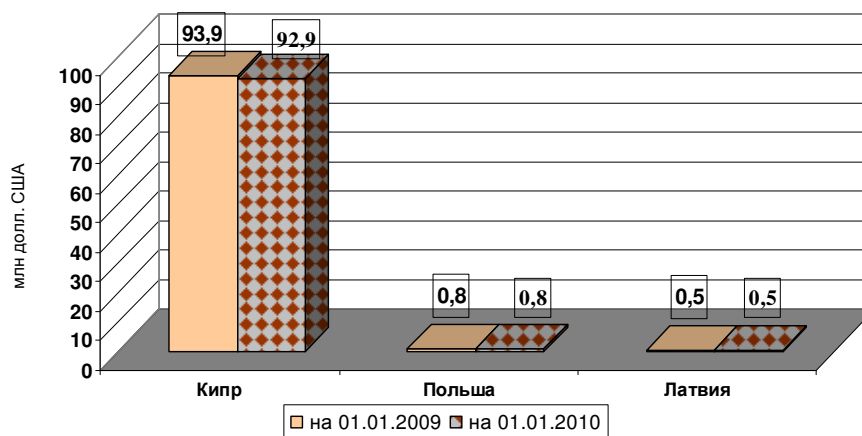


Рисунок 6

Распределение прямых инвестиций из Украины по основным странам-инвесторам ЕС (в % к общему объему) за 2008–2009 гг., млн долл. США



На основе проведенного исследования мы можем выделить еще одну важную тенденцию сотрудничества Украины и ЕС в инвестиционной сфере – изменение структуры ПИИ по видам экономической деятельности. Так, по сравнению с 2008 годом, в 2009 году структура ПИИ изменились: в некоторых областях наблюдалось затормаживание притока ПИИ, в других – приток превратился на отток.

За 2009 год снизились объемы ПИИ из стран ЕС в промышленность и их доля в общем объеме ПИИ – до 22,6 % соответственно, по сравнению с 26,1 % год спустя. Основными факторами были сокращения ПИИ в производство строительных материалов, металлургическое производство и машиностроение, то есть в те области, которые страдали от существенного сокращения внутреннего и/или внешнего спроса. Наименее чувствительной к кризисным явлениям была химическая и нефтехимическая промышленность, объемы ПИИ к которой даже увеличились на 213,9 млн долл. США.

Также затормаживание приток ПИИ наблюдалось в таких видах экономической деятельности, как операции с недвижимым имуществом, аренда, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям – с 25,4 % в 2008 году до 22,1 %, соответственно, в 2009 году и в торговле, ремонте автомобилей, бытовых изделий и предметов личного употребления – с 10 % в 2008 году до 8,6 % в 2009 году [5].

Но на протяжении всего кризисного периода продолжали увеличиваться объемы ПИИ в учреждения финансового сектора (рис. 7). За год объемы ПИИ в этот сектор выросли на 0,8 млрд долл. США и достигли, по состоянию на 1 октября 2009 года, 8,1 млрд долл. США, а доля ПИИ в секторе возросла до 21,0 % в 2009 году по сравнению с 19,5 % год назад. Прежде всего, это связано с выполнением требования НБУ относительно увеличения уставного капитала банковских учреждений. Так, некоторые материнские компании оказали финансовую поддержку своим дочерним компаниям (это прежде всего касается инвесторов из Австрии, Нидерландов, Франции), а немецкий инвестор Deutschebank даже открыл дочернее учреждение на территории Украины. В то же время, уменьшились объемы ПИИ в финансовый сектор Украины из, например, Великобритании, что прежде всего связано с размером и глубиной проблем финансового сектора этой страны [6].

Учитывая вышеизложенное, можно сделать вывод, что, в соответствии с приведенными показателями, объемы прибылей, которые получают некоторые виды экономической деятельности, не позволяют им в полной мере удовлетворять собственные нужды в инвестиционных ресурсах. Прежде всего, это касается таких видов экономической деятельности, как сельское хозяйство, добывающая промышленность и транспорт. Производственные основные средства в этих видах экономической деятельности не отвечают требованиям структурной перестройки экономики как по своей структуре, так и по качественному и возрастному состоянию.

Рисунок 7

Отраслевая структура распределения ПИИ из стран ЕС в Украину по состоянию на 01.01.2008 г., млн долл. США



Именно в эти виды деятельности, в том числе во время финансового кризиса, необходимо привлекать кредитные ресурсы, в том числе из стран Европейского Союза, однако частица долгосрочных кредитов в эти виды экономической деятельности в общем объеме долгосрочного кредитования остается на низком уровне.

Базируясь на данном аспекте исследования, сосредоточим внимание на существенных отличиях структуры ПИИ по видам экономической деятельности по Украине в страны ЕС.

Преобладающая часть украинских инвестиций в Кипре, составляя 97,8 % общего объема инвестиций в страны ЕС, осуществлены по виду экономической деятельности «операции с недвижимым имуществом, аренда, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям» и в номинальном выражении составили в 2009 году 5826,1 млн долл., сократившись тем самым на 4 % по сравнению с 2008 годом. ПИИ из Украины в Польшу, которая занимает второе место по объему инвестиций в страны ЕС, осуществлены по виду экономической деятельности «торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного употребления» и в номинальном выражении составили в 2009 году 45,4 млн долл., почти не изменившись по сравнению с 2008 годом. Преобладающая доля украинских инвестиций из Украины в Латвию осуществлена по виду экономической деятельности «финансовая дея-

тельность», составив в 2009 году 31,6 млн долл. США, сократившись лишь на 2 % по сравнению с 2008 годом [7]. Тем самым, финансовый кризис сказался меньше на структуре ПИИ по видам экономической деятельности из Украины в страны ЕС, в отличие от потоков ПИИ в Украину из стран ЕС.

Стремительное замедление притока ПИИ сопровождалось чистым оттоком другого капитала. По предыдущим оценкам НБУ, за девять месяцев 2009 года в Украине состоялось погашение средне- и долгосрочных обязательств (кредитов и облигаций) перед иностранными заемщиками, в том числе заемщиками у ЕС, на сумму 15,1 млрд долларов США, тогда как объем вовлеченных долгосрочных ресурсов составил 11,1 млрд долларов США. Соответственно, чистый отток средне- и долгосрочного капитала составлял 4,0 млрд долларов США за первые девять месяцев 2009 года по сравнению с чистыми поступлениями на уровне 11,8 млрд долларов США год назад [8].

Следует также отметить, что от сокращения ПИИ 2009 года пострадали как развивающиеся страны, так и промышленно развитые. По оценкам Комиссии ООН по торговле и развитию, приток ПИИ в развитые страны в прошлом году упал на 41 %, в то время как ПИИ, полученные развивающимися странами, снизились на 35 %. До этого объем ПИИ в развивающиеся экономики возрастал на протяжении 6 лет подряд. В целом объемы ПИИ в мире в 2009 году сократились на 39 %. Таким образом, глобальные потоки прямых иностранных инвестиций продолжили снижение, начатое в кризисном 2008 году. Тем временем эксперты профильной комиссии ООН отмечают, что в 2010 году глобальные ПИИ, от которых особенно сильно зависят развивающиеся государства, могут вернуться к росту настолько, насколько быстро будет восстанавливаться мировая экономика [9].

В силу динамизма развития статистические данные инвестиционного процесса быстро стареют, но можно отметить формирование определенных тенденций, которые качественно характеризуют развитие европейского инвестирования в страну:

- ориентация общих предприятий на производство товаров, которыми мировые рынки практически насыщены, и на сферу услуг;
- реализация общих инвестиционных проектов, как правило, на двусторонней основе;
- ограниченность западных партнеров относительно больших инвестиций обусловлена отсутствием надежных гарантий относительно их защиты;
- активность малых иностранных фирм, ориентированных на быстрое обращение небольшого капитала или на выгоду от разовых операций;
- неравномерность распределения по областям и регионам Украины, сосредоточенность их в промышленных центрах Украины;

- большая доля имущественных взносов иностранных инвесторов в общих объемах инвестиций, слабое использование механизмов финансового рынка для инвестирования.

Хотя, благодаря выгодному географическому расположению, а также высокому образовательному уровню населения, хорошей научно-технической базе и низкому уровню оплаты труда Украина является идеальной базой для предприятий, которые ориентируются на восточно- и центрально-европейские рынки сбыта. Однако иностранный капитал пока что не спешит в Украину. Сейчас страна имеет достаточно невысокие кредитные рейтинги, и этот факт останавливает многих европейских инвесторов от вложения средств в экономику Украины.

Поэтому в новых условиях снова актуальным становится задача повышения привлекательности украинской экономики для иностранных инвесторов и реальной конкуренции за инвестиции с экономиками соседних государств. Конкуренции, главными инструментами которой является реальное, а не декларативное улучшение инвестиционного климата, уменьшение бюрократических процедур, упрощение регуляторно-регистрационных требований и употребление радикальных мероприятий по действенной защите инвестиций.

Причем именно защита инвестиций, по нашему мнению, остается одной из наиболее проблемных элементов инвестиционного климата – сферы, в которой государственным органам так и не удалось достичь какого-либо заметного прогресса.

Так, для улучшения инвестиционного климата в Украине необходимо:

- упрощение регистрационных, лицензионных, сертификационных, таможенных и других процедур, снижение бюрократизации экономической деятельности. Учитывая кризисную ситуацию и дефицит ресурсов, срочно принять поправки к положениям НБУ, Государственной комиссии по ценным бумагам других государственных органов о сокращении сроков рассмотрения документов о регистрации иностранных инвестиций (в частности, прямых займов и увеличения капитала акционерных обществ);
- обеспечение защиты интересов и прав инвестора в судах, повышение эффективности судебной системы, создание системы контроля за принятием судами откровенно неправовых, рейдерских решений;
- устранение коррупционной составляющей, которая нередко приобретает формы добровольно-принудительных взносов для развития населенных пунктов;
- уменьшение количества налогов и упрощение их администрирование, обеспечение стабильности налогового законодательства, решение вопроса налога на добавленную стоимость (если он ну-

жен, тогда его следует своевременно возмещать экспортерам; если не можем возмещать, то тогда он не нужен);

- либерализация рынка земли, определение четких и простых процедур ее выкупа и аренды для проведения хозяйственной деятельности.

Выводы. На основе проведенного анализа сотрудничества Украины и ЕС в инвестиционной сфере по итогам периода 1999–2009 гг. в контексте мирового финансово-экономического кризиса можно сделать следующие выводы:

- Так, в период между 1999 и 2003 годами отмечается стабильная тенденция к постепенному росту объема иностранных инвестиций из стран ЕС в Украину. На протяжении 2004–2008 гг. объем ПИИ начал возрастать стремительнее, ведь в 2005 году инвестиции из стран ЕС начали превышать 50 %. В результате, за последние пять лет накопленные ПИИ в Украину из ЕС возросли в несколько раз.
- Несколько различается динамика объемов ПИИ из Украины в страны ЕС за период 1999–2009 гг.: если с 1999 по 2006 год наблюдалась постепенная тенденция роста, то в 2007 году характерным был резкий прыжок восходящей диаграммы роста объемов прямых иностранных инвестиций из Украины в целом и в страны ЕС в том числе. В дальнейшем, для 2007–2008 гг. отмечается довольно незначительное увеличение объемов ПИИ.
- За период 2009 года, на фоне обвала внешнеторговой динамики в Украине за всеми географическими направлениями, прежде всего со странами ЕС, инвестиционная сфера понесла меньшие потери. А именно, объем прямых инвестиций в экономику Украины из стран Европейского Союза снизился на 21,7 %. Объем инвестиций из Украины в экономику стран Европейского Союза снизился лишь на 5,1 %.
- В отраслевом разрезе безоговорочными лидерами по привлечению ПИИ в 2009 году в экономику Украины из стран ЕС стали предприятия промышленности – 22,6 %. Основными же инвесторами из Украины были предприятия, которые принадлежат к таким видам экономической деятельности: операции с недвижимым имуществом, аренда, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям; финансовая деятельность; торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного употребления.

Таким образом, проведенное исследование украинско-европейского экономического сотрудничества в инвестиционной сфере свидетельствует, что, как и ожидалось, глобальный экономический и финансовый кризис на фоне последних десяти лет с 1999–2009 года привел к резкому сокращению поступлений иностранного капитала в страну, которое значительно услож-

нило выплаты по ранее взятым обязательствам. В этой ситуации банки с иностранным капиталом, представляющие преимущественно европейский банковский капитал, смогли привлечь дополнительное финансирование, тогда как многие нефинансовых компании смогли реструктуризировать свои долги и перенести их выплату на будущие периоды. Так, на сегодня наблюдается высокая степень неопределенности относительно глубины и продолжительности кризисных явлений, что является основной причиной пролонгированного свертывания инвестиционной деятельности.

Литература

1. Інвестиції зовнішньоекономічної діяльності у 2009 році // Експрес-випуск Державного комітету статистики України від 17.02.2010. – №35. – С. 1.
2. Грицаєнко І. А. Економічний прагматизм як домінанта інвестиційної політики України в інтеграційних процесах // Актуальні проблеми економіки. – 2008. – № 2. – С. 4–13.
3. Стан зовнішньоекономічних відносин з країнами Європейського Союзу у 2009 році // Експрес-випуск Державного комітету статистики України від 19.03.2010. – № 64. – С. 8.
4. Щоквартальник «Відносини Україна – ЄС: у вимірі року» / За заг. ред. В. Мовчана, А. Веселовського, Л. Пирожкова. – 2009. – Грудень. – № 4(12). – 40 с.
5. Стан зовнішньоекономічних відносин з країнами Європейського Союзу у 2008 році // Експрес-випуск Державного комітету статистики України від 17.03.2009. – № 59. – С. 3.
6. Державне агентство України з інвестицій та інновацій. Офіційний веб-сайт [Електронний ресурс]: Доступ. – <http://www.in.gov.ua>.
7. Політичні та економічні відносини України та ЄС. Представництво Європейського Союзу в Україні [Електронний ресурс]: Доступ. – <http://ec.europa.eu>.
8. Мовчан В., Джуччі Р., Куценко К. Торговельна політика України: Стратегічні аспекти та наступні кроки, які треба здійснити. – Берлін/Київ. Інститут економічних досліджень та політичних консультацій. Німецька консультативна група, 2010. – 14 с.
9. Щоквартальник «Відносини Україна – ЄС: під тиском фінансово-економічної кризи». – 2010. – №1. – 26с. [Електронний ресурс]: Доступ. – <http://www.fes.kiev.ua>.

Статья поступила в редакцию 25 ноября 2010 г.