



СУЩНОСТЬ И ПОНЯТИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УКРАИНЕ

Светличная Юлия Александровна - кандидат наук государственного управления, председатель Харьковской областной государственной администрации (Украина)

В статье рассмотрены понятия, сущность и значение прямых иностранных инвестиций как разновидности иностранного инвестирования, охарактеризована динамика вложений прямых иностранных инвестиций в Украине за 2002-2016 годы, подчеркнуто, что прямые иностранные инвестиции являются наиболее востребованной формой иностранных капиталовложений, так как они позволяют реализовывать крупные и долгосрочные проекты, обеспечивающие внедрение новых технологий, достижений научно-технического прогресса. Использование прямых иностранных инвестиций для Украины является объективной необходимостью, обусловленной участием экономики страны в международном разделении труда и необходимостью размещения капитала в отраслях, свободных от предпринимательства. Показаны субъекты прямого иностранного инвестирования, его виды и формы.

Привлечение иностранных инвестиций является стратегической задачей украинской экономики, а создание благоприятных условий для увеличения притока средств иностранных инвесторов является одним из приоритетных направлений государственной экономической политики Украины.

Показаны преимущества прямых иностранных инвестиций и их возможные отрицательные последствия, которые должна учитывать Украина, принимая иностранные инвестиции. Поэтому Украина должна проводить такую экономическую политику регулирования иностранных инвестиций, чтобы максимально использовать их положительное влияние и устранять или минимизировать возможные отрицательные последствия.

Ключевые слова: иностранное инвестирование, инвестор, прямые иностранные инвестиции, объекты и субъекты инвестирования, экономика, предпринимательская деятельность, бизнес, совместная инвестиционная деятельность.

Articolul examinează conceptele, esența și importanța investițiilor străine directe ca o varietate de investiții străine, caracterizează dinamica investițiilor străine directe din Ucraina în perioada 2002-2016, se subliniază faptul că investițiile străine directe sunt cea mai populară formă de investiții străine, deoarece permit realizarea unor proiecte mari și pe termen lung, care să asigure introducerea de noi tehnologii, realizări ale progresului științific și tehnologic. Utilizarea investițiilor străine directe în Ucraina este o necesitate obiectivă datorită participării economiei țării la diviziunea internațională a muncii și necesității de a aloca capital în industriile fără antreprenoriat. Sunt prezentate subiectele investițiilor străine directe, tipurile și formele sale.

Atragerea de investiții străine este o sarcină strategică a economiei ucrainene, și crearea condițiilor favorabile pentru creșterea fluxului de investitori străini este una dintre prioritățile politicii economice de stat a Ucrainei.

Sunt prezentate avantajele investițiilor străine directe și posibilele consecințe negative, pe care Ucraina trebuie să le ia în considerare atunci când acceptă investiții străine. Prin urmare, Ucraina ar trebui să urmărească o astfel de politică economică de reglementare a investițiilor străine în scopul de a folosi cât mai mult influența lor pozitivă și de a elimina sau de a minimiza eventualele consecințe negative.

Cuvinte cheie: investiții străine, investitor, investiții străine directe, obiecte și subiecte de investiții, economie, activitate antreprenorială, afaceri, activitate de investiții în comun.

The article discusses the concepts, essence and significance of foreign direct investment as a variety of foreign investment, characterizes the dynamics of foreign direct investment in Ukraine for 2002-2016, it is emphasized that foreign direct investment is the most popular form of foreign investment, as they allow the realization of large and Long-term projects that ensure the introduction of new technologies, achievements of scientific and technological progress. The use of foreign direct investment for Ukraine is an objective necessity, due to the participation of the country's economy in the international division of labor and the need to allocate capital in industries free from entrepreneurship. The subjects of direct foreign investment, its types and forms are shown.

Attraction of foreign investments is a strategic task of the Ukrainian economy, and creation of favorable conditions for increasing the inflow of foreign investors is one of the priorities of the state economic policy of Ukraine.

The advantages of direct investments and their possible negative consequences, which Ukraine should take into account, share of foreign investments are shown. Therefore, Ukraine should pursue such an economic policy of investment change in order to make maximum use of their positive influence and to eliminate or minimize possible negative consequences.

Key words: foreign investment, investor, foreign direct investment, objects and subjects of investment, economics, entrepreneurial activity, business, joint investment activity.

Постановка проблемы. Развитие современной экономики невозможно представить без эффективной инвестиционной деятельности. Привлечение инвестиций, в том числе иностранных, обеспечивает научно-технический процесс, экономический рост, создание дополнительных и сохранение существующих рабочих мест, развитие предпринимательской деятельности.

Особое значение приобретают прямые иностранные инвестиции, которые являются наиболее востребованной формой иностранного инвестирования. Особенно важным фактором для привлечения прямых иностранных инвестиций является понимание их сущности, содержания и целей назначения, создание условий для благоприятного инвестиционного климата, предоставление гарантий иностранным инвесторам.

Целью и задачей статьи является характеристика условий привлечения прямых иностранных инвестиций в Украину.

Состояние исследования темы. Прямые иностранные инвестиции были предметом

исследования отдельных украинских ученых юристов и экономистов, в частности, Винник О.М., Косенко В.Н., Захарина С.В., Зельдина Е.Г., Поединки В.В., Бандурки А.М., Носовой О.В., Райнина И.Л., Кибенко А.Р. и др. Но в современных условиях иностранного инвестирования представляется целесообразным уделить особое внимание прямым иностранным инвестициям, охарактеризовав их сущность, субъектов и объектов, преимущества и государственные гарантии иностранным инвесторам.

Изложение основного материала. Под прямыми иностранными инвестициями (сокр. ПИИ, англ. Foreign direct investment (FDI)), в украинском праве понимают форму непосредственного участия иностранного капитала в создании и реализации инвестиционных проектов на территории Украины, позволяющие реализовывать значимые для общественной жизни планы развития отдельных сфер экономики или достижения социального эффекта.

Положение Правления Национального банка Украины о порядке иностранного инве-

стирования в Украину[1] выделяет две разновидности инвестирования за критерием объекта инвестиций: а) портфельное и б) прямое.

Портфельное инвестирование предусматривает приобретение ценных бумаг, их производных документов и других финансовых активов за средства на фондовом рынке. Образуя, говоря, портфельным инвестированием можно считать такое инвестирование, результаты которого можно «положить в портфель» (ценные бумаги, акции, документы, позволяющие получить доход и др.). Прямое иностранное инвестирование (ПИИ) заключается в приобретении объектов недвижимого или движимого имущества и связанных с ним имущественных прав, а также внесение средств и имущества в уставной фонд (уставной капитал) юридического лица в обмен на корпоративные права, эмитированные этим юридическим лицом.

В соответствии с Законом Украины «О режиме иностранного инвестирования»[2] иностранный инвестор – это субъект, который осуществляет инвестиционную деятельность на территории Украины, а именно:

- юридические лица, созданные соответственно законодательству другому, чем законодательство Украины;
- физические лица – иностранцы, которые не имеют постоянного места жительства на территории Украины и не ограниченные в дееспособности;

- иностранные государства, международные правительственные и неправительственные организации;

- другие иностранные субъекты инвестиционной деятельности, которые признаются таковыми соответственно законодательству Украины.

Вышеуказанный Закон определяет, что иностранные инвестиции – это ценности, которые вкладываются иностранным инвестором в объекты инвестиционной деятельности соответственно законодательству Украины с целью получения прибыли или достижения социального эффекта. Закон также устанавливает, что предприятием с иностранными инвестициями является предприятие (организация) любой организационно-правовой формы, созданной соответственно законодательству Украины, иностранная инвестиция в уставном капитале которого при его наличии составляет не менее 10 процентов (ч.2 ст. 1) [3].

Наиболее распространенной формой иностранного инвестирования в Украине являются прямые иностранные инвестиции, которые носят характер долгосрочных вложений материальных средств иностранными инвесторами в экономику Украины или иные сферы общественной жизни страны.

На объемы прямых иностранных инвестиций в Украине в 2014-2015 годах повлияли военно-политические события, связанные с

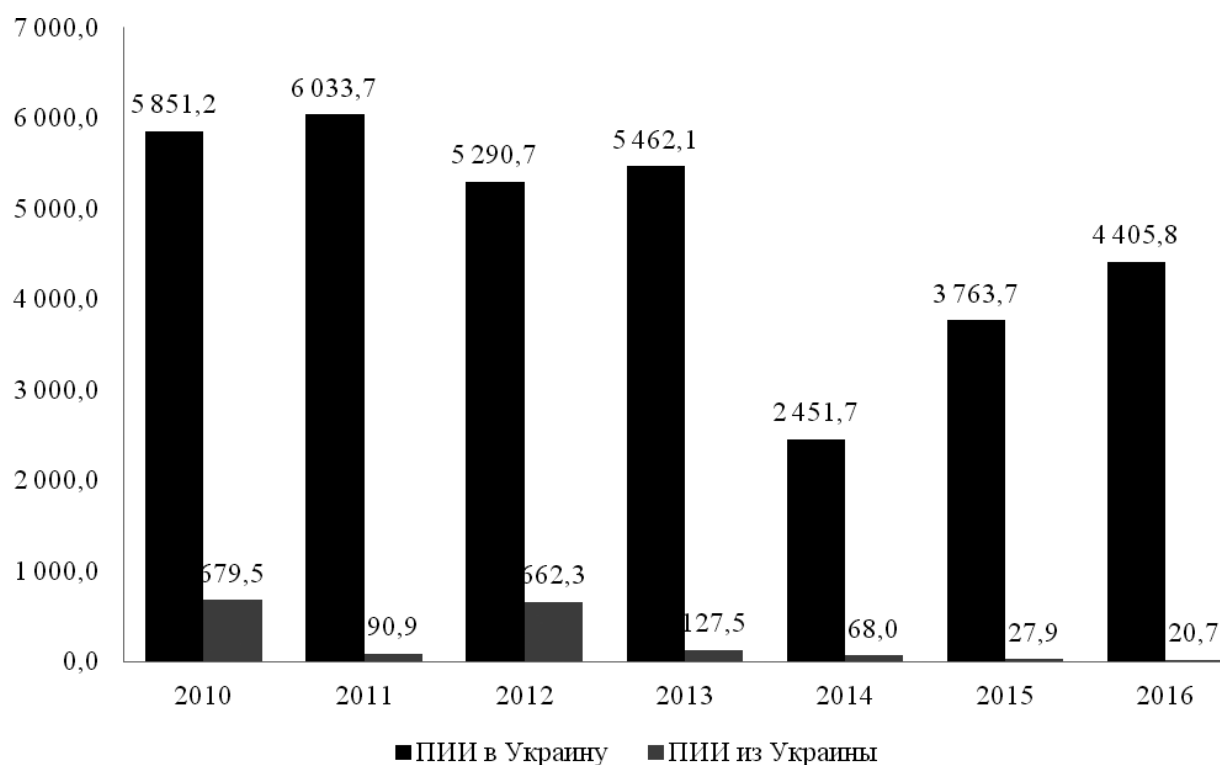
Прямые инвестиции (акционерный капитал) в Украине с 2010 по 2016 годы ¹

(млн.дол. США)

	ПИИ в Украину		ПИИ из Украины		Сальдо	
2010	5 851,2		679,5		5 171,7	
2011	6 033,7	182,5	90,9	-588,6	5 942,8	14,9
2012	5 290,7	-743,0	662,3	571,4	4 628,4	-22,1
2013	5 462,1	171,4	127,5	-534,8	5 334,6	15,3
2014²	2 451,7	-3 010,4	68,0	-59,5	2 383,7	-55,3
2015²	3 763,7	1 312,0	27,9	-40,1	3 735,8	56,7
2016²	4 405,8	642,1	20,7	-7,2	4 385,1	17,4

¹ Без учета временно оккупированной территории Автономной Республики Крым и г. Севастополя.

² Без учета части зоны проведения антитеррористической операции.



агрессией Российской Федерации на Востоке Украины и временной оккупацией Крыма.

По состоянию на 30.03.2017 прямые иностранные инвестиции (Украина) 2010-2016 в графическом изображении выглядели следующими образом.

Самые высокие объемы иностранных инвестиций за анализируемый период поступали в Украину в 2010 году (5851,2 млн. дол. США) и в 2011 году (6033,7 млн. дол. США). Но уже в 2015 и в 2016 годах, когда мир увидел, что Украина выстояла в противостоянии российской агрессии, иностранные инвестиции начали возрастать – 3763,7 и 4405,8 млн. дол. США соответственно.

Использование прямых иностранных инвестиций для Украины является объективной необходимостью, обусловленной участием экономики страны в международном разделении труда и перемещением капитала в отрасли, свободные от предпринимательства. Привлечение иностранных инвестиций является стратегической задачей украинской экономики, а создание благоприятных условий для увеличения притока средств иностранных инвесторов является одним из приоритетных направлений

государственной экономической политики Украины.

Иностранные инвестиции – это все виды поступлений имущественных (финансовых) и интеллектуальных ценностей от иностранных инвесторов, они представляют собой капитальные средства, выведенные из одной страны и вложенные в разные виды предпринимательской деятельности на территории Украины с целью получения прибыли или процентов от доходов или с целью достижения социального эффекта (развития образования, охраны здоровья, культуры, искусства и т.п.).

В зависимости от формы собственности выделяются государственные, частные и смешанные иностранные инвестиции.

Государственные инвестиции предоставляются государством из государственного бюджета по решению правительства. Такими являются государственные кредиты, финансовая или материальная помощь, различные гранты.

За счет личных средств инвесторов осуществляются частные иностранные инвестиции, они заключаются в покупке различных объектов или части их или создании новых

объектов хозяйствования. Смешанные инвестиции могут выделяться совместно государственными и частными инвесторами, то есть реализуются через смешанный капитал государства и холдингов, фирм, концернов, синдикатов и других субъектов предпринимательской деятельности.

Наиболее предпочтительными, выгодными являются прямые иностранные инвестиции, представляющие собой вложение капитала непосредственно от инвестора, минуя оффшорные зоны, посредников, исключая теневые схемы. Прямые инвестиции реализуются не только приобретением движимого или недвижимого имущества, но и путем вложения в акции, ценные бумаги, облигации.

Процент приобретаемого капитала, как сказано было выше, должен составлять не менее 10% от всех акций конкретного предприятия, что позволяет непосредственное участие инвесторов в управлении инвестируемым предприятием.

Основные способы ПИИ заключаются в :

- инвестировании с нуля – создании в Украине филиала или предприятия, которое находится в 100% собственности инвестора;
- поглощении или покупке предприятия, находящегося на территории Украины;
- финансировании работы филиалов;
- приобретении прав на пользование земель, природными ресурсами и т.п.;
- предоставлении прав на пользование ноу-хау, технологий и др.;
- покупки акций, паев в уставном капитале украинской компании, дающих право контролировать деятельность предприятия.

Иностранные инвесторы вложили в экономику Украины в 2016 году 4,41 млрд. дол. США прямых инвестиций. Это на 642,1 млн. дол. или на 17,1% больше показателя 2015 года (3,76 млрд. дол.)[6].

В 2016 году инвестиции поступали из 77 стран мира : Кипр –427,7 млн. дол. (9,7%), Великобритания –403,9 млн. дол. (9,2%), Нидерланды –255 млн. дол. и Австрия –249,9 млн. дол. и другие страны.

Львиная доля инвестиций была направлена в финансовую и страховую деятельность

–2,8 млрд. дол., торговлю и ремонт автотранспорта –524,9 млн. дол. и промышленность –475,2 млн. дол. Кроме того, объем прямых инвестиций предприятий – резидентов Украины в экономику других стран мира в 2016 году –20,7 млн. дол., что на 25,8% меньше показателя за 2015 год (27,9 млн. дол.). В 2016 году украинские предприятия вкладывали прямые инвестиции в экономику 15 стран мира. Максимальные объемы инвестиций пришлось на Кипр, Виргинские острова, Австрию и Россию. В 2016 году капитальные инвестиции в Украине выросли на 18% после падения на 1,7% в 2015 году, на 24,1% – в 2014 году. При этом за 2016 год освоено 359,2 млрд. грн. капинвестиций.

Положением о порядке иностранного инвестирования в Украине, утвержденного Правлением Национального банка Украины от 10.08.2005 № 280, предусмотрены для субъектов прямых иностранных инвестиций, кроме общих прав инвесторов, и специальные права. Для прямого инвестирования иностранный инвестор имеет ряд отдельных специфических прав:

- перечислять непосредственно на текущий счет резидента иностранную валюту из-за рубежа;
- зачислять ввезенную в Украину в пределах, установленных Национальным банком Украины, и задекларированную таможенным органом во время въезда в Украину наличную иностранную валюту, которая признается свободно конвертируемой (при наличии таможенной декларации или банковского документа о получении иностранным инвестором наличной иностранной валюты) на текущий счет физического лица – нерезидента в уполномоченном банке;
- перечислять иностранную валюту с собственного текущего счета физического лица – нерезидента в уполномоченном банке на собственный счет иностранного инвестора – физического лица или на инвестиционный счет иностранного инвестора – юридического лица;
- перечислять с инвестиционного счета иностранную валюту на текущий счет резидента;

- осуществлять продажу иностранной валюты с инвестиционного счета и зачислять на инвестиционный счет средства в гривнах, полученные от продажи иностранной валюты, для осуществления прямой инвестиции;

- перечислять средства в гривнах, полученных как прибыль, доходы, иные средства, полученные иностранным инвестором от инвестиционной деятельности в Украине, с инвестиционного счета на текущий счет резидента [7].

При прямом иностранном инвестировании расчеты за объекты инвестирования производятся исключительно через уполномоченные банки.

Осуществляя прямое инвестирование, иностранный инвестор имеет право разместить инвестицию в иностранной валюте в уполномоченном банке на основании письменного договора банковского вложения; перечислять средства в иностранной валюте на инвестиционное вложение с иностранного счета из собственных заграничных средств, соблюдая при этом условия письменного договора, что является обязательным для взаимоотношений между уполномоченным банком и иностранным инвестором; перечислять иностранную валюту с инвестиционного счета на текущий счет резидента для расчетов за объект инвестирования без индивидуальной лицензии Национального банка Украины на использование иностранной валюты на территории Украины как средство платежа.

В системе прямых иностранных инвестиций одним из наиболее распространенных видов иностранного инвестирования является договор о совместной инвестиционной деятельности с учетом интересов иностранного инвестора. Инвесторам, осуществляющим инвестиционную деятельность за договорами о совместном инвестировании предоставляются некоторые преимущества. В частности, имущество (за исключением товаров для реализации или личного употребления), которое ввозится в Украину в процессе инвестирования на срок не менее 3-х лет в соответствии с договором о совместной деятельности, освобождается от таможенного налогообложения, но прибыль, полученная в результате

совместной инвестиционной деятельности, облагается налогом на общих основаниях соответственно украинскому законодательству.

В последнее время широко применяется договор о совместном инвестировании производственной кооперации. В соответствии с договором о совместном инвестировании производственной кооперации два или больше участника хозяйственных отношений (в т.ч. иностранный инвестор) берут на себя обязательство с целью достижения общего производственного результата в различных сферах сотрудничества (производство продукции, строительство, научно-технической, научно-исследовательской и др.).

Инвестиционный договор о совместной производственной кооперации, как подчеркивает В. Коссака, имеет некоторые особенности, в частности:

а) цель-достижение общего хозяйственного результата, предусмотренного в договоре;

б) отражение в договоре организационно-управленческого механизма координации совместной деятельности [8].

При заключении договора с иностранным инвестором о совместном инвестировании производственной кооперации применяются нормы Положения о форме внешнеэкономических договоров (контрактов), разработанного Министерством экономики и европейской интеграции Украины, [9] если иные требования к содержанию и форме таких договоров не предусмотрены законодательством Украины.

Прямые иностранные инвестиции оказывают существенное воздействие на отдельные отрасли экономики Украины, особенно в производственном секторе.

Значение прямых иностранных инвестиций заключается в том, что они содействуют

- общей социально-экономической стабильности, стимулировании производственных вложений в материальную базу (в отличие от спекулятивных и нестабильных портфельных инвестиций, которые могут быть внезапно выведены с негативными последствиями для национальной экономики);

- способствуют активизировать инвестиционные процессы в силу присущего инвестициям мультипликативного эффекта;

- создают возможность переноса практических навыков и квалифицированного менеджмента со взаимовыгодным обменом наука, облегчающим выход на международные рынки;

- стимулируют повышение квалификации персонала, внедрение научных основ организации труда;

- обеспечивают внедрение новых технологий, достижений научно-технического прогресса, использование передового производственного опыта;

- ускоряют при правильной организации, стимулировании и размещении инвестиций развитие отраслей и регионов;

- активизируют конкуренцию и стимулирование развития среднего и малого бизнеса;

- стимулируют развитие производства экспортной продукции с высокой долей добавленной стоимости, инновационных товаров и производственных технологий, управления качеством, ориентации на потребителя;

- содействуют росту занятости и повышению уровня доходов населения, расширению налоговой базы.

- способствуют развитию эффективных интеграционных процессов, включению национальной экономики в мировое хозяйство, благоприятствуют и способствуют умелому использованию преимуществ международного разделения труда, глобализации, нахождению и освоению эффективных ниш в системе мирового хозяйства;

- являются дополнительным источником капитала, существенно увеличивающим ресурсы Украины для обновления и расширения основного капитала, реализации инвестиционной политики, обеспечивающий подъем и развитие национальной экономики, насыщение рынка конкурентоспособными товарами и услугами;

- сближают условия функционирования капитала в Украине с общепринятыми в мире и ускоряют процесс формирования благоприятного инвестиционного климата, как для отечественных, так и для иностранных инвесторов, что, в свою очередь, порождает уверенность иностранного инвестора в возврате

вложенных средств с достаточной прибылью;

- способствуют расширению ассортимента выпускаемой продукции;

- расширяют экспорт товаров и увеличивают поступления иностранной валюты;

- не увеличивают внешнего долга страны, а напротив, способствуют получению средств для его погашения;

- увеличивают объем налоговых поступлений, позволяющих расширить государственное финансирование социальных и других программ;

- повышают уровень жизни и покупательной способности населения.

Приток иностранных инвестиций, в т.ч. и ПИИ может оказывать на экономику Украины не только положительное влияние, но в отдельных моментах и отрицательное, если при иностранном инвестировании не будут учитываться интересы национального товаропроизводителя.

Таковыми последствиями могут быть:

- усиление зависимости национальной экономики, затрагивающее экономическую и политическую безопасность страны;

- подавление местных производителей;

- создание условий для нездоровой конкуренции и ограничение конкуренции;

- упадок традиционных отраслей национальной экономики Украины и возможная деформация структуры национальной экономики;

- перевод прибыли в различных формах (дивидендов, процентов или иных денежных сумм), вывод капитала, что ухудшает состояние платежного баланса страны;

- увеличение импорта оборудования, материалов, комплектующих, сырья, требующее дополнительных расходов;

- устранение стимулов для проведения национальных научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ вследствие ввоза импортных технологий, что приведет к усилению технологической зависимости;

- в результате возможного перевода в страну «грязных» производств и хищнической эксплуатации местных ресурсов ухудшение состояния окружающей среды.

Выводы. Вышеперечисленные положительные и отрицательные стороны иностранного инвестирования не создаются автоматически, а должны учитываться украинскими субъектами хозяйствования при разработке и реализации инвестиционных проектов, создавая условия для положительных результатов и устраняя или минимизируя отрицательные последствия.

Литература

1. Положение о порядке иностранного инвестирования в Украину, утвержденное постановлением Правления Национального банка Украины от 10.08.2005 г. № 280
2. Закон Украины «О режиме иностранного инвестирования» (Ведомости Верховного Совета Украины (ВВС), 1996, N 19, ст. 80)
3. Закон Украины «О режиме иностранного инвестирования» с изменениями от 31.05.2016 (Ведомости Верховного Совета Украины (ВВС), 1996, N 19, ст. 80)
4. Прямые иностранные инвестиции (Украина). МИНФИН. [Электронный ресурс].- Режим доступа: <http://index.minfin.com.ua/index/fdi/>
5. Прямые иностранные инвестиции в Украине: структура и динамика ПИИ Украины. [Электронный ресурс].- Режим доступа: <https://insiders.com.ua/spravochnik/inostrannye-investitsii>
6. Прямые иностранные инвестиции в Украину за год выросли на 17%. [Электронный ресурс].- Режим доступа: https://zn.ua/ECONOMICS/inostrannye-investicii-v-ukrainu-za-god-vyrosli-na-17-240768_.html
7. О.М. Вінник. Інвестиційне право. Навч. посібник. Київ. Видавництво «Правова єдність». – 2009. – ст. 354 (613 стр.).
8. В. Коссак. Іноземні інвестиції в Україні (цивільно-правовий аспект). Монографія. Львів. вид. Центр Європи, 1996.-С. 80 (215 с.).
9. Положение о форме внешнеэкономических договоров (контрактов), утвержденное приказом Министерства экономики и европейской интеграции Украины от 06.09.2001 № 201.