

**Источники и литература**

1. Янковский Н.А. Экономическое приграничное сотрудничество в рамках Единого экономического пространства (ЕЭП): плюсы и минусы для Украины. // Проблемы и перспективы развития сотрудничества между странами Юго-Восточной Европы в рамках Черноморского экономического сотрудничества и ГУУАМ. - Сборник научных трудов. Том 1. Свищов - Донецк - Мариуполь -2004: ДонНУ.-с.11-21
2. Філіпенко А. Природа та особливості сучасного міжнародного інтеграційного процесу // Економічний часопис. - 2003. - № 4. - С 3-7.
3. Шумский Н. Экономическая интеграция государств сотрудничества: возможности и перспективы // Вопросы экономики. - 2003. - №6. - с. 123-134.
4. Филиппов В.И. Мировое хозяйство: типы и закономерности развития. - К.: «Вища школа», 1983. 256 с.
5. Макогон Ю.В. Ляшенко В.Ф.Формы и направления межрегионального трансграничного сотрудничества. - Донецк: ДонНУ, 2002. - 271 с.
6. Мікула Н. Єврорегіони: досвід та перспективи. Львів: ІРД НАН України, 2003. - с. 222.
7. Гальчинский А. Единое экономическое пространство. / День, 9 декабря 2003 г.
8. Мазаракі Л. Юхіменко В. За спільністю мотивів стратегічного партнерства. Економічні відносини України з Російською Федерацією./ Політика і час. - № 6. - 2002. - с 3-11.
9. Фомін С. "Європейський вибір" та "Інтеграція в Євразію". Єдиний економічний простір: Спроба поєднати непокдануване? / Політика і час. - №2. - 2003. -С. 71-81.

**Черкасова А.В.****ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В УКРАИНЕ**

Вступление. Как показывает практика, благоприятный инвестиционный климат внутри страны является залогом инвестиционной привлекательности ее экономики для вложения средств иностранных инвесторов. Главным условием формирования благоприятного климата инвестирования специалисты называют правовое поле деятельности инвесторов-нерезидентов, основывающееся на эффективном государственном регулировании и контроле процессов вложения иностранных инвестиций.

Постановка задачи. Для анализа правовых основ вложения иностранного капитала как фактора формирования инвестиционной привлекательности национальной экономики, а также для оценки государственного регулирования и контроля иностранного инвестирования в Украине, автором поставлены следующие задачи:

- проанализировать правовые основы иностранного инвестирования в Украине и определить роль правового поля в формировании благоприятного инвестиционного климата внутри страны;
- выявить тенденции развития сотрудничества государства и инвесторов-нерезидентов в национальной экономике;
- оценить эффективность процессов государственного регулирования и контроля иностранного инвестирования в Украине.

Результаты исследования. Специалисты сходятся во мнении, что одним из важнейших факторов формирования инвестиционной привлекательности экономики государства, является благоприятный инвестиционный климат внутри страны и уровень ее деловой активности. Рассматривая указанные две составляющие более детально, становится возможным выделить менее крупных, но более конкретных факторов, совокупное действие которых и определяет степень открытости, привлекательности национальной экономики для вхождения иностранного инвестиционного капитала (рис. 1) [4].

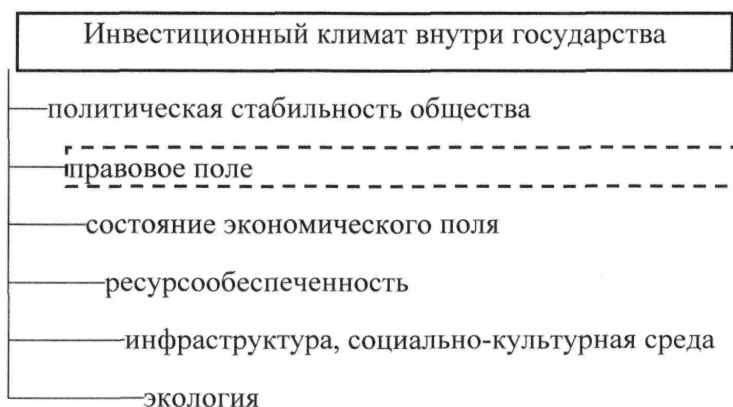


Рис. 1. Составляющие инвестиционного климата внутри государства

Согласно рис. 1, важнейшую роль играет фактор «правовое поле» инвестиционной деятельности, который является основой политической стабильности государства, и, таким образом, его инвестиционной привлекательности. Правовое поле инвестиционной деятельности формируется путем разработки и принятия нормативной базы в сфере инвестирования, логичность и стабильность которой позволяет говорить о наличии эффективного правового поля инвестиционных процессов.

Анализируя процессы иностранного инвестирования в Украину в разрезе распределения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) по предприятиям различных форм собственности, можно сказать, что наибольшая доля иностранного капитала (98,7 % общего объема поступлений) направляется на финансирование предприятий коллективной формы собственности, а также совместных предприятий. На государственные и коммунальные предприятия приходится лишь 0,5% (или 35,1 млн. долл.) иностранных инвестиций, что указывает на несовершенство правового поля инвестиционной деятельности в Украине, связанное с неэффективными государственным регулированием и контролем инвестиционных процессов (табл. 1) [5].

**Таблица 1.** Вложение иностранного капитала в украинские предприятия различных форм собственности на 01.04.2004 г.

Форма собственности предприятий - получателей инвестиций	Объем инвестиций, млн. долл.	Удельный вес предприятий данной формы собственности в общем объеме инвестируемых субъектов, %
Коллективная	5185,7	74,7
Совместная	1669,7	24,0
Государственная	25,6	0,4
Частная	56,0	0,8
Коммунальная	9,5	0,1
ВСЕГО	6946,5	100

Согласно законодательству Украины, государственное регулирование и контроль инвестиционной деятельности осуществляется по следующим направлениям: использование системы налогов с дифференциацией субъектов и объектов налогообложения; проведение кредитной и инвестиционной политики, в том числе путем ускоренной амортизации основных фондов; предоставление финансовой помощи на развитие отдельных регионов; установление государственных норм и стандартов; проведение антимонопольных мероприятий; осуществление разгосударствления и приватизации имущества; определения условий пользования землей и природными ресурсами; реализация политики ценообразования; проведение экспертизы инвестиционных проектов [6, с.29].

Основу правового поля в сфере инвестирования на сегодняшний день составляют Законы Украины «Об инвестиционной деятельности» (от 18.09.1991 г., № 1560-ХП), «О режиме иностранного инвестирования» (19.03.1996 г., № 93/96-ВР) и «Об инновационной деятельности» (от 04.07.2002 г., № 40-IV) (рис. 2) [1, 2, 3].



**Рис. 2.** Правовые основы инвестиционной деятельности в Украине

Принципы государственного регулирования и контроля инвестиционной деятельности, закрепленные в нормативных актах, позволяют определить правовые барьеры поступления иностранного капитала в экономику Украины. Рассмотрим более подробно схему процессов иностранного инвестирования с точки зрения правового регулирования государством (рис. 3) [2].

Льготные условия таможенного контроля, обозначенные на рис. 3, являются действительными в том случае, если зарегистрированная иностранная инвестиция продолжает осуществлять инвестиционную деятельность в течение периода не меньше, чем 3 года с момента ее ввоза на территорию Украины, а вексель отсрочки таможенного платежа выдается на срок не более 30 календарных дней.

В законодательстве Украины закреплено, что при инвестировании иностранного капитала в отрасли, относящиеся к сферам государственных приоритетов, на иностранных инвесторов распространяется льготный режим налогообложения. Но статистика показывает, что сфера государственных приоритетов инвести-

ционной поддержки отлична от сферы приоритетов иностранного инвестирования [7]. Зарубежные инвесторы под-

держивают пищевую промышленность, торговлю, финансовый сектор, транспорт, связь и другие виды посреднических услуг, где в I квартале 2004 г. наблюдался наибольший прирост иностранного капитала: от 16,0 млн. долл. в пищевой промышленности до 27,2 млн. долл. в деятельности, связанной с оказанием посреднических и финансовых услуг [5]. Осуществляя горизонтальные инвестиции в производство товаров для потребления в Украине (более 50 % накопленных ПИИ), инвесторы-нерезиденты компенсируют убытки, вызванные неэффективным правовым полем, заменяя импорт сырья и продукции, и стремясь, таким образом, избежать уплаты ввозной пошлины [8].

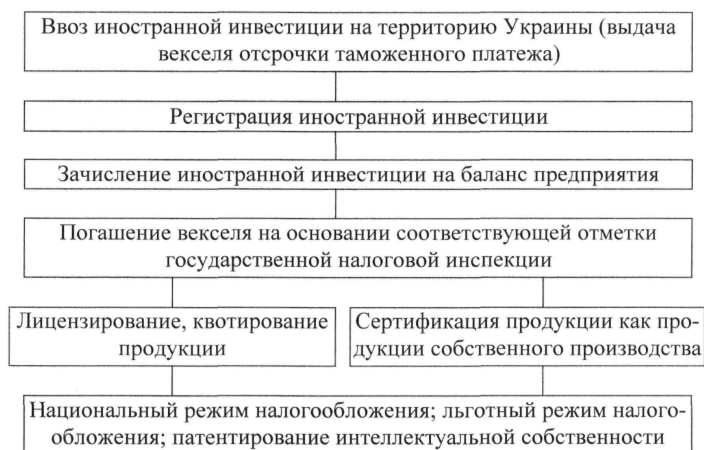


Рис. 3. Правовое регулирование и контроль за осуществлением иностранного инвестирования в Украине

Сужение рамок правового поля инвестиционной деятельности в Украине обуславливает появление и функционирование на национальном рынке инвестиционных ресурсов лишь крупнейших иностранных корпораций, глобальный характер деятельности которых позволяет пренебречь «украинскими» рисками. Перечень таких корпораций невелик, и представлен венчурными компаниями (фондами) и фондами прямого инвестирования, наибольшими из которых являются SigmaBleyzer и Western NIS Enterprise Fund с объемами инвестиций в экономику Украины в 160,0 и 150,0 млн. долл. соответственно. Полный список фондов, входящих на украинский рынок методом акционирования, насчитывает не более 10 компаний, которые даже суммарным портфелем не могут покрыть дефицита инвестиционных ресурсов национальной экономики в 40 млрд. долл. [10].

Венчурные компании (фонды) и фонды прямого инвестирования, действующие на национальном рынке инвестиционных ресурсов, изучая и анализируя правовое поле Украины, заявляют, что в стране не сформированы механизмы эффективного государственного регулирования и контроля инвестиционной деятельности, отсутствуют гарантии защиты прав инвесторов, закрепленные в законодательстве об акционерных обществах, а также наблюдается несовершенство налогового законодательства и законодательства о банкротстве, делающее невозможным долгосрочное планирование инвестиций [11]. Вследствие указанных причин для Украины характерно: отсутствие правомерного законодательства, что объясняет присутствие в Украине преимущественно зарубежных операторов; внедрение политики «вычисления потенциального лидера» приводит к переориентации венчурных фондов из наукоемких отраслей на отрасли быстрой окупаемости вложений, к появлению «голубых фишек» - научных предприятий, обладающих значительным потенциалом, но не имеющих возможности реализоваться [9].

Указанные особенности правового инвестиционного поля, по словам инвесторов-нерезидентов, сдерживают поток иностранного капитала в Украину и способствуют поддержанию дефицита инвестиционных ресурсов в государстве.

**Результаты исследования.** Проанализировав правовые основы, а также оценив государственное регулирование и контроль процессов иностранного инвестирования, автор пришел к следующим выводам:

правовое поле Украины в сфере иностранного инвестирования базируется на трех основных законах, в которых закреплены правовые основы инвестиционной деятельности, формирующие инвестиционный климат внутри государства;

сотрудничество государства и иностранных инвесторов в Украине затруднено различиями интересов относительно сфер приоритетного инвестирования, а также наличием множества недостатков в налоговом, таможенном и акционерном законодательствах Украины;

выявленные в ходе анализа недостатки законодательства Украины позволяют говорить о неэффективном государственном регулировании и контроле процессов иностранного инвестирования. Сужение рамок правового поля инвестиционной деятельности в Украине обуславливает процессы, связанные с попытками иностранных инвесторов обезопасить себя от «украинских» рисков путем консолидации и укрупнения своей деятельности;

Неэффективность государственного регулирования и контроля в сфере иностранного инвестирования отрицательно влияют на инвестиционный климат внутри государства, обуславливают политическую и экономическую нестабильность общества, что сдерживает поток иностранного капитала и вызывает дефицит инвестиционных ресурсов в Украине.

**Источники и литература**

1. Закон Украины «Об инвестиционной деятельности» от 18.09.1991 г., № 1560-XII
2. Закон Украины «О режиме иностранного инвестирования» от 19.03.1996 г., № 93/96-ВР.
3. Закон Украины «Об инновационной деятельности» от 04.07.2002 г., № 40-IV
4. Солдатенко В.В., Стороженко Л.О. Державне сприяння прямим іноземним інвестиціям // Економіка та держава. - 2004. - № 9. - С.32-35.
5. Михайлов В. Внешнеэкономический оборот инвестиционного капитала в Украине в I квартале 2004 года // Обзор украинского рынка. - 2004. - № 5. - С.9.
6. Бузько І.Р., Варта нова О.В., Голубченко Г.О. Стратегічне управління інвестиціями та інноваційна діяльність підприємства. Монографія. -Луганськ: вид-во СНУ ім. В. Даля, 2002. - 176 с
7. Черноус Г.О., Варламова Г.О. Аналіз інвестиційного клімату України: рейтингова оцінка // Вісник Київського національного університету ім. Т. Г. Шевченка. Економіка. - 2003. - № 66. - С.32-35.
8. Нгуен Тхи Тху Линь. Как увеличить приток иностранных инвестиций? // Обзор украинского рынка. - 2004. - № 1 (65). - С.28-29.
9. Черкасова А.В. Исследование вопроса венчурного финансирования в Украине // направлено в печать.
10. Ю.Баранецкий І.О. Особливості та перспективи розвитку венчурного підприємництва в Україні // Формування ринкових відносин в Україні. -2004.- №4 (35) .- С.46-52.
11. Зябрева Н. Особенности украинского венчура // Компаньон. - 2002. - № 41 (297).-С.32-35.

**Попова О.Ю.****ЛОГІСТИЧНЕ УПРАВЛІННЯ ПРОЕКТНОЮ ДІЯЛЬНІСТЮ НА ПІДПРИЄМСТВАХ**

Вступ. Забезпечення високих темпів розвитку господарських процесів на вітчизняних підприємствах в значній мірі визначається обсягами інвестування капіталу у відновлення виробничої бази, впровадження інновацій та стабілізацію фінансового стану. Можливість здійснення різноманітних проектів обумовлюється наявністю джерел їх фінансування, доступність яких для суб'єктів господарювання визначається пропонованим рівнем ефективності проектів. Сучасна теорія управління проектами постійно поповнюється новими знаннями в галузі визначення результативності окремих проектних рішень, приділяється певна увага комплексній оцінці ефективності проектної діяльності. В той же час, практичні аспекти цього процесу зводяться до виконання розрахунків без визначення впливу результатів проекту на фінансовий стан підприємства. Це не забезпечує комплексного системного підходу в оцінці ефективності проектних рішень. Тому питання розв'язання теоретичних основ і розробки дієвого науково-практичного апарату комплексної оцінки впливу процесів реалізації проектів на фінансові результати господарювання зберігають свою актуальність.

II. Постановка задачі. Більшість сучасних досліджень в галузі посилення мотивації проектної діяльності, сила якої визначається очікуваними результатами вкладення капіталу, спрямовані на підвищення якості планування кількісних характеристик проектів, формування оптимальних проектних рішень та інше [1, с.163; 2, с.68]. З огляду на це доцільність реалізації будь якого проекту визначається показниками ефективності, наприклад, чистою дисконтованою вартістю, кінцевою вартістю капіталу або внутрішньою нормою прибутковості, які повинні мати як можна більші значення [3]. В той же час інвестиційна діяльність є однією із складових господарської діяльності промислового підприємства, кінцевий результат якої відображається багатьма показниками (рис.1).



**Рис. 1** Схема формування фінансового результату господарської діяльності промислового підприємства

Одним з найважливіших підсумкових показників господарської діяльності промислових підприємств є фінансовий результат. Як результат за звітний період можуть бути прибуток чи збиток, що фіксується у формі №2 “Звіт про фінансові результати”, який надає інформацію про доходи, витрати, прибутки та збитки за певний період часу. Як видно з рис.1 на формування фінансового результату господарської діяльності промислового підприємства впливають результати здійснення операційної, інвестиційної, фінансової та надзвичайної діяльності. Враховуючи, що проектна діяльність спрямована на забезпечення відтворювальних процесів на підприємстві, можна дійти висновку, що вона повинна бути спрямована не тільки на забезпечення високого результату інвестування, але й на підвищення загального результату господарської діяльності. Тому метою даної статті є побудова методики оцінки впливу різних за рівнем очікуваних еконо-