

А. Ю. Арсененко,  
диссертант, Таврический национальный университет имени В.И. Вернадского (Симферополь)

# КОНЦЕПЦИЯ МЕХАНИЗМА РЕЙТИНГОВОГО УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ КЛИМАТОМ УКРАИНЫ

**Обоснована концепция комплексного механизма рейтингового управления инвестиционным климатом Украины. Разработана схема информационно-методического обеспечения основных стадий управления инвестиционным климатом государства. Предложена организационная модель многоуровневого механизма рейтингового управления инвестиционным климатом Украины.**

**The framework of complex rating management mechanism of the investment climate of Ukraine is grounded. The scheme of informational and methodological support of the basic stages of management of the state investment climate is designed. The organizational model of multilevel rating management mechanism of the investment climate of Ukraine is offered.**

**Ключевые слова:** инвестиционный климат государства, рейтинговое управление, государственное регулирование.

**Key words:** state investment climate, rating management, government regulation.

## ВВЕДЕНИЕ

Характерной чертой международной экономики на современном этапе является усиливающаяся между государствами конкуренция за инвестиционные ресурсы. Важным фактором усиления этой конкуренции в последние годы стал мировой финансово-экономический кризис, поскольку от объёма привлечённых государствами иностранных инвестиций и мобилизованных ресурсов резидентов зависит скорость преодоления ими негативных последствий рецессии экономики. Основным конкурентным преимуществом государств в этих условиях является инвестиционный климат, состояние которого влияет на объём поступления и оттока инвестиций.

Основными показателями состояния инвестиционного климата являются публикуемые авторитетными учреждениями международные рейтинги, составляющиеся на основе ряда параметров, все или часть которых описывают факторы инвестиционного климата. Произ-

водными показателями выступают статистические данные об объёмах инвестирования отраслей отечественной экономики, привлечённых иностранных инвестиций и оттоке капитала резидентов за рубеж.

Несмотря на принятые в последнее время организационно-правовые меры, состояние инвестиционного климата Украины остаётся неконкурентоспособным на мировой арене, уступая не только странам Западной и Центральной Европы, но и большинству республик бывшего СССР. Об этом свидетельствуют рейтинговые данные исследовательских центров, обладающих высоким международным авторитетом, как в научных, так и в деловых кругах. Другим показателем являются статистические данные, отражающие уровень инвестиционной активности: объём привлечённых Украиной прямых иностранных инвестиций в долл. США в расчёте на душу населения является одним из самых низких среди упомянутых стран.

Потенциальным инвесторам рейтинговые данные дают возможность ранжировать государства по уровню перспективности реализации инвестиционных проектов. Органам власти анализ параметров, включённых в рейтинги, позволяет выявить конкретные факторы инвестиционного климата, неудовлетворительное состояние которых негативно влияет на позиции государства. Рекомендации по улучшению состояния данных факторов должны быть учтены при формировании экономической политики государства, принятии нормативно-правовых актов и разработке организационных моделей.

На обеспечение системности оценки инвестиционного климата, анализа отдельных факторов, выработки практических рекомендаций и контроля их реализации должен быть нацелен механизм рейтингового управления инвестиционным климатом государства. Формирование концепции комплексного механизма является важной научной и практической задачей.

Рейтинговое управление внедряется в практику управления социально-экономическими системами, однако большинство работ посвящено управлению субъектами микроэкономики. Аспекты рейтингового управления на макроуровне, в том числе инвестиционным климатом, получили ограниченное освещение в трудах учёных. Предложенная М.З. Згуровским модель рейтинга устойчивого развития стран [4], включающая ряд параметров инвестиционного климата, стала одной из первых моделей, основанной на международных рейтинговых данных. Ю.В. Гончаровым, Ю.А. Петиным и О.Н. Сальник разработаны основы применения международных рейтинговых данных в системе прогнозирования и мониторинга процесса сближения экономики Украины с экономической системой Европейского союза [3]. Отмеченные разработки применимы на отдельных стадиях процесса рейтингового управления инвестиционным климатом, однако максимальная эффективность может быть обеспечена лишь за счёт комплексного подхода.

Цель исследования — научное обоснование концепции механизма рейтингового управления инвестиционным климатом Украины. Задачи исследования:

- формирование основных принципов рейтингового управления инвестиционным климатом государства;
- разработка схемы информационно-методического обеспечения рейтингового управления инвестиционным климатом государства;
- разработка организационной модели механизма и практических рекомендаций по его реализации.

## РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Первым шагом к внедрению механизма рейтингового управления инвестиционным климатом в практику государственного регулирования экономики является разработка и закрепление его основ на законодательном уровне в виде концепции. Концепция механизма рейтингового управления инвестиционным климатом Украины может включать следующие разделы: (I) общие положения — определение основных понятий; (II) факторы инвестиционного климата, (III) содержание механизма рейтингового управления инвестиционным

климатом государства, (IV) основные принципы формирования механизма, (V) уровни механизма, (VI) организационная модель механизма, (VII) усовершенствование нормативно-правовых основ управления инвестиционным климатом государства, (VIII) условия реализации концепции.

I. Общие положения. Инвестиционный климат государства — характеристика состояния институциональной среды и инвестиционных рисков, отражающих условия освоения инвестиционного потенциала отечественными и зарубежными инвесторами. Институциональная среда инвестиционной деятельности — совокупность институций (норм, обычаяев поведения в обществе) и институтов (закреплённых норм и обычаяев в виде законов, организаций и учреждений), влияющих на инвестиционную деятельность в стране. Инвестиционный риск — вероятность неполного освоения инвестиционного потенциала, возникающая в результате действия факторов, происходящих внутри или за пределами государства. Инвестиционный потенциал государства — характеристика насыщенности территории факторами производства, потребительского спроса и развитости инфраструктуры.

II. Факторы инвестиционного климата. Инвестиционный климат является комплексным понятием, включающим разные по своему содержанию и способу оценки факторы. Их совокупность можно условно разделить на 4 группы, отличающиеся источниками влияния: правовая среда, организационные условия, социокультурная среда, инвестиционные риски.

Правовая среда инвестиционной деятельности — совокупность нормативно-правовых актов, определяющих уровень свободы инвестирования, а также гарантирующих юридическую защиту прав собственности инвесторов. Уровень свободы инвестирования и уровень юридической защиты инвесторов являются параметрами оценки правовой среды. Источниками права в данном случае выступают законодательные акты, упорядочивающие не только инвестиционную, но и хозяйственную деятельность в целом, а также смежные сферы: внешнеэкономическую деятельность, функционирование фондового рынка и др.

Организационные условия инвестиционной деятельности — характеристика стоимостных и временных затрат, а также числа формальных процедур, связанных с ведением бизнеса. Параметрами оценки организационных условий являются характеристики регистрации и ликвидации бизнеса, получения необходимых разрешительных документов, найма персонала, уплаты налогов, получения доступа к кредитным ресурсам, осуществления внешнеэкономической деятельности и т.п. Источниками организационных условий инвестирования являются нормативно-правовые акты, конкретизирующие условия предпринимательства (в целом) и инвестирования (в частности), отражающие административные и экономические методы государственного регулирования.

Социокультурная среда инвестиционной деятельности — совокупность норм и обычаяев поведения в обществе, проявляющихся в отношении субъектов инвестиционной деятельности. Основными параметрами оценки социокультурной среды яв-



**Рис. 1. Информационно-методическое обеспечение основных этапов процесса управления инвестиционным климатом государства**

Источник: составлено автором.

ляются уровень коррупции, а также уровень деловой этики субъектов хозяйствования. Параметры, описывающие состояние рассматриваемой группы факторов инвестиционного климата, не подлежат воздействию прямых инструментов государственного регулирования.

Инвестиционные риски — совокупность рисков внешней среды инвестиционной деятельности: странных, отраслевых и региональных. К страновым рискам инвестирования относятся политический, макроэкономический и финансовый. К региональным рискам относятся криминальный и экологический (последний может быть условно отнесен и к отраслевым рискам). Параметром оценки каждого из видов рисков является его уровень. Инвестиционные риски лежат вне зоны прямого воздействия инструментов государственного регулирования, однако частично подвержены опосредованному влиянию.

**III. Содержание механизма рейтингового управления инвестиционным климатом государства.** Механизм рейтингового управления инвестиционным климатом государства — система, обеспечивающая оценку, прогнозирование, планирование, регулирование и мониторинг реформирования инвестиционного климата, использующая в качестве критериев (ориентиров) управления международные рейтинговые данные. Информационную базу механизма составляют статистические данные и экспертные оценки, позволяющие сравнение ряда стран по выбранному параметру, отражающему состояние одного или нескольких факторов инвестиционного климата. Основным источником данных для сравнения выступают регулярные отчеты, публикующиеся в виде рейтингов стран (как правило) исследовательскими учреждени-

ями, обладающие высоким международным авторитетом.

Основная цель механизма рейтингового управления инвестиционным климатом государства — формирование оптимальных условий инвестирования как предпосылки активизации инвестиционной деятельности. Задачи, решаемые механизмом, соответствуют основным стадиям процесса управления:

- первичная оценка состояния инвестиционного климата Украины;
- прогнозирование состояния инвестиционного климата в среднесрочной перспективе (5—10 лет) исходя из текущей динамики оценок (базовый прогноз);
- индикативное планирование оценок инвестиционного климата, подразумевающее достижение Украиной высокого уровня благоприятности инвестиционного климата в кратчайшие сроки;
- обоснование направлений реформирования (регулирования)

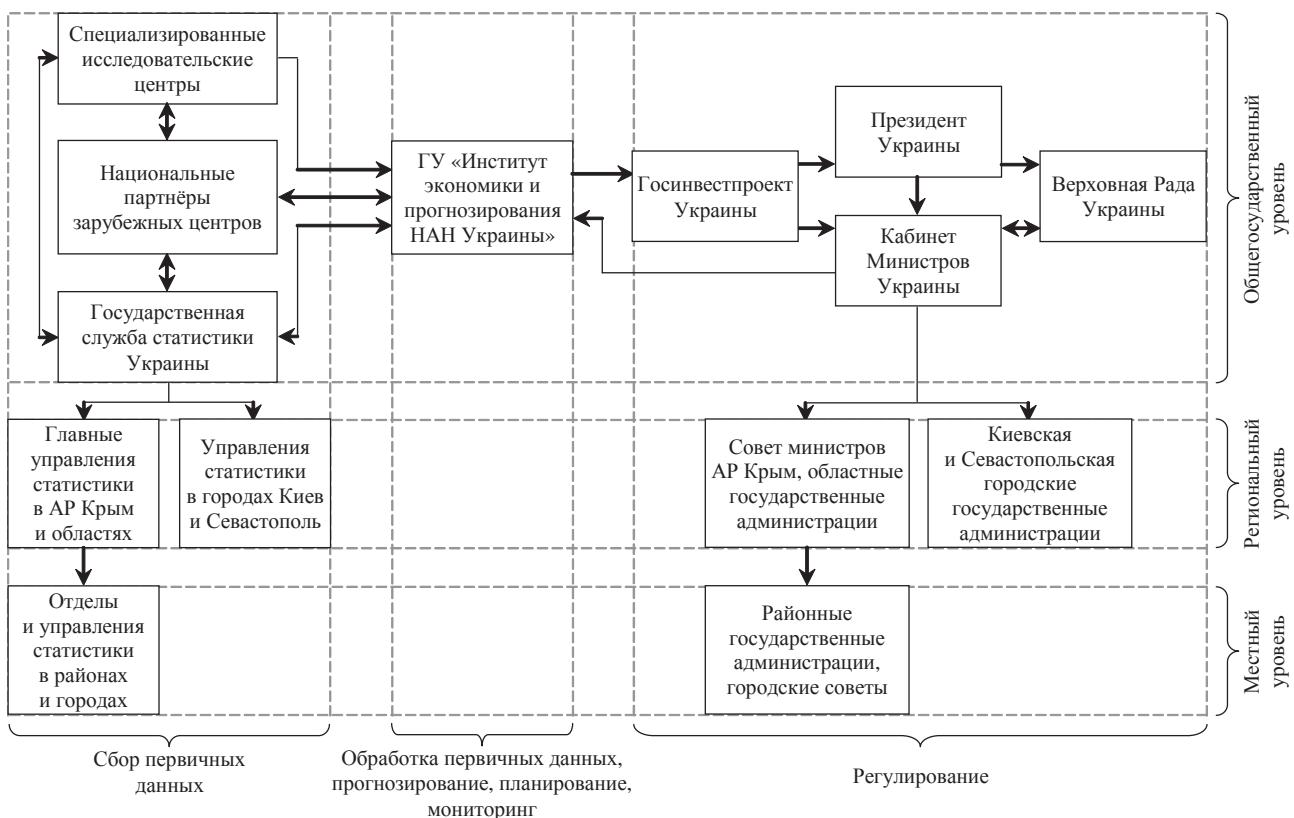
условий инвестирования;

— мониторинг реформирования условий инвестирования — регулярный контроль соответствия достигнутых оценок инвестиционного климата запланированным показателям.

Под оптимальными условиями инвестиционной деятельности понимается баланс, во-первых, между имеющимися в государстве инвестиционным потенциалом (объем которого выступает для инвесторов стимулирующим фактором) и условиями его освоения (инвестиционным климатом, который является условно сдерживающим фактором); во-вторых, между объемом инвестируемого в экономику государства отечественного и зарубежного капитала.

В кратко- и среднесрочной перспективе Украина должна повысить уровень привлекательности инвестиционного климата отечественной экономики, в долгосрочной перспективе — обеспечивать его соответствие уровню "привлекательности" имеющегося инвестиционного потенциала. Целями поиска равновесия является предупреждение истощения инвестиционного потенциала (максимизация эффективности эксплуатации имеющихся ресурсов посредством применения административно-правовых методов), а также обеспечение социального развития (за счет доходов государства, получаемых от фискальной функции налогов — посредством применения экономических методов). Уровень международной конкурентоспособности инвестиционного климата государства определяется исходя из соотношения имеющегося инвестиционного потенциала и демонстрируемого уровня инвестиционной активности.

Основой механизма рейтингового управления инвестиционным климатом государства является методичес-



**Рис. 2. Организационная модель многоуровневого механизма рейтингового управления инвестиционным климатом Украины**

Источник: составлено автором.

кий инструментарий, представляющий собой совокупность последовательно применяющихся научно обоснованных методик, нацеленных на информационное обеспечение основных этапов процесса управления исходя из международных рейтинговых данных (рис. 1) [2].

IV. Основные принципы формирования механизма рейтингового управления инвестиционным климатом государства.

Целенаправленность — направления и критерии реформирования условий инвестирования, обоснованные с помощью механизма рейтингового управления, ложатся в основу государственной экономической, инвестиционной, регуляторной и других связанных направлений внутренней и внешней политики. Издаваемые органами власти нормативно-правовые акты, затрагивающие состояние факторов инвестиционного климата, должны соответствовать предложенными направлениям и критериям.

Комплексность — несмотря на применение в механизме рейтингового управления ограниченного набора показателей состояния инвестиционного климата, управление им не должно сводиться к "точечному" воздействию лишь на эти показатели. Безальтернативной основой повышения рейтинговых оценок государства является целостное управление инвестиционным климатом, направленное на формирование оптимальных условий инвестиционной деятельности.

Эмерджентность — инвестиционный климат государства, который представляет собой многоуровневую систему, однако не является простой совокупностью инвестиционных климатов входящих в его состав территорий и отраслей национальной экономики.

Открытость — механизм рейтингового управления инвестиционным климатом государства не представляет собой государственную тайну. Результаты оценки состояния инвестиционного климата, базовые прогнозы, индикативные планы и т.п. открыты для освещения в средствах массовой информации, деловых и научных изданиях. Открытость информации является основой целенаправленного формирования позитивного инвестиционного имиджа государства.

V. Уровни механизма рейтингового управления инвестиционным климатом государства. Исходя из особенностей административно-территориального устройства Украины, механизм рейтингового управления инвестиционным климатом должен включать три уровня, отличающиеся перечнем решаемых задач:

— высший (общегосударственный), относящийся к сфере компетенции центральных органов исполнительной власти Украины;

— региональный, относящийся к компетенции органов исполнительной власти в АР Крым, областях, городах, имеющих специальный статус, определённый законами Украины, — соответствует первому уровню классификации объектов административно-территориального устройства Украины;

— местный, относящийся к компетенции районных государственных администраций (областей и АР Крым), председателей и исполкомов городских советов (областных центров, городов районного, областного и крымского республиканского подчинения), соответствует второму уровню классификации объектов административно-территориального устройства Украины (за исключением районов в горо-

дах, имеющих специальный статус — Киев и Севастополь).

Рейтинговое управление инвестиционным климатом Украины на высшем (общегосударственном) уровне представляет собой систему, решающую следующие основные задачи:

— оценка инвестиционного климата государства — обработка первичных данных: рейтингов авторитетных (преимущественно зарубежных) исследовательских центров и данных, собранных их национальными партнёрами и органами государственной статистики (ежегодно);

— составление и корректировка для всех трёх уровней управления базовых прогнозов и индикативных планов регулирования инвестиционного климата, направленных на достижение государством эталонного уровня оценок (по мере необходимости);

— подготовка рекомендаций по улучшению инвестиционного климата государства, вынесение их на рассмотрение Президентом Украины и Кабинетом Министров Украины, подготовка центральными органами исполнительной власти рекомендаций, адресованных субъектам регионального уровня механизма (ежегодно);

— реформирование условий инвестиционной деятельности, относящихся к юрисдикции центральных органов исполнительной власти (по мере необходимости; в соответствии с поставленными перед ними индикативными планами или опережая их);

— мониторинг выполнения общегосударственного, региональных и местных индикативных планов регулирования инвестиционного климата (ежегодно).

Перед рейтинговым управлением инвестиционным климатом на региональном уровне стоят следующие основные задачи:

— оценка (сбор первичных данных) параметров инвестиционного климата регионального уровня (ежеквартально);

— подготовка региональными органами исполнительной власти рекомендаций по улучшению инвестиционного климата, адресованных субъектам местного уровня механизма (ежегодно);

— реформирование условий инвестиционной деятельности, относящихся к юрисдикции органов управления субъектами регионального уровня механизма (по мере необходимости; в соответствии с поставленными перед ними индикативными планами или опережая их).

Перед рейтинговым управлением инвестиционным климатом на местном уровне стоят две основные задачи: во-первых, оценка (сбор первичных данных) параметров инвестиционного климата местного уровня (ежеквартально); во-вторых, реформирование условий инвестиционной деятельности, относящихся к юрисдикции органов управления субъектами местного уровня механизма (по мере необходимости, в соответствии с поставленными перед ними индикативными планами или опережая их).

VI. Организационная модель механизма рейтингового управления инвестиционным климатом государства — схема взаимодействия органов государственной власти и местного самоуправления, исследовательских и консалтинговых учреждений, обеспечивающая упоря-

доченное многоуровневое рейтинговое управление инвестиционным климатом государства (рис. 2).

Элементы организационной модели (задействованные учреждения) могут быть классифицированы на основе функций, выполняемых в рамках механизма рейтингового управления, а также на основе уровней управления инвестиционным климатом государства. Классификация учреждений, участвующих в управлении инвестиционным климатом Украины, на основе их отношения к уровням управления (общегосударственному, региональному, местному) позволяет выделить три соответствующие группы. Классификация учреждений, участвующих в управлении инвестиционным климатом Украины, на основе выполняемых ими функций позволяет выделить три группы:

— занимающиеся сбором первичных данных о состоянии параметров инвестиционного климата Украины;

— занимающиеся обработкой первичных данных, составлением прогнозов и планов, а также мониторингом выполнения планов;

— регулирующие (реформирующие) состояние инвестиционного климата.

Учреждения, занимающиеся сбором первичных данных (значений параметров оценки инвестиционного климата на государственном, региональном и местном уровнях):

— специализированные исследовательские центры (авторитетные, предпочтительно зарубежные), занимающиеся регулярной оценкой параметров инвестиционного климата в странах мира;

— национальные партнёрские организации зарубежных исследовательских центров (независимые исследовательские учреждения) — непосредственные исполнители сбора первичных данных в Украине по заказу зарубежных учреждений в рамках международных исследований;

— Государственная служба статистики Украины (Госстат Украины), включая её территориальные подразделения — перспективный исполнитель сбора первичных данных в Украине по методикам зарубежных исследовательских центров.

Оценки независимых исследовательских центров являются основными первичными данными о состоянии параметров инвестиционного климата Украины, проявляющихся на общегосударственном уровне. Сбор данных о состоянии параметров инвестиционного климата Украины, проявляющихся на региональном и местном уровне, может быть возложен на национальных партнёров зарубежных центров или Госстат Украины.

Ответственность за обработку первичных данных о состоянии инвестиционного климата Украины, формирование индикативных планов и базовых прогнозов, а также мониторинг выполнения планов может быть возложена на Институт экономики и прогнозирования НАН Украины.

Ответственность за подготовку нормативно-правовых актов, направленных на реформирование состояния инвестиционного климата Украины в соответствии с научно обоснованным индикативным планом, может быть возложена на Государственное агентство по инвестициям и управлению национальными проектами Украины (Госинвестпроект Украины).

Ответственность за принятие мер по регулированию (реформированию) состояния инвестиционного климата государства может быть возложена на органы исполнительной власти и местного самоуправления.

Для стимулирования реформирования состояния инвестиционного климата органами власти, относящимися к региональному и местному уровням, возможно поощрение их в рамках конкурса, исходя из результатов ежегодного мониторинга выполнения индикативного плана.

VII. Усовершенствование нормативно-правовых основ управления инвестиционным климатом государства. Внедрение механизма рейтингового управления инвестиционным климатом Украины в практику государственного регулирования требует усовершенствования ряда подзаконных и других нормативных актов:

— включение в раздел "Улучшение бизнес-климата и привлечение инвестиций" Программы экономических реформ на 2010—2014 годы "Обеспеченное общество, конкурентоспособная экономика, эффективное государство" [6] нормы, согласно которой механизмом рейтингового управления инвестиционным климатом государстварабатываются направления и критерии deregулирования и развития предпринимательства, относящиеся к инвестиционному климату;

— замена в разделе "Инвестиционный климат" концепции инвестиционной реформы [5], разработанной Госинвестпроектом Украины, положения, согласно которому концепция не предусматривает решений в сфере реализации иных реформ (налоговой, судебной, регуляторной и других, относящихся к компетенции Минэкономразвития) нормой, согласно которой направления и критерии, обоснованные механизмом рейтингового управления инвестиционным климатом, обязательны при реализации других институциональных реформ, затрагивающих условия инвестиционно-предпринимательской деятельности;

— пересмотр методики оценки работы центральных и местных органов исполнительной власти по привлечению инвестиций, осуществления мер по улучшению инвестиционного климата в соответствующих отраслях экономики и регионах [1]: разграничение оценки инвестиционного климата, инвестиционного потенциала, инвестиционного имиджа и инвестиционной активности, замена косвенных показателей прямыми — рейтинговыми оценками.

VIII. Условия реализации концепции. Внедрение механизма рейтингового управления инвестиционным климатом государства не требует создания новых органов государственной власти. Инициатором внедрения механизма в систему государственного управления выступает Госинвестпроект Украины, несущий ответственность за его дальнейшее функционирование. Внедрение и функционирование механизма требуют дополнительного финансирования Госинвестпроекта Украины и исследовательской деятельности Института экономики и прогнозирования НАН Украины, направленной на информационно-методическое обеспечение механизма. Прямым критерием эффективности механизма служит повышение позиций Украины в международных рейтингах по параметрам, отражающим усло-

вия инвестирования, косвенным — динамика показателей инвестиционной активности в государстве.

## ВЫВОДЫ

Предложенная концепция содержит основные положения, необходимые для формирования и функционирования механизма рейтингового управления инвестиционным климатом государства. Оформленная в виде официального документа, она может быть введена в действие указом Президента Украины, поскольку в настоящее время отсутствуют законодательные основы управления инвестиционным климатом государства.

Новизна полученных научных и практических результатов состоит в том, что концепция механизма рейтингового управления инвестиционным климатом Украины, схема его информационно-методического обеспечения и организационная модель в отечественной практике предложены впервые, соответствующие общенаучные концепции или аналоги, разработанные с учётом специфики других государств, не известны.

Основным направлением дальнейших исследований аспектов рейтингового управления инвестиционным климатом государства может стать более подробное разграничение функций задействованных учреждений. Актуальной является выработка приоритетов регулирования условий инвестирования в кратко- и среднесрочной перспективе.

### Литература:

1. Наказ Міністерства економіки України "Про затвердження Методики оцінювання роботи центральних і місцевих органів виконавчої влади щодо залучення інвестицій, здійснення заходів з поліпшення інвестиційного клімату у відповідних галузях економіки та регіонах і відповідної форми звіту" № 245 від 17.07.2006.
2. Арсененко А.Ю. Методические основы механизма рейтингового управления инвестиционным климатом Украины / А.Ю. Арсененко // Учёные записки Таврического национального университета имени В.И. Вернадского. Серия: Экономика и управление. — 2011. — Т. 24 (63). — №4. — С. 15—32.
3. Гончаров Ю.В. Применение системы рейтинговых оценок как средство эффективного управления процессом евроинтеграции / Ю.В. Гончаров, Ю.А. Петин, О.Н. Сальник // Экономика Украины. — 2005. — № 11. — С. 73—82.
4. Згуровский М.З. Украина в глобальных измерениях устойчивого развития [Электронный ресурс] / М.З. Згуровский // Зеркало недели. — 2006. — № 19 (598). — Режим доступа: <http://zn.ua/articles/46725>.
5. Інвестиційна реформа: Концепція [Электронный ресурс] / Державне агентство з інвестицій та управління національними проектами України. — Режим доступу: [http://www.ukrproject.gov.ua/sites/default/files/files/Invest\\_Reforma\\_UKR.pdf](http://www.ukrproject.gov.ua/sites/default/files/files/Invest_Reforma_UKR.pdf).
6. Програма економічних реформ на 2010—2014 роки "Заможне суспільство, конкурентоспроможна економіка, ефективна держава" [Электронный ресурс] / Комітет з економічних реформ при Президентові України. — Режим доступу: [http://www.president.gov.ua/docs/Programa\\_reform\\_FINAL\\_2.pdf](http://www.president.gov.ua/docs/Programa_reform_FINAL_2.pdf).

Стаття надійшла до редакції 21.09.2012 р.