

В інституційній системі має бути передбачено законодавчо-нормативне забезпечення роботи інфраструктурних ланок, яке б надало можливість функціонувати системі як єдиній структурі й виконувати свої функції. Тільки за таких умов досягатиметься надійне кредитне забезпечення розвитку аграрного сектора економіки. Важливими аспектами фінансового забезпечення розвитку сільського господарства є ефективна бюджетна підтримка розвитку галузі та поміркована податкова політика.

Державна політика в галузі підтримки фінансування сільського господарства спрямована на зменшення процентних ставок, що виплачуються за кредитами комерційних банків і кредитних спілок, шляхом часткової компенсації процентної ставки (цю практику було започатковано в 2000 році), удосконалення законодавства у сферах лізингових операцій, страхування тощо [3].

Ключовими напрямками розвитку системи фінансово-кредитного забезпечення аграрного виробництва є активізація державної аграрної політики та її фінансової складової; стимулювання концентрації аграрного виробництва; посилення антимонопольного захисту аграрних підприємств; формування і розвиток спеціалізованої фінансової інфраструктури, орієнтованої на обслуговування аграрних підприємств; розвиток і вдосконалення системи управління фінансами підприємств та аграрного сектора.

Отже, для вирішення проблеми фінансового забезпечення аграрного сектора потрібно включити застосування інструментів, прийомів та методів, які дозволять ефективно задіяти локальні фінансові механізми: самоокупності; фінансової відповідальності; самофінансування; змішаного фінансування; державної фінансової підтримки, метою якої повинно бути створення умов для доступного і своєчасного забезпечення потреб сільськогосподарських товаровиробників в кредитних ресурсах; створення фондів підтримки кредитування сільського господарства; розробка механізмів пільгового кредитування, розвиток іпотечного кредитування під заставу сільськогосподарських земель, розвиток кредитних спілок, розвиток фінансового лізингу, пільгового оподаткування; ціноутворення, управління ризиком, страхування. Необхідно переглянути ряд програм для підтримки аграрних підприємств та обрати економічно обгрунтовані програми, які будуть задовольняти кожне окреме сільськогосподарське підприємство. Сподіваємось, що це все стане запорукою приросту фінансових ресурсів у сільське господарство в наступні роки.

#### **Перелік використаних джерел:**

1. Буркальцева Д.Д. Удосконалення кредитно-грошових відносин// Держава та регіони. Серія: Економіка та підприємництво. – 2012.-№2. – С.22-26.
2. Стецюк П.А. Методологія та механізми фінансового забезпечення розширеного відтворення аграрного виробництва / Стецюк П.А. // Вісник Сумського аграрного університету. – 2012. – № 2. – С. 132-138.
3. Інформація Державного комітету статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.

**Вакулич М.М.**, аспірант кафедри міжнародних  
фінансов и банковского дела  
Днепропетровский университет имени Альфреда Нобеля

## **ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕГИОНОВ УКРАИНЫ**

Стратегической целью украинской внешнеэкономической политики является активное вовлечение страны в международные интеграционные процессы. Реализация

этой задачи требует концентрации значительных интеллектуальных, материальных, природных ресурсов для развития стратегических технологий, как основных факторов конкурентоспособности в мировом обществе.

В трансформационный период экономики уровень социально – экономического развития Украины в большей степени зависит от уровня социально – экономического развития ее регионов. Глобализация мировой экономики и европейская интеграция ставят перед Украиной вопрос о собственном геополитическом позиционировании и привлечении дополнительного заемного капитала для развития экономики государства. Без инвестиций невозможно повысить технический уровень производства и конкурентоспособность отечественной продукции на внутреннем и мировом рынках. Инвестиционной политикой должны заниматься законодательная и исполнительная власть на региональном уровне. Именно региональные органы управления ответственны за формирование благоприятного инвестиционного климата на территории для привлечения частных и зарубежных инвестиций.

Основной проблемой управления региональным развитием является наличие существенных диспропорций в экономическом, социальном и инфраструктурном развитии регионов. Серьезным препятствием для построения сбалансированной системы управления региональным развитием является отсутствие в Украине единой, общепризнанной и нормативно утвержденной методики по оценке инвестиционного климата регионов Украины.

Проблема изучения инвестиционного климата регионов и процедур учета региональных особенностей при оценке инвестиционных проектов нашла отражение в работах многих отечественных и зарубежных ученых, в частности: И. Бланка, М. Недашковского, А. Данилова, Б. Мелентьева, А. Гайдуцкого, А. Мазура, А. Гранберга, Б. Егiazаряна, С. Мовшовича, А. Асул и др.

Несмотря на то, что интерес к проблеме оценки инвестиционного климата регионов Украины в последние годы существенно возрос, что привело к появлению значительного числа научно - методических разработок по данной проблематике, формирование комплексной системы оценки инвестиционного климата регионов еще далеко от завершения.

Экономические реформы последних лет обеспечили усиление самостоятельности регионов, создали политическую возможность и экономическую необходимость определять направления использования своих экономических ресурсов, изыскивать источники финансового обеспечения программ социально - экономического развития, создавать условия для эффективного привлечения инвестиционных ресурсов.

Необходимость модернизации экономики Украины на инновационной основе и её структурная перестройка требуют широкого привлечения как иностранных инвестиций, так и ресурсов резидентов. На сегодняшний день, научное сообщество ещё не выработало единые объективные параметры оценки инвестиционного климата регионов, уровень которых предопределяет инвестиционный имидж государства в целом. Важно учесть, что зарубежные инвесторы, при принятии решений о размещении капитала, руководствуются данными регулярных отчётов авторитетных международных рейтинговых агентств. Такие отчёты, как правило, содержат усреднённые показатели и не дают оценку в региональном разрезе. В этом случае вклад регионов в итоговый показатель существенен и рядом параметров необходимо управлять именно на региональном уровне.

Глобализация мировой экономики и европейская интеграция ставят перед Украиной вопрос о собственном геополитическом позиционировании и привлечении дополнительного заемного капитала для развития экономики государства. Без инвестиций невозможно повысить технический уровень производства и конкурентоспособность отечественной продукции на внутреннем и мировом рынках. Инвестиционной политикой должны заниматься законодательная и исполнительная власть на региональном уровне.

Именно региональные органы управления ответственны за формирование инвестиционного климата на территории для привлечения инвестиций.

Основной проблемой управления региональным развитием является наличие существенных диспропорций в экономическом, социальном и инфраструктурном развитии регионов. Серьезным препятствием для построения сбалансированной системы управления региональным развитием является отсутствие в Украине единой, общепризнанной и нормативно утвержденной методики по оценке инвестиционного климата регионов Украины.

Среди экономических условий инвестиционной деятельности наиболее полное отражение в международных рейтингах получили показатели конкурентоспособности, публикуемые в ежегодных отчётах Всемирного экономического форума в Давосе (Global Competitiveness Report) и Международного института развития менеджмента в Лозанне (World Competitiveness Scoreboard). Дополнением к ним могут служить ежегодные исследования «Index of Economic Freedom» Фонда наследия (Украина на 162 месте из 179 стран, охваченных рейтингом) и «Economic Freedom of the World», публикуемые Институтом Катона совместно с Институтом Фразера. Для портфельных инвесторов особый интерес представляют суверенные рейтинги, присваиваемые агентствами Standard & Poor's (B+/Stable/B), Moody's (B2/Stable) и Fitch (B/Stable/B).

Рейтинговое агентство Standard & Poor's также рейтингует некоторые регионы и города Украины, а именно АР Крым (B-/Stable/-), Днепропетровск (B-/Stable/-), Ивано-Франковск (B-/Stable/-), Киев (CCC+/Stable/-), Луганск (рейтинг отозван), Львов и Одессу (CCC+/Negative/-).

Под политическими условиями инвестиционной деятельности понимаются политические риски страны: экстра-легальный и легально-правительственный. К экстра-легальным рискам относятся события, источники которых находятся вне компетенции легитимных структур страны (терроризм, саботаж, военные перевороты, революции и этно-конфессиональные конфликты). К легально-правительственным рискам относятся результаты политического процесса (действия органов государственной власти). Основные источники рейтинговых данных: Country Risk, дважды в год публикующийся на страницах лондонского издания «Euromoney» (78 место из 185); Country Risk Service, дважды в год публикующийся в издании «Economist Intelligence Unit»; Country Credit Ratings, дважды в год публикующийся изданием «Institutional Investor»; «Political Risk Service» и «International Country Risk Guide», ежегодно публикующиеся корпорацией The PRS Group.

Среди социальных условий инвестиционной деятельности в международных рейтингах представлена криминогенная ситуация – исследование «World Prison Population List», публикуемое Лондонским королевским колледжем (23 место из 216).

В условиях обострения конкуренции за инвестиционные ресурсы в посткризисный период развития мировой экономики, сформировавшиеся инвестиционный климат и инвестиционный имидж Украины ухудшают привлекательность национальной экономики для зарубежных и отечественных инвесторов. Это требует безотлагательной разработки системной инвестиционной политики, учитывающей инвестиционный потенциал страны.

Основными элементами национальной инвестиционной политики должны стать комплексный механизм рейтингового управления инвестиционным климатом и ряд мер, направленных на формирование положительного инвестиционного имиджа страны.