



---

---

*Регионализация и глобализация*

Мария ЧЕРНОУСОВА

**ВОЗМОЖНОСТИ ТРАНСНАЦИОНАЛИЗАЦИИ  
ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ  
НА ОСНОВЕ УСОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ  
ПРОЦЕССА ПРИВЛЕЧЕНИЯ  
ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

**Резюме**

Проанализированы возможности транснационализации экономики Украины на базе усовершенствования процесса привлечения прямых иностранных инвестиций.

**Ключевые слова**

Государственная политика, прямые иностранные инвестиции, процесс транснационализации, транснациональная компания (ТНК).

**Классификация по JEL:** F21, G11.

---

© Мария Черноусова, 2009.

Черноусова Мария, ассистент кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет, Украина.

В начале XX века в мире получили развитие интеграционные процессы, обусловленные миграцией капитала. На начальном этапе миграция представляла собой процесс движения капитала от более развитых стран к менее развитым. Но динамичность мирового хозяйства несколько изменила предыдущую картину, что обусловило движение капитала в обе стороны.

**Актуальность.** Одной из определяющих характеристик интенсификации глобализационных процессов транснационализации системы международных финансов является значительное ускорение темпов роста прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Лишь в период с 1990 по 2003 год общий объем ПИИ в мировой экономике возрос с 1954 млрд долл. до 7123 млрд долл.

**Цель исследования.** Проанализировать возможности транснационализации экономики Украины на базе усовершенствования процесса привлечения прямых иностранных инвестиций.

Ряд работ украинских и зарубежных ученых-экономистов внесли весомый вклад в исследование современных тенденций и закономерностей процессов глобальной интеграции и транснационализации экономических систем. Наиболее значительные труды в данной области принадлежат таким ученым, как О. Белорус, Р. Вернон, М. Вилкинс, Дж. Даннинг, М. Кассон, Р. Кейвз, Ч. Киндлебергер, Ю. Козак, Д. Лукьяненко, Ю. Макогон, О. Мовсесян, В. Новицкий, Т. Орехова, О. Плотников, М. Портер, А. Рогач, А. Румянцев, Е. Савельев, Б. Смитиенко, Г. Сорокин, А. Уткин, А. Филипенко, И. Школа, А. Шнырков, С. Якубовский и другие.

В XXI веке процессы глобализации с каждым днем наращивают свои масштабы. Согласно определению глобализации, представленному в ежегодном отчете Международного валютного фонда за 2000 год «глобализация, в ее экономическом контексте, означает рост интеграции экономик стран мира, особенно по линии торговли и финансовых потоков. Это понятие также охватывает движение людей (рабочей силы) и знаний (технологии) через национальные границы». Это определение подтверждается реальными показателями роста масштабов мирового производства, торговли и финансовых потоков. Так, в соответствии с отчетом ЮНКТАД по мировой торговле и развитию, в 2007 году глобальный ВВП увеличился на 3,4% (в 2006г. – 4%) (табл. 1) [6].

Таблица 1.

**Объем мирового производства (выпуска), 1991–2007 гг. [6]**  
(изменения за год в процентах к предыдущему году)

Регион/Страна	1991–2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Мир в целом	2,9	1,5	1,8	2,6	4,1	3,4	4,0	3,4
Развитые страны	2,5	1,1	1,2	1,8	3,1	2,4	3,0	2,4
<i>В том числе</i>								
Япония	1,1	0,2	0,3	1,4	2,7	1,9	2,2	2,3
США	3,5	0,8	1,6	2,5	3,9	3,2	3,3	2,0
Страны ЕС	2,2	1,9	1,2	1,2	2,3	1,7	3,0	2,8
Юго-Восточная Европа и СНГ	-4,2	5,9	5,2	7,1	7,7	6,4	7,5	7,0
Юго-Восточная Европа	-0,9	4,8	4,7	4,3	6,2	4,7	6,2	5,6
СНГ	-5,0	5,2	5,4	7,8	8,1	6,8	7,7	7,3
Страны, которые развиваются	5,0	2,6	3,8	5,1	7,1	6,5	6,9	6,4
Африка	2,7	3,7	3,4	4,9	5,3	5,3	5,6	6,0
Латинская Америка и Карибы	3,2	0,3	-0,5	2,1	6,2	4,8	5,7	4,7
Азия	6,5	3,5	5,9	6,5	7,8	7,4	7,6	7,2

Все открытые экономики мира принимают участие в процессах транснационализации мирового хозяйства. Украина, в свою очередь, также пытается получить статус экономики с высоким коэффициентом транснационализации. И одной из возможностей достижения данной цели может быть усовершенствование процесса привлечения в украинскую экономику прямых иностранных инвестиций.

Для Украины, как государства с переходной экономикой, важно рассматривать привлечение иностранных инвестиций в контексте структурных изменений и экономического роста. Официально определенными приоритетными задачами, призванными решить иностранные инвестиции, являются:

- структурная реформа экономики;
- технологическое обновление производства;
- производство товаров широкого потребления;
- преодоление зависимости от импорта.

Следует отметить, что цели инвесторов, работающих на отечественном рынке, находятся в противоречии с внутренней экономической программой развития государства. Да, в структуре хозяйства их, в первую очередь, интересуют сырье, металл, уголь, продукты химической промышленности и тому подобное. Их интерес вызывают предприятия, имеющие определенные технологические преимущества и перспективы в развитии, а также научно-технический потенциал. Иначе говоря, внимание иностранцев привлекла именно возможность упрощенного, дешевого доступа к украинским рынкам сырья, научно-технической базе и квалифицированной рабочей силе. Если Украина стремится получить по средствам ПИИ доступ к современным технологиям, то западные фирмы реализуют технологии, которые уже прошли половину своего жизненного цикла и на мировых рынках не являются конкурентными. Следовательно, конкурентоспособные мировые корпорации ориентируются на глобальные экспортные стратегии, а не на развитие отечественного производства товаров в Украине. Без значительного и целеустремленного увеличения объемов ПИИ надеяться на преодоление зависимости нашего государства от импорта невозможно.

Анализ развития инвестиционной деятельности за последние годы показывает ее некоторую позитивную динамику, расширение масштабов, видов и сфер (рис. 1)

Рисунок 1.

Объем прямых иностранных инвестиций в Украину и из Украины [5]



Благодаря выгодному географическому расположению – в самом центре Европы – а также высокому образовательному уровню населения, научно-технической базе и низкому уровню оплаты труда Украина является идеальной базой как для предприятий, которые ориентируются на западно- и центральноевропейские рынки сбыта, так и для компаний, которые планируют реализовывать продукцию в России и других странах СНГ. Однако иностранный капитал пока не спешит в Украину. Страна имеет недостаточно высокие кредитные рейтинги по оценкам рейтингового агентства S&P на уровне BB/Stable/B (local currency) и BB-/Stable/B (foreign currency), что на 2–3 пункта ниже инвестиционного уровня (investment grade). Этот факт сдерживает потенциальных зарубежных инвесторов от вложения средств в экономику Украины. Но если рассмотреть инвестиционную привлекательность Украины на уровне ее отдельных регионов, то утверждение о неблагоприятном украинском инвестиционном климате для инвесторов уже не будет восприниматься так категорично. Многие регионы Украины значительно недооценены с точки зрения вложения в них инвестиций.

Бесспорным лидером среди регионов Украины является столица г. Киев, который по праву занимает лидирующие позиции по суммарному инвестиционному потенциалу. Донецкая, Днепропетровская, Запорожская, Харьковская и Луганская области образуют восточный регион, имеющий наиболее развитую промышленность, удельный вес которой в региональной экономике наибольший в Украине.

Невзирая на непосредственную близость к столице, Киевская область занимает лишь десятую позицию по показателю совокупного инвестиционного потенциала. Это связано с перемещением трудовых и финансовых ресурсов в г. Киев, что дополнительно увеличивает его и без того высокие финансово-экономические показатели. Подобная ситуация характерна и для ряда других, близко расположенных к столице, областей: Черниговской, Житомирской и Сумской.

Черкасская, Винницкая, Кировоградская и Полтавская области условно образуют центральный регион, который относится к аграрно-промышленному. Здесь работают предприятия, которые производят электроэнергию, добывают уголь, выпускают минеральные удобрения, средства автоматизации и вычислительной техники, технологическое оборудование. В структуре промышленного производства региона наибольший удельный вес имеют пищевая промышленность, машиностроение и металлообработка, электроэнергетика. Для региона характерны средние значения инвестиционного риска, также он является недооцененным с точки зрения инвестиционной привлекательности и может вызывать к себе повышенный инвестиционный интерес.

К десятке крупнейших стран-инвесторов в экономику Украины относятся: Германия – 5917,9 млн долл., Кипр – 5941,8 млн долл., Австрия – 2075,2 млн долл., Соединенное Королевство – 1968,8 млн долл., Нидер-

ланды – 2511,2 млн долл., Соединенные Штаты Америки – 1436,8 млн долл., Российская Федерация – 1462,2 млн долл., Франция – 1046,2 млн долл., Швейцария – 583,8 млн долл. и Виргинские острова – 1045,7 млн долл.

При этом на десятку крупнейших инвесторов в оффшорные зоны (Кипр, Швейцарию, Британские Виргинские острова) приходится 26,7% совокупного притока капитала в Украину. Хотя мощные швейцарские инвестиции можно в известной мере объяснить весомой долей в них швейцарской ТНК «Nestle», то потоки капитала из других оффшорных зон, как правило, связаны с отмыванием капитала из стран СНГ и возвращением этого капитала в страну под видом иностранных инвестиций.

Все годы независимости постоянными лидерами в географическом распределении инвестиций в Украину были США, Нидерланды, Германия, Россия, Великобритания, Кипр, Британские Виргинские острова [5].

В 1997 году львиная доля (37%) инвестиций в украинскую экономику сосредоточивалась в двух отраслях – внутренней торговле и пищевой промышленности. Объемы инвестиций в данные отрасли существенно превышали объемы инвестиций в машиностроение, металлообработку, химическую, строительную и финансовую сферы. В 2003 году существенно стали расти инвестиции в машиностроение, металлообработку, финансовую сферу, транспорт и связь. Однако ведущие позиции в привлечении инвестиций оставались также за внутренней торговлей и пищевой промышленностью. В 2005 году наблюдалось последующее уменьшение части этих отраслей в секторном распределении ПИИ и соответствующее увеличение отраслевой диверсификации структуры иностранных инвестиций. Часть «других» отраслей превысила 50%. Анализ динамики отраслевой структуры ПИИ в экономику Украины свидетельствует, что в большинстве случаев главной целью инвестирования на современном этапе является использование вместительного потребительского рынка Украины для получения быстрой прибыли (совокупная часть пищевой промышленности и внутренней торговли – от 17 до 37%). Таким образом, эти отрасли позволяют получать компаниям прибыли за счет быстрого оборота, а также в связи с этим характеризуются относительно меньшим уровнем инвестиционных рисков.

Однако последние годы наблюдается рост части машиностроения, металлообработки, транспорта и связи – отраслей, являющихся стратегическими и перспективными для украинской экономики. Также существенно возросла часть финансового сектора в распределении ПИИ, что обусловлено тем, что этот сектор был достаточно неразвитым в предыдущие годы, не отвечал потребностям рыночной экономики, а также эта тенденция является отзывом на растущие процессы глобализации мирового финансового рынка.

В настоящий момент немало иностранных компаний присматриваются к украинским предприятиям, изучают их финансовые показатели и планы. И многие из них готовы начинать переговоры о сотрудничестве. В связи

с этим основными заданиями государственной политики Украины в инвестиционной деятельности являются: создание равных условий для ведения бизнеса субъектами хозяйственной деятельности разных форм собственности, осуществление процесса инвестирования на прозрачных и цивилизованных основах, улучшение структуры инвестиционных источников.

Украина, к сожалению, не готова применять механизмы выравнивания экономического развития регионов не только по причине низкого качества региональной политики, но и в силу исторических причин, таких как низкая мобильность рабочей силы и постсоциалистический уклад экономики, характеризующейся слабым самоуправлением и необходимостью постоянного централизованного вмешательства Киева или областной власти. Однако в Украине нет регионов с минимальным и максимальным уровнем риска, и это позволяет выгодно инвестировать в экономику страны.

В силу динамизма развития статистические данные инвестиционного процесса быстро стареют. Поэтому выполнить полноценный экономический анализ инвестиционной деятельности достаточно сложно. Однако можно отметить формирование определенных тенденций, которые качественно характеризуют развитие иностранного инвестирования в Украину:

- преимущество по объемам инвестиций партнеров из промышленно развитых и по количеству – из развивающихся стран, а также постепенное увеличение части стран СНГ;
- ориентация СП на производство товаров, которыми мировые рынки практически не насыщены, и на сферу услуг;
- реализация общих инвестиционных проектов, как правило, на двусторонней основе;
- осторожность западных партнеров относительно больших инвестиций, обусловленная отсутствием надежных гарантий относительно их защиты, неразработанностью стратегии и тактики выхода на когда-то практически неизвестный и закрытый рынок;
- активность малых иностранных фирм, ориентированных на быстрый оборот небольшого капитала или на выгоду от разовых операций (нередко сугубо посреднических);
- неравномерность распределения инвестиций по отраслям и регионам Украины, их сосредоточение в промышленных центрах Украины;
- большая доля имущественных взносов иностранных инвесторов в общих объемах инвестиций, слабое использование механизмов финансового рынка для инвестирования.

Для стимулирования привлечения ПИИ и устранения отрицательных тенденций в экономике Украины целесообразно осуществить ряд мероприятий, опираясь на следующие принципы:

- политическая стабильность государства и ее прогностичность как субъекта международных отношений;
- оптимальная достаточность (глубина проникновения иностранного капитала на уровне отдельных предприятий, отраслей и экономики в целом должна нивелироваться исходя из интересов национальной безопасности);
- стабильность основных законодательных актов относительно условий иностранного инвестирования;
- дифференцированный подход к налоговым и другим льготам для иностранных инвесторов с учетом объемов и форм инвестирования, а также приоритетов в развитии экономики страны;
- надежность и оперативность организационного и информационного обеспечения привлечения иностранных инвестиций.

Политика Украины как молодого независимого государства относительно активизации процесса привлечения ПИИ в первую очередь связана с рыночной социально-экономической трансформацией общества. Следовательно, создание общеполитических, правовых и институциональных условий, благоприятных для инвестирования, выступает одновременно как предпосылкой, так и результатом успешных реформ в нашем государстве.

Функционирование инвестиционной сферы Украины усложняет наличие таких проблем:

- капитальные вложения все еще составляют незначительную часть в ВВП;
- имеет место дефицит собственных инвестиционных ресурсов предприятия;
- отсутствует действующий институт коротко-, средне и долгосрочного кредитования;
- установлены слишком высокие процентные ставки;
- несовершенным является рынок капиталов;
- требуют корректировки организационно-правовые основы предпринимательской инвестиционной деятельности;
- слабо развита инфраструктура транспортных, коммуникационных, энергетических систем;



- несовершенной является амортизационная политика;
- отсутствуют четкие приоритеты в осуществлении государственной инвестиционной политики.

Невзирая на то, что средства иностранных инвесторов не могут рассматриваться как составляющая национального инвестиционного потенциала, их учет необходим с точки зрения анализа потенциальных возможностей для развития инвестиционных процессов в Украине [3].

Появление Украины на мировом рынке инвестиций сразу же вынуждает ее вести конкурентную борьбу с индустриально развитыми странами. И она является очень слабым конкурентом. Помимо мировой нехватки капиталов и несовершенного законодательства, на пути притока иностранного капитала встают чисто экономические условия реализации международных инвестиционных программ. Согласно западным оценкам, норма прибыли на вложенный в строительство завода капитал составляет в Западной Европе 38,6% при окупаемости за 6 лет, а в Украине – 21% с 11-годовым сроком окупаемости [3].

Но, несмотря на наличие серьезных препятствий, в последнее время к Украине все-таки стали проявлять интерес большие западные компании, среди них Makulan-International (Австрия) – 260 млн дол., Pepsi Co (США) – 250 млн дол., Countri Squire International (Канада) – 220 млн дол. и другие (табл. 2).

В целом состав иностранных инвесторов в Украине формируется за счет ТНК, аутсайдеров, фирм с ограниченными финансовыми возможностями. Наиболее конкурентоспособные в международном масштабе корпорации в основном ориентированы на использование глобальных экспортных стратегий. Кроме того, инвесторов привлекает непереходимость украинских потребителей относительно морально устаревших товаров, низкий уровень оплаты труда, высокая квалификация рабочих в некоторых сферах.

Со своей стороны, государство обязано создавать условия для расширения источников финансовой поддержки производства средствами страховых гарантий, вексельного вращения, использования лизинга, отсрочки платежей, объединения инвестиционной деятельности с банковской. К сожалению, политики и чиновники еще не научились профессионально формировать имидж государства в мировом сообществе.

Принимая во внимание необходимость разработки национальной интеграционной стратегии Украины, которая даст возможность повысить международную конкурентоспособность страны, автором был разработан механизм государственной поддержки развития потенциала транснационализации экономических систем макро-, мезо- и микроуровней (рис. 2).

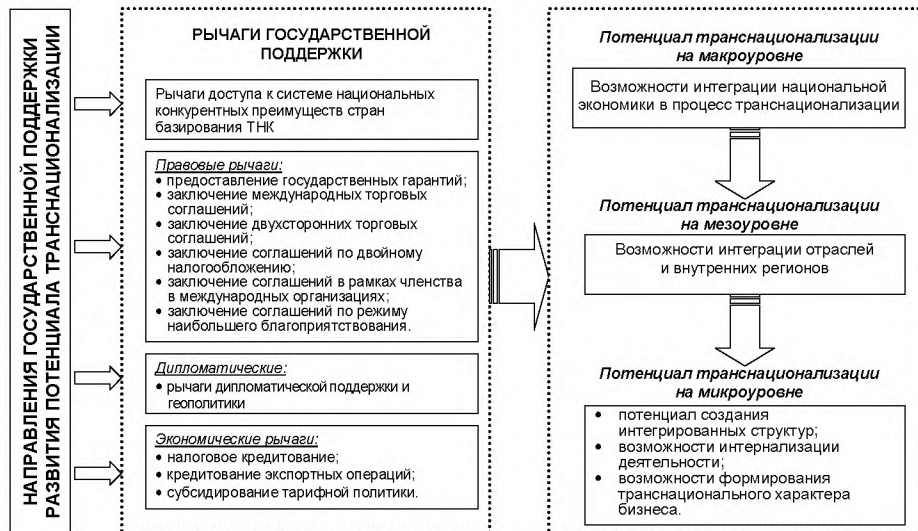
Таблица 2.

**Крупнейшие инвесторы в Украину [3]**

Инвестор	млн дол.	Сфера вложения капитала
1. Maculan Internanional Gmb (Австрия)	260	Строительство жилых домов и офисов
2. Pepsi Co (США)	250	Производство безалкогольных напитков, развитие сети ресторанов Pizza
3. Countri Squire International (Канада)	220	Строительство гостиничных комплексов, производство медицинского оборудования
4. Daewoo Monor	150	Авто ВАЗ-ДЭУ (производство модернизированной Таврии, Daewoo Nubira, Legansa, Lanos)
5. AT&T (США), Royal PTT Nederland NV, Deutsche Bunder-sport, Telecom (Германия), 25 региональных компаний (Украина)	100	Utel (развитие сети связи между регионами Украины и другими странами)
6. BAT Industries LTD (Великобритания)	35	Контрольный пакет акций фабрики в Прилуках, модернизация производства сигарет
7. Tambrands Ins (США)	20	Tambrands Ukraine (производство предметов личной гигиены)
8. Otis Elevator Ins (США)	17	UkrOtis (производство и обслуживание лифтов)
9. Royal PTT, Nederland, Telecom, Denmark Deutsche, Bundersport Telecom	17	Телефонные сети
10. GPA (Ирландия)	13	Air Ukraine International (международные авиалинии)
11. Remetel (Испания)	9,2	Intersplav (металлургическое производство)
12. Tetra Laval (Швеция)	7,6	Tetrarack Ukraine (производство упаковок для пищевых продуктов)
13. Siemens AG (Германия)	5,8	МТМ Telecom (производство коммуникационного оборудования)

Рисунок 2.

**Модель механизма государственной поддержки развития потенциала транснационализации экономических систем макро-, мезо- и микроуровней**



Можно выделить еще не одно направление развития и усовершенствования национальных систем в области привлечения ПИИ. Однако суть в том, что данное направление работы должно стать общегосударственной и общенациональной приоритетной стратегией развития государства на будущие годы.

## Литература

1. Бодан И. Проблемы активизации инвестиционной деятельности в Украине // Экономист. – 2006. – № 5.
2. Грищенко А. А. Транснаціональний фактор у економічному зростанні транзитивних країн: Монографія. – К.: Видавництво НПУ ім. М. П. Драгоманова, 2006. – 314 с.

3. Орехова Т. В. Транснаціоналізація економічних систем в умовах глобалізації: Монографія / Під ред. проф. Ю. В. Макогона. – Донецьк: Дон-НУ, 2007. – 394 с.
4. Detroit East // Business Week. 25.07.2005.
5. [www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua).
6. [www.unctad.org](http://www.unctad.org).

Статья поступила в редакцию 5 марта 2009 г.