

Бекіров М.Р. ФОРМИ ДЕРЖАВНОГО РЕГУЛЮВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

В умовах виходу економіки нашої держави з кризового стану важливого значення набуває комплекс заходів щодо поживлення інвестиційної діяльності.

Інвестиції потрібні підприємствам і організаціям для переходу до нормальної економічної діяльності, для переозброєння виробництва, підвищення якості продукції. Особливої значущості ці процеси набувають на макроекономічному рівні, де держава повинна регулювати створення в країні сприятливого інвестиційного клімату, формування й розвиток фондового ринку, сприяти спрямуванню інвестицій у пріоритетні виробництва та ін.

Дослідженнями теоретичних і практичних засад процесу активізації інвестиційної діяльності займаються такі вітчизняні спеціалісти: Бланк І.А., Губський Б.В., Зуллас К.Г., Нейкова Л.І., Пересада А.А. та іноземні вчені -Берне В., Бірман Г.І., Балабанов В.С., Кейнс Дж. М., Ковальов В.В., Міллер М. та інші. Поряд з цим значна кількість питань удосконалення організаційно-економічного механізму активізації інвестиційної діяльності не в повній мірі відповідає сучасним вимогам і не має необхідної комплексної методологічної основи.

Теоретична й практична цінність систем державного регулювання, апробованих у країнах із ринковою економікою, є для України дуже важливою. Однак перехідний характер української економіки має свої специфічні особливості, які роблять неможливим наслідування досвіду становлення ринкових відносин у розвинених країнах світу й подолання негативних наслідків кризових явищ. В умовах реформування економіки в Україні мають бути розроблені свої власні механізми державного регулювання інвестиційних процесів, орієнтовані на створення правових основ функціонування на ринку капіталу, формування стратегічних та тактичних цілей і пріоритетів, додержання соціальних цінностей, дотримання спрямованості інвестицій на вирівнювання сукупного попиту і сукупної пропозиції, частковий перерозподіл доходів галузей і виробництв, регулювання зовнішніх інвестицій і валютного ринку, спрямування інвестицій на розвиток економіки і повну зайнятість.

Державне регулювання умов інвестиційної діяльності здійснюється шляхом прямого (адміністративно-правового) та непрямого втручання в інвестиційну діяльність.

Форми державного регулювання інвестиційної діяльності:

- прийняття законів та інших нормативних актів, що регулюють інвестиційну діяльність;
- надання фінансової допомоги у вигляді дотацій, субсидій, субвенцій, бюджетних позик на розвиток окремих регіонів, галузей, виробництв;
- встановлення державних норм та стандартів;
- встановлення антимонопольних заходів;
- регулювання участі інвестора у приватизації власності;
- визначення умов користування землею, водою та іншими природними ресурсами;
- проведення обов'язкової державної експертизи інвестиційних програм та проектів будівництва;
- забезпечення захисту інвестицій тощо.
- бюджетно – податкова політика;
- грошово – кредитна політика;
- амортизаційна політика;
- регулювання фондового ринку;
- інноваційна політика;
- політика заохочення іноземних інвестицій;
- інші непрямі форми державного регулювання інвестиційної діяльності.

Белоус А.В. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В УКРАИНУ ПУТЕМ ВЫПУСКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Для развивающихся стран и стран с переходной экономикой привлечение иностранных инвестиций имеет немалое значение в контексте структурных реформ и экономического роста. Необходимость привлечения инвестиций на украинские предприятия обусловлена постановкой следующих задач: производство товаров широкого потребления с ориентацией на повышение качества жизни, культуры потребления; структурная перестройка экономики, создание современной отраслевой структуры на основании технологического обновления производства; преодоление зависимости Украины от импорта.

Итак, в первую очередь, следует отметить, что, исследуя деятельность отечественных предприятий, можно наблюдать следующую тенденцию. Из всех известных форм привлечения капитала отечественному бизнесу на данный момент более импонирует долговая, а не долевая форма. Причиной этого является тот факт, что украинские предприниматели с большим желанием берут займы, нежели передают контроль над своим бизнесом, т.е. продают часть акций. На фоне существующих форм привлечения финансов из-за рубежа (кредиты западных банков, в том числе синдицированные, экспортное финансирование) значительными преимуществами выделяются еврооблигации. Основными преимуществами являются объем привлекаемых средств, срок заимствования, а также отсутствие необходимости в залоге. Помимо вышеперечисленных преимуществ еврооблигации также предусматривают дополнительные выгоды для эмитента в виде формирования публичной кредитной истории на международном рынке капитала, которая в свою очередь будет способствовать предприятию в будущем, эффективнее привлекать ресурсы в любой форме.

Как правило, опыт показывает, что если имеют место преимущества, то обязательно должны проявляться и недостат-

ки. И так, обратная сторона медали выпуска евробондов – это длительность и сложность процесса организации эмиссии, а также довольно высокие требования, которые выдвигаются эмитенту и его выпуску облигаций. На практике процесс выпуска облигаций усложняется большим количеством посреднических организаций: до 10 финансовых и юридических консультантов, рейтинговые агентства, аудиторские компании. Вследствие этого срок первого выпуска облигаций может растянуться на 4-5 месяцев.

Что касается доступа к внешним займам, несмотря на то, что шанс есть у каждого предприятия, но следует отметить, что доступ ограничен достаточно жесткими требованиями. Исходя из того, что минимальный объем эмиссии, который может заинтересовать иностранного инвестора, составляет около 540 млн. грн. т.е. \$100 млн., следовательно, это должна быть довольно крупная, по отечественным меркам, и финансово устойчивая компания (банк), способная привлечь и, главное, вернуть заем. То есть в качестве потенциальных заемщиков можно рассматривать только компании, чистых годовых доход которых составляет не меньше 1,2-1,5 млрд. грн., а ЕBITDA – 160–260 млн. грн. Таким образом, можно сделать вывод о том, что таких потенциальных эмитентов в Украине около 50. К ним можно добавить еще 10–15 крупнейших украинских банков с чистыми активами более 3 млрд. грн. Следующее требование состоит в том, что потенциальный эмитент должен иметь понятную структуру бизнеса и прозрачную (устоявшуюся) структуру собственников, быть готовым регулярно раскрывать информацию о себе. Все вышеперечисленные требования, а также наличие у многих крупных компаний других источников финансирования значительно сокращают число претендентов на выпуск еврооблигаций. По многочисленным исследованиям на сегодняшний день таких компаний насчитывается небольшое количество (в 2004 году – около 20). Хотя ввиду активно развивающейся экономики, их количество может существенно увеличиться.

Бернацкая А.

РАСШИРЕНИЕ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА: СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ РАСХОДОВ ЕДИНОГО БЮДЖЕТА

1. Начало XXI столетия для Европейского Союза ознаменовалось новым пятым расширением. Впервые, в ЕС почти одновременно вступили 12 государств (Болгария и Румыния – вступят в 2007 г.). Площадь экономической зоны ЕС расширилась на 740 тыс. кв. км, а численность населения увеличилась с 380 до 450 млн. чел. Нынешний раунд масштабного расширения ЕС не только привел к изменениям в сферах геополитики и безопасности, но и оказал серьезное влияние на распределение расходов Европейского бюджета, которое нельзя недооценивать. Цель данного исследования: оценка изменений структуры расходов бюджета ЕС как следствие расширения ЕС.
2. Единый бюджет – основной финансовый документ ЕС, утверждаемый совместно Советом и Парламентом, с помощью которого осуществляется реализация единой экономической и финансовой политики в рамках ЕС. Единый бюджет представляет собой финансовый инструмент организованного регулирования интеграционных процессов и здесь возможны только коллективные методы управления.
3. Расходная часть бюджета разделена на 6 разделов по числу институтов Сообщества: Раздел 1 – «Парламент»; Раздел 2 – «Совет»; Раздел 3 – «Комиссия»; Раздел 4 – «Суд»; Раздел 5 – «Палата аудиторов»; Раздел 6 – «Экономический и Социальный Комитет и Комитет Регионов». Средства, внесенные в разделы 1, 2, 4 и 5, предназначены исключительно для покрытия административных расходов. С вступлением 10 новых членов расходы на содержание аппарата ЕС возросли на 4% или до 6,36 млрд. евро в связи с приемом на работу 6 тыс. функционеров из новых стран, среди которых больше тысячи переводчиков на 9 новых официальных языков ЕС, включая и мальтийский.
4. Расходы раздела 3 разделены на две части А и В. Средства, внесенные в часть А, предназначены для финансирования административных расходов Комиссии. Раздел В предназначен для финансирования операционной деятельности Сообщества, и в нем выделены восемь подразделов.
5. Подраздел В 1 содержит расходы секции «гарантий» Европейского фонда ориентации и гармонии сельского хозяйства (ФЕОГА). В странах ЦВЕ аграрный сектор является чрезвычайно важным для экономики и в нем занята большая часть населения. Острую проблему, как известно, представляет сельское хозяйство Польши, где более четверти рабочей силы занято в данном секторе, тогда как доходы от него составляют 10% ВВП страны. Основной задачей бюджета ЕС является снижение производительных расходов в этой области с 47,3% в 2001 г. до 46,0% в 2006 г.
6. Подраздел В 2 включает расходы на структурные операции ЕС, осуществляемые через структурные фонды (Европейский фонд регионального развития – ЕФРР, Европейский Социальный фонд – ЕСФ, секцию «ориентации» ФЕОГА). По мнению экспертов, доля расходов в ЕСФ возрастет с 9,1% от общего бюджета ЕС в 2001 г. до 13,0% в 2006 г. Предусматривается резкое увеличение финансовых средств, выделяемых для проведения мероприятий региональной политики (ЕФРР) с 15,6% в 2001 г. до 17,9% в 2006 г. Фонд сплочения финансирует проекты в области защиты окружающей среды и развития трансъевропейских сетей в отстающих государствах-членах, в которых показатель ВВП в расчете на душу населения не достигает 90,0% от среднего по ЕС. В течение 2001-2006 гг. бюджет Фонда определен в 16 млрд. евро.
7. Подразделы В3, В4, В5 и В6 предназначены для финансирования отдельных направлений внутренней политики ЕС. Средства подраздела В3 расходуются на подготовку и обучение молодежи, политику в области культуры и аудиовизуальных материалов, а также на те структурные мероприятия, которые не могут быть профинансированы через Структурные фонды. В бюджете 2006 г. общая сумма расходов подраздела В3 предусматривается на уровне 1,9 млрд. евро (2,0 % средств единого бюджета ЕС). Из подраздела В4 средства расходуются на программы по обеспечению безопасности ядерной энергетики и защиты окружающей среды. В 2006 планируется потратить около 1 млрд. евро (1,1% средств единого бюджета ЕС). Финансовые расходы в этой области предназначены для Литвы и Чехии и связаны с закрытием Игналинской и Темелинской АЭС. Подраздел В5 предназначен для расходов в области защиты прав потребителей, программ по развитию внутреннего рынка, трансъевропейских сетей, сбора и обработки статистической информации. В 2006 г. на эти цели планируется выделить 2,2 млрд. евро (2,3% средств единого бюджета).
8. Подраздел В6 предназначен для финансирования научно-технической политики ЕС. В бюджете 2006 г. общая сумма расходов предусматривает увеличение средств с 4,1 млрд. евро в 2001 г. до 4,7 млрд. евро.
9. Подраздел В7 содержит расходы на проведение внешней политики ЕС. На данный момент, страны, вступившие в 2004 г. получают финансовую помощь по линии трех программ – PHARE, SAPARD и ISPA, на реализацию которых из единого бюджета в 2006 г. будет выделено около 3,2 млрд. евро.