

УДК 330.332

Ю.И.ГОРБАЧЕВА

Харьковская национальная академия городского хозяйства

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ УКРАИНЫ И ЕЕ РЕГИОНОВ

Рассматривается динамика рейтинга инвестиционной привлекательности регионов Украины, анализируются экономические индексы Украины.

Статистика свидетельствует о росте прямых иностранных инвестиций в экономику Украины, величина которых превысила 6 млрд. долл. В 2002 г. инвестировано более 1 млрд. долл. (рис.1). Из графика можно наблюдать положительную тенденцию движения прямых инвестиций в экономику Украины. Этому способствуют подъем Украины в различных международных рейтингах, а также политика центра и регионов, направленная на стимулирование притока иностранных средств в экономику страны.

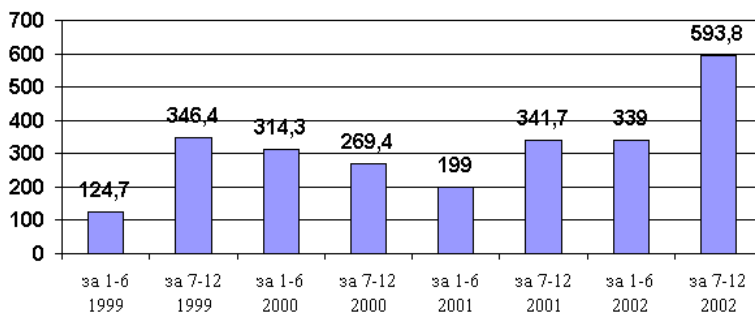


Рис. 1 – Движение прямых иностранных инвестиций в экономику Украины, млн. долл.

Как показали результаты исследований [1, 2], значительную роль в инвестиционной привлекательности регионов играют свободные экономические зоны и территории приоритетного развития, предлагающие инвесторам льготы.

Инвестиционная активность напрямую зависит от уровня кредитных рейтингов, присвоенных Украине международными финансовыми агентствами. Кредитные рейтинги служат для финансовых инвесторов ориентиром относительно надежности вложений в долговые обязательства компаний, муниципалитетов или правительств. Это разрешает инвесторам сформировать качественный инвестиционный портфель и оперативно манипулировать активами в случае изменения рейтинго-

вых оценок.

Несмотря на продолжающийся три года экономический рост и повышение инвестиционной привлекательности Украины, до рейтинга инвестиционного класса, необходимого для активного иностранного инвестирования, она еще не дотягивает (табл.1) [2, 3].

Таблица 1 – Международные кредитные рейтинги Украины и других стран по долгосрочным обязательствам правительства в иностранной валюте (на 01.05.2003г.)

Рейтинг	Moody 's		Standard & Poors		Fitch	
Рейтинг инвестиционного класса	Aaa	Германия	AAA	Германия	AAA	Германия
	Aa 1	Бермудские острова	AA +	Испания	AA +	Канада
	Aa 2	Панама	AA	Бермудские острова	AA	Бермудские острова
	Aa 3	Словения	AA -	Япония	AA -	Кувейт
	A 1	Чехия/Венгрия	A +	Словения	A +	Словени
	A 2	Польша	A	Кипр	A	Корея
	A 3	Словакия	A -	Чехия/Венгрия	A -	Венгрия
	Baa 1	Литва	BBB+	Польша	BBB +	Чехия/Польша
	Baa 2	Мексика	BBB	Словакия	BBB	Словакия
	Baa 3	Казахстан	BBB -	Хорватия	BBB -	Хорватия
Рейтинг спекулятивного класса	Ba 1	Индия	BB +	Болгария	BB +	Россия/Казахстан
	Ba 2	Россия	BB	Россия/Казахстан	BB	Болгария
	Ba 3	Перу	BB -	Гватемала	BB -	Азербайджан
	B 1	Румыния	B +	Ямайка	B +	Иран
	B 2	Украина (с 02.05.03)	B	Украина (с 02.05.03)	B	Украина (с 02.05.03)
	B 3	Пакистан	B -	Ливан	B -	Ливан/Молдова
	Saa 1	Куба	CCC +	Эквадор	CCC +	Венесуэла
	Saa 2	Эквадор	CCC		CCC	
	Saa 3		CCC -		CCC -	Туркменистан
	Sa	Аргентина	CC		CC	
	C		C		C	
Выборочный дефолт		SD	Аргентина	SD		
Дефолт		D		D	Аргентина	

По показателям трех международных рейтинговых агентств Украина находится в спекулятивном классе. Следует отметить, что в данном классе находятся также такие страны, как Болгария, Румыния и др.

Рейтинговые показатели Украины постоянно возрастают в сред-

нем на 1-2 позиции в год. Причиной невысоких показателей все агентства называют отсутствие положительных сдвигов в политической сфере, незащищенность прав инвесторов, недостаточно развитая правовая система и др.

Экономические индексы отличаются от кредитных рейтингов объектами исследований и потребителями. Они характеризуют определенные стороны экономики, такие как уровень конкурентоспособности, экономической свободы и коррупции. Индексы также пользуются большой популярностью у инвесторов, желающих побольше узнать о стране размещения своего капитала. Для нашей страны отдельные экономические индексы приведены в табл.2.

Таблица 2 – Экономические индексы Украины

Организация	Название рейтингового показателя	Дата публикации	Место и перемещения Украины в рейтинге	Количество стран в рейтинге
Heritage Foundation	Индекс экономической свободы	13 ноября 2002 г.	131 (↑ 6)	156
Foreign Policy Journal	Индекс глобализации	январь 2003 г.	42 (0)	62
Transparency International	Индекс восприятия коррупции	28 августа 2002 г.	85 (↓2)	102
Мировой экономический форум	Индекс возрастания конкурентоспособности	12 ноября 2002 г.	77 (↓9)	80
	Микроэкономический индекс конкурентоспособности	12 ноября 2002 г.	69 (↓10)	
Конференция ООН по вопросам торговли и развития (UNCTAD)	Индекс привлечения прямых иностранных инвестиций	сентябрь 2002 г.	95 (↑4)	140
	Индекс потенциала привлечения прямых иностранных инвестиций	сентябрь 2002 г.	81(↓36)	

Экономические индексы, в отличие от рейтингов, оценивают лишь отдельные стороны экономической политики страны. Так, индекс Heritage Foundation оценивает степень экономической свободы. Последний опубликованный список вывел Украину на 131-е место, что подняло ее на 6 позиций. Следует отметить, что Украина обошла такие страны, как Россия, Румыния, Белоруссия. Индекс Глобализации показал, что Украина смогла отстоять свои позиции и занимает по данному

показателю 42-е место, хотя, например, Россия спустилась с 40-го на 45-е место.

По индексу восприятия коррупции Украина опустилась на 2 позиции, но следует учесть, что количество стран в рейтинге увеличилось на 10.

По индексу привлечения прямых иностранных инвестиций Украина находится на 95-м месте из 140 стран. Но это не свидетельствует о негативном значении этого показателя. Так, на 8-м месте находятся Азербайджан, на 15-м – Армения, США – на 74-м, а Япония – на 131-м.

Стремление отдельных регионов Украины выходить на рынки заимствований капитала, в том числе и внешние, вызывает необходимость привлечь независимые рейтинговые агентства для определения рейтингов финансовых инструментов, эмитированных территориями.

О выходе на рынок еврооблигаций заявил г.Киев, не чужды такие желания для других регионов, в том числе и для Харьковской области.

Специалисты считают, что желательным, но не обязательным условием выхода на мировые финансовые рынки являются внутренние муниципальные облигационные займы, которые также предполагают получение рейтинга облигаций рейтинговыми агентствами.

Начиная с 1998 г., негосударственный аналитический центр "Институт Реформ" каждые полгода проводит сравнительный расчет статического рейтинга инвестиционной привлекательности регионов Украины [3].

Статический рейтинг рассчитывается по пяти агрегированным факторам, для расчетов которых использовано около 30 отдельных показателей регионального экономического развития. Структура интегрального рейтингового уровня регионов-лидеров в 2002 г. приведена на рис.2.

Харьковская область за весь период расчетов рейтинга уверенно находится в группе лидеров, перемещаясь с 5-го места в 1998 и 1999 гг. до 3-го места в 2002 и 2003 гг. (табл.3).

Начиная с 2001 г., эксперты Института Реформ проводят сравнительный анализ показателей динамики развития региональной экономики, результатом которого является динамический рейтинг регионов Украины [3].

Рейтинг рассчитывается на основе индексов 16 показателей и характеризует изменения, произошедшие за последний период. Динамический рейтинг регионов Украины за 2002 г. приведен на рис.3. В

скобках указано место региона в статическом инвестиционном рейтинге.

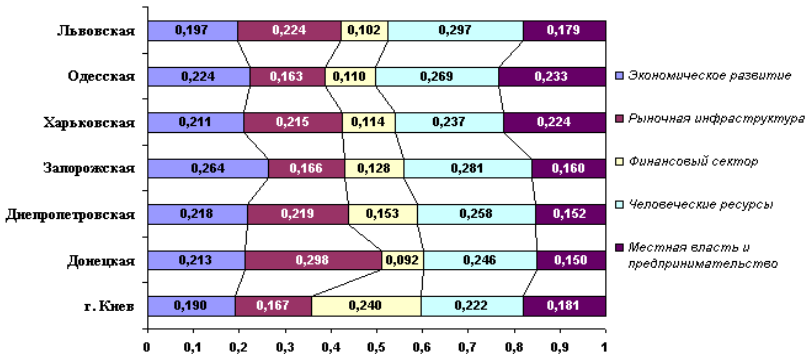


Рис.2 – Структура интегрального рейтингового балла “регионов-лидеров”

Таблица 3 – Динамика рейтинга инвестиционной привлекательности регионов Украины

Группа лидеров	Место				
	2002 г.	2001 г.	2000 г.	1999 г.	1998 г.
г. Киев	1	1	1	1	1
Днепропетровская	4	2	2	3	2
Харьковская	3	3	4	5	5
Донецкая	2	4	3	2	3
Одесская	5	5	7	6	6
Запорожская	6	6	5	8	8

В рейтинге Информационно-аналитического центра "Д.А.Р." инвестиционная привлекательность оценивается как агрегированный показатель на основе частных критериев: инвестиционных рисков и инвестиционного потенциала, которые в свою очередь также являются интегральными, построенными на анализе более 130 числовых показателей и экспертных оценок. Инвестиционные риски Харьковского региона оценены как средние с тенденцией к уменьшению. Всего градация рисков содержит четыре группы оценок (по возрастающей): низкие риски, средние, высокие и очень высокие. По инвестиционному потенциалу Харьковская область занимает восьмую позицию, уступая (по убывающей) г.Киеву, Запорожской, Донецкой, Днепропетровской, Одесской, Полтавской и Киевской областям.

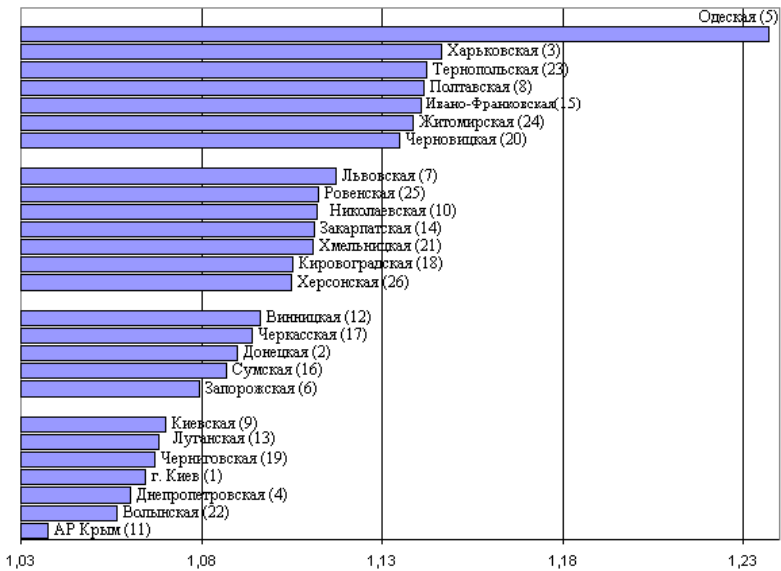


Рис.3 – Динамический рейтинг регионов Украины за 2002 г.
(в скобках место региона в статистическом рейтинге)

В итоге в рейтинге инвестиционной привлекательности ИАЦ "Д.А.Р." Харьковская область находится в группе ближайших преследователей лидеров (рейтинг 5) со средними снижающимися инвестиционными рисками.

Результаты субъективной оценки инвестиционного климата региональными предпринимателями приведены на рис.4.

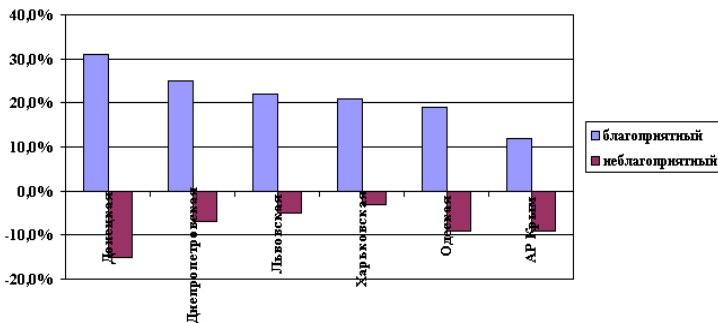


Рис.4 – Распределение ответов респондентов на вопрос относительно оценки инвестиционного климата регионов Украины

Из анализа результатов можно судить о том, что уровень оптимизма харьковских производителей сравнительно высок – более 20% опрошенных. Пессимистически смотрят на развитие бизнеса и инвестирование всего около 3%. Это самая меньшая часть пессимистов из шести регионов, в которых проводилось обследование.

Намечается в дальнейшем исследовать динамику рейтинга инвестиционной привлекательности регионов Украины.

1.Горбачева Ю. И. Приоритеты инвестиционной привлекательности Харьковского региона // Коммунальное хозяйство городов: Науч.-техн. сб. Вып. 48. – К.: Техніка, 2003. – С. 235-239.

2.Пересада А.А. Управління інвестиційним процесом. – К.: Лібра, 2002. – С. 180-217.

3.Інвестиційний рейтинг регіонів України // Недержавний аналітичний центр „Інститут Реформ”. 2004. – www. ir.org.ua.

Получено 17.03.2004

УДК 658

О.Т.ЛАНОВИЙ, канд. техн. наук

Національний транспортний університет, м.Київ

ФОРМУВАННЯ СУЧАСНИХ ПОКАЗНИКІВ СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНОЇ ОЦІНКИ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙ У РОЗВИТОК ТРАНСПОРТНИХ СИСТЕМ

Вперше запропоновано оцінювати за показниками мікроекономічної, макроекономічної ефективності, додаткового соціального ефекту, а також комплексною соціально-економічною ефективністю, інвестицій у розвиток транспортних систем. Розроблена автоматизована програма розрахунку цих показників.

Рівень розвитку та технічний стан транспортних систем значно впливає як на макроекономічну, так і мікроекономічну сфери держави, від чого безпосередньо залежить соціально-економічний розвиток країни у цілому [1]. Тому при оцінці соціально-економічної ефективності інвестицій у розвиток транспортних систем має бути використаний ряд показників, що характеризують результати цього впливу на різні показники економіки та соціальної сфери.

Для оцінки ефективності інвестицій у розвиток транспортних систем пропонується використання наступних груп показників, що характеризують:

- *мікроекономічна (пряма) ефективність* характеризує пряму вигоду користувачів автомобільних доріг і вулиць від поліпшення умов руху;
- *макроекономічна (непряма) ефективність* дозволяє оцінити вплив розвитку транспортних систем на розвиток інших галузей та економіки країни в цілому;