

**Шолом А.И., к.э.н., ст. наук. сотрудник Лайко А.И.**

## **Современные проблемы инвестирования в Украине**

Одной из главных особенностей современной экономики развитых стран является ведущая роль финансовой системы, которая проявляется не только в обеспечении условий роста и прогрессивных сдвигов в отраслевой структуре, а и в динамике деловых циклов. На инвестиционном рынке Украины сегодня действует свыше тысячи различных посредников (каждый год их количество возрастает, как и объемы их активов), которые выполняют множество посреднических операций и, взаимодействуя между собой, формируют его инфраструктуру [1].

Анализ свидетельствует, что несмотря на некоторое оживление украинской экономики, по мнению аналитиков, сфера инвестиций входит во все более глубокий кризис. Существует ряд препятствий для развития как внутреннего, так и иностранного инвестирования [2]. Инвесторы, намеревающиеся разместить свои фонды в стране, требуют наличия системы действенных правовых гарантий, а также наличия соответствующих институциональных механизмов, однако, следует отметить, что в национальном законодательстве о фондовом рынке и акционерных обществах данные правовые основы все еще не полностью сформированы.

Непредсказуемость украинского фондового рынка и сверхвысокие риски заставляют иностранных инвесторов или переключаться на формирование фондов прямых инвестиций, или покидать украинский рынок.

Сегодня от эффективности инвестиционной политики зависят состояние производства, положение и уровень технической оснащенности основных фондов предприятий народного хозяйства, возможности структурной перестройки экономики, решение социальных и экологических проблем. Инвестиции являются основой для развития, как отдельных предприятий, так и целых отраслей и отечественной экономике в целом [3].

Согласно различным оценкам и рейтингам инвестиционных рынков, Украина имеет низкую инвестиционную привлекательность, по сравнению с такими странами, например, как Австралия, Турции или Канада и другие страны Европы. Основной причиной является наличие большого теневого сектора экономики и высокие инвестиционные риски.

В настоящее время также значительно снизилась привлекательность популярных до недавнего времени инвестиционных проектов, связанных со строительным бизнесом. По мнению экспертов, инвесторы периодически меняют свои увлечения, существует так называемая «мода на инвестиции». Такая судьба в свое время постигла инвестиции в ИТ-компании, инвестиции в приватизационные процессы в России и Украине. Сейчас для инвесторов является привлекательным любой бизнес, связанный с добывчей нефти и газа, а так же других полезных ископаемых. Модно вкладывать деньги в китайские компании вообще, как раньше было модно вкладывать в компании «юго-восточных тигров» [4].

В мире обращается много «излишков» денег, и украинские предприятия уже начали привлекать не только портфельных инвесторов, специализирующихся на спекуляциях, но и миссионеров из числа промышленных инвесторов [5].

Структура инвестиций показывает, что наиболее привлекательной остается пищевая промышленность, на долю которой приходится 20,1%, и внутренняя торговля (18,8%). В предприятия черной металлургии, машиностроения и металлообработки иностранцы вложили еще 12,9% от общего объема инвестиций, в топливную промышленность – 5,9%. Еще 6,4% приходится на банковские и финансовые структуры. Остальные инвестиции по отраслям не превышают 3–4%. Причем, пока наименее «инвестированными» остаются медицинская и нефтехимическая промышленность, цветная металлургия и наука [5].

Следующая рейтинговая пятерка в прошлом году выглядела так: Донецкая область получила 305,3 млн. долл. инвестиций, Запорожская — 221,0 млн. долл., Полтавская — 214,2 млн. долл., Одесская — 207,6 млн. долл. и Днепропетровская — 186,0 млн. долл. [5].

Не всегда можно точно определить, чьи все же средства привлекаются в украинские предприятия – иностранные или ранее вывезенные украинские. Так, среди пятнадцати государств с наибольшим вложением средств в украинскую экономику четыре – Кипр, Вирджинские острова, Ирландия, Лихтенштейн, на долю которых приходится 715,7 млн. долл. [5].

Половина мировых инвестиций в коммерческую недвижимость сосредоточена в 30 крупнейших городах мира. По итогам трех кварталов 2011 года общий объем составил \$295 млрд, подсчитали в JonesLangLaSalle [6].

Самым привлекательным для инвесторов городом стал Лондон, где в 2011 г. объем вложений в коммерческую недвижимость там составил \$43 млрд. На втором месте Токио – \$32 млрд. В пятерку входят также Нью-Йорк, Гонконг и Париж с объемом вложений \$27 млрд. и по \$18 соответственно [6].

Среди регионов наибольший приток инвестиций в недвижимость зафиксирован в Азии. За три квартала прошлого года сумма инвестиций составила \$114 млрд. В европейские города было вложено \$95 млрд, в США – \$104 млрд. [6].

По объемам привлечений иностранных инвестиций Украина относится ко второй сотне стран в мире, а по показателю надежности инвестиций, учитывающему экономическую эффективность вложений, степень политических рисков, надежности обслуживания долга, кредитоспособности, вероятности возникновения форс-мажорных обстоятельств, близка к концу второй сотни, что вызывает наибольшую тревогу как у инвесторов, так и государственных чиновников [5].

### **Литература:**

1. Развитие институционального инвестирования в Украине. Режим доступа: [\[http://www.harno.ru/news/215-razvitiie-institucionalnogo-investirovaniya-v-ukraine\]](http://www.harno.ru/news/215-razvitiie-institucionalnogo-investirovaniya-v-ukraine)
2. Современные проблемы инвестирования в Украине. Режим доступа:

[<http://business.mydndz.info/sovremennye-problemy-investirovaniya-v-ukraine-the-problems-investing.html>]

3. Инвестиционная деятельность в Украине. Режим доступа:[<http://www.uran.donetsk.ua/~masters/2004/fem/pavelko/library/1.htm>]

4. Инвесторы и Украина. Александр Охрименко. Режим доступа:

[[http://www.business.ua/blogs/economics/blog\\_aohrimenko/644/](http://www.business.ua/blogs/economics/blog_aohrimenko/644/)]

5. Поле чудес для инвесторов. Олег Гавриш «Зеркало недели» №29. Режим доступа:

[[http://zn.ua/ECONOMICS/pole\\_chudes\\_dlya\\_investorov-25287.html](http://zn.ua/ECONOMICS/pole_chudes_dlya_investorov-25287.html)]

6. Названы самые привлекательные для инвесторов города. Режим доступа:  
[<http://focus.ua/economy/216933/>]

**Шолом Н.И., Ананская М.А.**

## **Реформирование налоговой системы Украины: проблемы и перспективы**

Налоги – наиболее действенный инструмент регулирования новых экономических отношений. Они призваны ограничивать стихийность рыночных процессов, воздействовать на формирование производственной и социальной инфраструктуры, контролировать инфляцию [5].

Налоги представляют собой обязательные платежи, взимаемые государством с хозяйствующих субъектов и с граждан по ставке, установленной законодательством. Налоги являются необходимым звеном экономических отношений в обществе с момента возникновения государства и основным источником доходов государства.

Изменения форм государственного устройства в Украине сопровождается преобразованием налоговой системы и развитием контрольных механизмов. Налоговый механизм используется для экономического воздействия государства на общественное производство, его динамику и структуру, на состояние научно-технического прогресса. Поэтому эффективный налоговый контроль является залогом добросовестного исполнения налоговых обязанностей [5].

Основой такого преобразования стало принятие в 2011 году Налогового Кодекса Украины (НКУ). В результате, произошло кардинальное изменение налоговой системы.

Не смотря на то, что проблема налогообложения активно обсуждается на протяжении всех лет независимости Украины, она остается актуальной до сих пор [1].

Основной задачей реформирования системы налогообложения является разработка и внедрение такой налоговой политики, которая бы способствовала экономическому росту страны и повышению благосостояния граждан.