



TURUN KAUPPAKORKEAKOULU
Turku School of Economics

BUSINESS RESEARCH AND DEVELOPMENT CENTRE

Tetiana Krushynska

Украинско-российские экономические отношения,
евроинтеграция Украины: проблемы, роль,
перспективы

Electronic Publications of Pan-European Institute 5/2008

**Украинско-российские экономические отношения,
евроинтеграция Украины:
проблемы, роль, перспективы**

*Tetiana Krushynska*¹

5/2008

**Electronic Publications of
Pan-European Institute**

<http://www.tse.fi/pei>

¹ Doctor of Philosophy, Ukraine.

Содержание

1. Вступление.....	2
2. Инвестиционная привлекательность Украины	4
2.1 Потенциал регионов	7
2.2 Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов.....	10
2.3 Рейтинг инвестиционной привлекательности отраслей	16
3. Роль российского капитала в украинской экономике.....	21
3.1 Влияние российского капитала на экономику Украины.....	24
3.2 Перспективы развития экономических отношений Украины и России ..	33
4. Оценка евроинтеграции Украины.....	46
5. Выводы.....	55
Список литературы.....	57

1. Вступление

Украина - индустриальная страна с интенсивным сельским хозяйством. По размерам территории она занимает третье место среди стран СНГ (Содружества Независимых Государств) после России и Казахстана. По численности населения и экономическому потенциалу уступает лишь России. Имеет непосредственный выход к Черному и Азовскому морям, что обеспечивает стране выход на мировой рынок. Сеть железных и автомобильных дорог, трубопроводов и авиалиний способствует экономическим связям со многими государствами.

По информации официального сайта ООН (Организации Объединенных Наций), Украина вошла в список 20 стран, которые станут крупнейшими получателями прямых иностранных инвестиций в 2007 - 2009 годах. Она заняла 18-е место по привлекательности для инвесторов.

Целью данной работы является исследование украинско-российских экономических отношений, роль российского капитала в развитии украинских отраслей; оценка евроинтеграции Украины, как фактора эффективности проведения экономических и структурных реформ в стране.

Для того, чтобы раскрыть привлекательность Украины для иностранных инвесторов, был рассмотрен экономический потенциал Украины в целом и разрезе по регионам. Кроме того, показано распределение инвестиций по регионам. Согласно исследованиям экспертов, иностранный капитал неравномерно распределяется по областям, поэтому были продемонстрированы лучшие из них в рейтинге по наибольшему количеству полученных инвестиций.

Оценивая инвестиционный потенциал регионов, рассматривался также потенциал отраслей украинской экономики. Выделены доминирующие, развитые отрасли: металлургия, машиностроение и отрасли, обладающие значительным потенциалом: финансы, аграрный сектор, пищевая промышленность, транспорт, строительство и логистика. Кроме того, показан рейтинг инвестиционной привлекательности промышленных предприятий Украины, крупнейших компаний Украины по результатам деятельности в 2006 - 2007 гг., компаний Украины по внедрению новых технологий.

Так как Россия является крупнейшим торговым партнёром Украины, наиболее влияющим на украинский бизнес, в следующем разделе показана роль и влияние российского капитала на развитие украинской экономики. Также перечислены наиболее крупные российские компании, которые контролируют важнейшие инфраструктурные и перерабатывающие отрасли Украины.

Совместная экономическая деятельность имеет значение как для Украины, так и для России, поэтому были исследованы перспективы развития экономических отношений между двумя государствами. При этом были проанализированы официальная точка зрения представителей власти, мнения политиков, ученых, экспертов, прогнозы экспертных компаний, в которых они исследовали перспективы развития российско-украинских отношений. И как результат совместной экономической деятельности Украины и России, представлены достигнутые договоренности компаний на протяжении 2007 - 2008 гг.

В заключении дана оценка интеграции Украины в европейский рынок. Рассмотрены различные точки зрения специалистов, перспективы, связанные с евроинтеграцией украинской экономики.

2. Инвестиционная привлекательность Украины

Украина с каждым годом становится все более привлекательной для иностранных инвесторов. По данным агентства "Standard & Poor's" Украина является одной из четырех стран (вместе с Чехией, Египтом и Россией), в наименьшей степени подверженных негативному влиянию мирового кризиса ликвидности, который сейчас переживает мировая экономика. Наиболее уязвимыми перед лицом возможного затягивания ситуации с ликвидностью, по мнению авторитетного агентства, являются Латвия, Исландия, Болгария, Турция и Венгрия (агентство "Standard & Poor's").

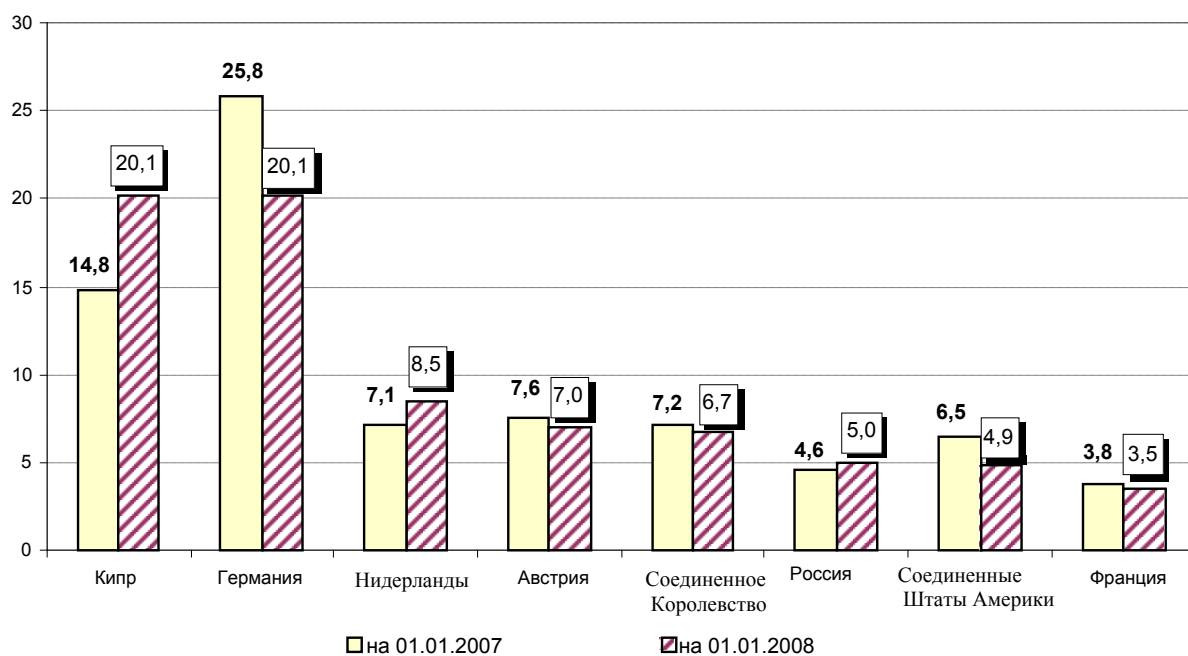
В первую очередь, инвестирование финансового сектора – приобретение крупных банков и страховых компаний международными финансовыми группами говорит о том, что Украина становится платежеспособным розничным рынком. Западный капитал в основном сосредоточился в пищевой и табачной промышленности, торговле, финансах, энергетике. То есть в отраслях с быстрой оборачиваемостью капиталов и обеспеченными рынками сбыта.

У России другие мотивы инвестирования в Украину. Россиян интересуют, прежде всего, стратегические промышленные предприятия по переработке сырья, нефти. Их интересы в основном сосредоточились в металлургической (производство алюминия), химической промышленности и машиностроении, на таких предприятиях, как Одесский нефтеперерабатывающий завод, Лисичанский нефтеперерабатывающий завод (крупнейший в Украине), Николаевский глиноземный завод, Запорожский алюминиевый комбинат и др. RAO "UES Russia" проявляет интерес к объектам газотранспортной и энергетической системы. Часть российских инвесторов вкладывают капитал для того, чтобы замкнуть технологическую цепочку, разорванную при развале Советского Союза.

Общий объем прямых иностранных инвестиций, поступивших в Украину, на 1 января 2008г. составил \$29489,4 млн., что на 36,5% больше объемов инвестиций на начало 2007 года и в расчете на одного человека составляет \$636,5. Инвестиции поступили с 123 стран мира. В десятку основных стран инвесторов, на которые приходится почти 83% общего объема прямых инвестиций, входят: Кипр – \$ 5941,8 млн., Германия – \$5917,9 млн., Нидерланды – \$2511,2 млн., Австрия – \$2075,2 млн.,

Соединенное Королевство – \$1968,8 млн., Россия– \$1462,2 млн., Соединенные Штаты Америки – \$1436,8 млн., Франция – \$1046,2 млн., Виргинские Британские острова – \$1045,7 млн. и Швеция – \$1006,6 млн. (Рисунок 1).

Рисунок 1 **Распределение прямых инвестиций в Украину по основным странам инвесторам (в % к общему объему)**



Значительные объемы иностранных инвестиций сосредоточены на предприятиях промышленности – \$8138,0 млн. (27,6% общего объема прямых инвестиций в Украину), в т.ч. перерабатывающей – \$6941,0 млн. и добывающей – \$1059,5млн. Среди отраслей перерабатывающей промышленности существенные объемы инвестиций направлены в металлургическое производство и производство готовых металлических изделий – \$1685,6 млн., в производство пищевых продуктов, напитков и табачных изделий – \$1564,0 млн., машиностроение - \$1049,6млн., химическую и нефтехимическую промышленность - \$838,8 млн.

В финансовых учреждениях аккумулировано \$4793,9 млн. (16,3%) прямых инвестиций, на предприятиях торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного потребления – \$3056,4 млн. (10,4%). В организациях, которые

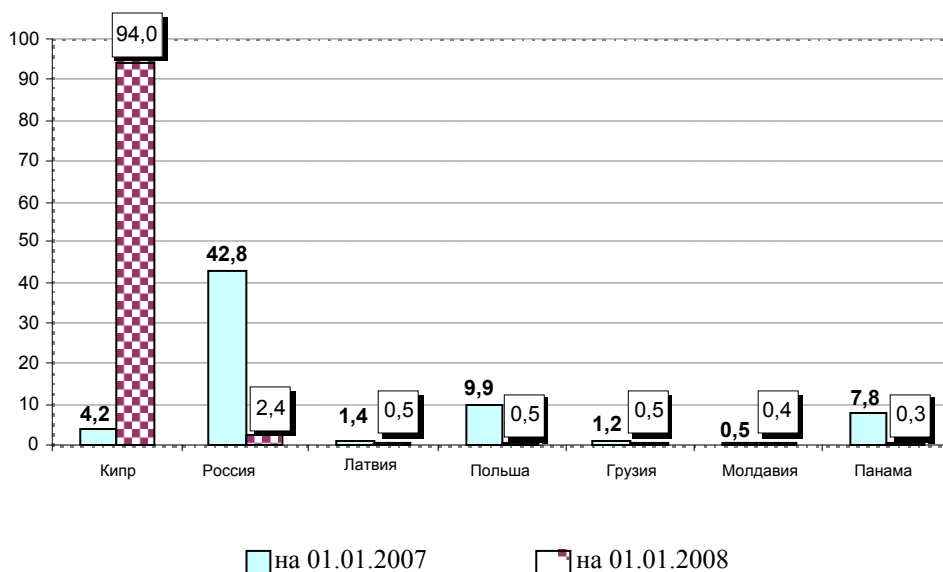
осуществляют операции с недвижимым имуществом, аренду, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям – \$2550,6 млн. (8,6%).

Удельный вес прямых иностранных инвестиций в предприятия экономической деятельности с быстрым оборотом капитала составлял 34,1%, в промышленности – 28,6%. О наличии прямых иностранных инвестиций отчитывалось 15,4 тыс. предприятий Украины (госкомстат Украины 2007).

Сумма кредитов и ссуд, полученных предприятиями Украины от прямых инвесторов, на 1 января 2008р. составляла \$4001,6 млн. Больше всего их поступило из Кипра – \$1082,6 млн., Нидерландов – \$577,5 млн., Франции – \$434,9 млн., Германии – \$340,2 млн., Польши – \$211,8 млн., Российской Федерации – \$209,0 млн., Соединенных Штатов Америки – \$206,8 млн. и Соединенного Королевства – \$ 160,3 млн.

Объем прямых инвестиций из Украины в экономику стран мира на 1 января 2008р. составил \$6196,1 млн., в т. ч. в страны СНГ – \$220,2 млн. (3,5% к общему объему), в

Рисунок 2 Распределение прямых инвестиций с Украины по основным странам инвестирования (в % к общему объему)



другие страны мира – \$5975,9 млн. (96,5%) . Свыше 90% объема инвестировано в виде ценных бумаг. Почти 89% прямых инвестиций осуществлено предприятиями, которые зарегистрированы по виду экономической деятельности "операции с недвижимым имуществом, аренда, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям". Прямые инвестиции из Украины осуществлены в 52 страны мира, подавляющая их часть направлена в Кипр. (Рисунок 2).

Но в то же время, Украина все еще отстает от большинства стран восточной Европы по соотношению общих объемов привлеченных прямых иностранных инвестиций к ВВП (около 22% ВВП в Украине по сравнению с более чем 30% в Польше и 70% в Венгрии) и по показателю прямых иностранных инвестиций на душу населения, который на сегодня составляет \$636,5 (по сравнению с более чем \$7000 в Венгрии, \$3300 в Польше, \$2700 в Болгарии).

2.1 Потенциал регионов

Большинство ученых-экономистов на территории Украины выделяют три основных экономических района: Донецко-Приднепровский, Юго-Западный и Южный (украина.info).

Донецко-Приднепровский экономический район выделяется как угольно-металлургическая база Украины с высокоразвитым машиностроением (в том числе металлоемким), химической и нефтехимической промышленностью, мощной строительной индустрией. На промышленный комплекс приходится 4/5 валовой продукции. В нем сосредоточено почти 2/3 основных промышленно-производственных фондов Украины. Открытые в районе месторождения нефти и газа благоприятствовали развитию нефтехимической промышленности.

Здесь размещены Донецкий каменноугольный бассейн, Криворожский железорудный бассейн, Никопольская, Такмакское и другие месторождения марганцевых и железных руд. Имеются месторождения бурого угля, природного газа, нефти, ртутных руд, каменной соли, флюсовых известняков и др. Топливо-энергетическое хозяйство развивается на собственной топливной базе и гидроресурсах Днепра.

Главной отраслью специализации района, основой его народнохозяйственного комплекса является металлургический комплекс. Заводы черной металлургии находятся в Донбассе, Приднепровье и Приазовье. В Донбассе развито производство чугуна, стали и проката.

Крупнейшие металлургические центры: Донецк, Макеевка, Константиновка, Коммунарск, Краматорск, Харцызск. Основной район трубопрокатного производства- Приднепровье (Днепропетровск, Днепродзержинск, Запорожье, Кривой Рог, Никополь). Крупнейшим центром черной металлургии в Приазовье является город Мариуполь. В комплексе с черной металлургией развивается и коксохимическая промышленность, которая размещается вблизи от металлургических предприятий и крупных угольных шахт.

В отраслевой структуре поступивших прямых иностранных инвестиций на первом месте остается металлургический комплекс (24,3% общего объема), что связано с его экспортным потенциалом и определяющей ролью во всей экономике региона. Инвестиционная емкость области составляет около \$100 млрд.

На территории Юго-Западного района сосредоточены значительные запасы минерально-сырьевых и водно-энергетических ресурсов. Имеются месторождения каменного (Львовско-Волынский бассейн) и бурого (Днепровский бассейн) угля, нефти (Прикарпатье, Черниговская область), природного газа (Прикарпатье), калийно-магниевых и поваренной солей, серы (Прикарпатье, Закарпатье), строительных материалов (особенно в Житомирской и Винницкой областях) и др.

Машиностроительный комплекс специализируется на производстве неметаллоемких, но трудоемких машин, оборудования и приборов. Значительный удельный вес занимает производство станков-автоматов, химического оборудования, судов, экскаваторов, мотоциклов, медицинских инструментов, автобусов, автопогрузчиков, телевизоров, газовой аппаратуры.

Важная отрасль промышленности - химическая, развивающаяся в основном на местном сырье. Наиболее крупный район химической индустрии сформировался в Прикарпатье. Фосфатные удобрения производят в Виннице, азотный - в Черкассах и

Ровно, химические волокна и нити в Киеве, Сокале, Житомире. В Дрогобыче, Львове и Надворной располагаются нефтеперерабатывающие заводы.

Один из мощных в районе - агропромышленный комплекс, в составе которого выделяются пищевая промышленность и сельское хозяйство. Из отраслей пищевой промышленности следует выделить прежде всего сахарную.

В Южном регионе топливно-энергетическое хозяйство в основном развивается на привозном сырье. Ведущую роль в территориально-производственном комплексе занимает машиностроение, в составе которого выделяются судостроение (Николаев, Херсон, Одесса, Севастополь), сельскохозяйственное машиностроение (Херсон, Одесса, Симферополь) и оборудование для пищевой промышленности (Симферополь, Одесса, Николаев). Наиболее крупным центром разнообразного машиностроения является Одесса (станки, тракторные плуги, судостроение и судоремонт, киноаппаратура, холодильное и полиграфическое оборудование, подъемные краны, и др.).

Важнейшие центры пищевой промышленности: Одесса, Херсон, Николаев, Измаил, Джанкой, Керчь. Практически пищевая промышленность, использует сырьевые ресурсы сельского хозяйства. Сельское хозяйство специализируется на производстве зерна (преимущественно пшеницы и кукурузы), масличных (подсолнечник) и эфиромасличных культур, виноградарстве, овощеводстве и садоводстве.

Большое значение имеет курортное хозяйство. Особое место принадлежит Южному берегу Крыма.

В последнее время ряд экспертов (Государственный аналитический центр "Институт реформ" (www.ipa.net.ua)) делают обзор региональных особенностей Украины, выделяя 4 основных региона: Запад, Центр, Восток, Юг (Таблица 1). Данные таблицы 1 свидетельствуют, что лидером рейтинга инвестиционной привлекательности является восточный регион Украины, где сосредоточен наибольший экономический потенциал страны. Ведущие промышленные области Юга Украины в рейтинге инвестиционной привлекательности заняли второе место. За ними следуют Центр и Запад. Рассмотрим более подробно распределение

иностранных инвестиций по регионам, учитывая их потенциал и инвестиционную привлекательность.

Таблица 1 Краткий обзор региональных особенностей Украины

Регион	Области	Геоэкономическая характеристика	Инвестиционные характеристики
Запад	Волынская Закарпатская Ивано-Франковская Львовская Ровенская Тернопольская Черновицкая Хмельницкая	Сельское хозяйство и экономика западного направления; Низкая плотность населения; Ресурсы: сера, соль, древесина, нефть, газ и пр.	Средний уровень инвестиционной привлекательности
Центр	Винницкая Житомирская Киевская Кировоградская Полтавская Сумская Черниговская Черкасская	Развитая промышленность и сельское хозяйство; Средняя плотность населения; Ресурсы: руда, газ, нефть	Уровень инвестиционной привлекательности выше среднего
Восток	Днепропетровская Донецкая Запорожская Луганская Харьковская	Развитая промышленность Активная экспортная и импортная деятельность со странами СНГ* и Азии; Высокая плотность населения; Ресурсы: уголь, руда, нефть	Лидеры рейтинга инвестиционной привлекательности;
Юг	Автономная Республика Крым Николаевская Одесская Херсонская	Развитая промышленность; Большие рекреационные ресурсы и инфраструктура; Хорошо развита международная и внутренняя торговля; Плотность населения выше среднего	Высокий уровень инвестиционной привлекательности;

*СНГ- Содружество Независимых Государств

2.2 Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов

Как видно из таблицы 1 иностранные инвестиции неравномерно распределяются по регионам. Данные Государственного комитета статистики подтверждают неравномерное распределение инвестиций по регионам Украины. Высокие показатели демонстрирует Днепропетровская область - \$692 на человека. Затем следуют Харьковская, Донецкая, Киевская, Волынская и Запорожская. Среди аутсайдеров - Винницкая - \$69 на одного жителя, Кировоградская - \$51, Тернопольская и Черновицкая области - \$41.

Если рассматривать конкретные города, то наибольшее количество инвестиций приходится на город Киев. На каждого жителя столицы приходится \$2,8 тыс. инвестиций. Разрыв в показателях привлечения инвестиций между Киевом и другими областями с каждым годом увеличивается. В столице в течение года прирост инвестиций из-за рубежа составил 66,6%, что в два раза выше, чем общий показатель по Украине. К примеру, в Севастополе рост иностранных инвестиций за год составил только 18,7%. В Черновицкой и Черниговской областях объем инвестиций в течение 2007 года только уменьшился. Некоторые аналитики не исключают, что разрыв между областями в дальнейшем будет только увеличиваться.

Российские эксперты Рейтингового агентства (РА) «Эксперт-Рейтинг», делая оценку инвестиционной привлекательности регионов Украины, объединяют Восток и Юг страны (Рисунок 3).

Рисунок 3 Оценка инвестиционной привлекательности регионов Украины



Ответы аналитиков зафиксировали существенную неоднородность инвестиционного потенциала Украины. Подавляющее число экспертов считает Юго-Восток Украины наиболее привлекательным с точки зрения приложения капитала. Конкурентным преимуществом Юго-Востока в комментариях отмечались "наличие развитой промышленности", "кадровый потенциал", "развитая инфраструктура" и "доступ к ресурсам". При этом политическая нестабильность, по мнению аналитиков, не служит препятствием для инвестиций в Юго-Восток Украины.

В 2007 году объем прямых иностранных инвестиций в Донецкую область вырос более чем в 1,5 раза и на 1 января 2008 года достиг \$1,4 млрд. Число предприятий с участием иностранного капитала составило 429. Всего по состоянию на 1 января 2008 года прямые иностранные инвестиции поступили в регион из 50 стран мира. Больше всего средств внесли нерезиденты из Кипра – \$558 млн., Великобритании – \$169 млн., Германии – \$128 млн. Удельный вес составляет более 60% всех полученных инвестиций.

В регионе расположены такие известные комбинаты:

- Открытое акционерное общество "Донецкий металлургический завод", который сумел привлечь более \$50 млн. в форме прямых иностранных инвестиций,
- Открытое акционерное общество "Металлургический комбинат "Азовсталь",
- Открытое акционерное общество "Мариупольский металлургический комбинат" используют выход к внешним рынкам через мариупольский морской порт и расширяют экспорт своей продукции.

Среди крупнейших производителей машиностроительной продукции – Закрытое акционерное общество "Новокраматорский машиностроительный завод", концерн "Азовмаш", Открытое акционерное общество "Старокраматорский машиностроительный завод", Ясиноватский машиностроительный завод.

Общий размер прямых иностранных инвестиций в экономику Автономной Республики Крым в 2007 году составил \$155,1 млн. Это максимальный годовой показатель за всю современную историю развития Крыма. Как сообщили в пресс-службе Совета министров АРК (Автономной Республике Крым), устойчивые тенденции социально-экономического развития позволили Крыму войти в десятку регионов-лидеров Украины по объемам привлечения прямых иностранных инвестиций ([ЛІГАБізнесІнформ](#)).

Совокупный иностранный капитал, размещенный в экономике автономии по состоянию на 1 января 2008 года составил \$794,9 млн. При этом объем чистых прямых иностранных инвестиций возрос до \$726,2 млн. По данным Главного управления статистики в Автономной Республике Крым, объем прямых иностранных инвестиций в экономику автономии в январе-сентябре 2007 года составил \$87,2 млн.

В течение указанного периода наиболее активно сотрудничали с предпринимателями Крыма инвесторы Российской Федерации (\$38,6 млн.), Сейшел (\$22 млн.), Беларуси (\$11,4 млн.), Объединенного Королевства (\$8,8 млн.), США (\$3,5 млн.). Также впервые в Крым поступили инвестиции из Дании (\$1,6 млн.).

Некоторые аналитики, высоко оценившие инвестиционную привлекательность Центра Украины, в своих комментариях указали на Киев, являющийся "финансовым и административным центром" и обладающий "наиболее платёжеспособным населением". В 2007 году Киев сохранил свои передовые позиции среди регионов Украины во многих финансово-экономических и социальных сферах. Так, столица заняла первое место по объему инвестиций в основной капитал. В прошлом году было проведено 46 инвестиционных конкурсов, благодаря чему в бюджет поступило \$39,6 млн. В 2008 году за счет проведения инвестиционных конкурсов мэрия планирует привлечь свыше \$100 млн. Об этом сообщил первый заместитель председателя Киевской администрации Денис Басс (www.liga.net).

Если рассматривать Запад Украины отдельно, то самостоятельным инвестиционным потенциалом, судя по ответам аналитиков, Запад не обладает. Заслуживает внимания исследования, проведенные экспертами Рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг», которые оценивая приток иностранных инвестиций в регионы Украины, классифицировали их в четыре основные группы (таблица 2).

В первой группе оказались крупные промышленные регионы, обладающие мощным потребительским рынком. Это Киев, а также Днепропетровская и Харьковская области. В последние годы ежегодный средний приток прямых иностранных инвестиций в этих областях превышает \$200 млн. В Днепропетровской и Харьковской областях на одну компанию с иностранным капиталом приходится \$400 тыс. прямых иностранных инвестиций, в Киеве — около \$170 тыс. В данной классификации Харьковская область вошла в группу лидеров благодаря покупке в конце 2005г. 51% акций УкрСиббанка французским банком BNP Paribas (сумма сделки - \$400 млн).

Во второй группе сосредоточились регионы со средним ежегодным притоком ПИИ (прямых иностранных инвестиций) от \$45 млн. до \$75 млн. Это крупные промышленные области. Средний приток ПИИ на одну компанию здесь составляет

от \$40 тыс. до \$400 тыс. Причем в регионы, где есть крупные областные центры (Одесса и Львов) и диверсификация иностранных инвесторов схожа со столичной, инвестиций поступает меньше.

Таблица 2 Экспертная оценка притока прямых иностранных инвестиций в регионы Украины

Регионы (области)	Приток прямых иностранных инвестиций, \$млн.			Среднегодовой приток прямых иностранных инвестиций в 2005-2007гг., \$млн.	
	2005	2006	2007 (I полугодие)	На одну компанию с иностранными инвестициями	Всего в регион
Киев	382	1078	711	0,17	868
Днепропетровская	613	151	30	0,41	318
Харьковская	37	467	57	0,39	225
Киевская	34	123	32	0,11	75
АР Крым	78	78	25	0,23	72
Волынская	10	103	63	0,43	71
Донецкая	17	111	41	0,18	68
Одесская	31	97	20	0,08	59
Львовская	17	79	19	0,04	46
Запорожская	16	19	45	0,11	32
Полтавская	41	16	17	0,10	29
Ивано-Франковская	7	30	20	0,06	22
Луганская	42	10	2	0,17	21
Закарпатская	11	27	11	0,02	19
Ровенская	5	27	13	0,12	18
Николаевская	5	30	2	0,08	14
Винницкая	1	21	13	0,09	14
Хмельницкая	5	11	10	0,08	10
Черкасская	-10	4	29	0,04	9
Житомирская	4	15	3	0,03	9
Херсонская	7	10	4	0,05	8
Севастополь	19	6	-7	0,06	7
Тернопольская	2	6	2	0,03	4
Сумская	0	9	0	0,02	4
Черновицкая	3	4	1	0,01	3
Кировоградская	-9	0	2	-0,04	-3
Черниговская	-1	-12	-2	-0,08	-6

Источник: Госкомстат: оценка и расчеты: "Эксперт"

В третью группу вошли промышленные восточные и некоторые западные области, в которых приток ежегодный истинных иностранных инвестиций достигает \$15–45 млн. Здесь приток ПИИ на одну компанию составляет около \$100 тыс. То есть эти регионы привлекательны для зарубежного среднего бизнеса. В четвертую группу

вошли все остальные области с ежегодным притоком прямых иностранных инвестиций до \$15 млн.

В результате исследования эксперты обнаружили зависимость: чем выше ежегодный приток ПИИ в регион, тем больше средний приток инвестиций в компании. Кроме того, экспертами отмечено, что неплохие показатели у некоторых приграничных областей, не особенно отличающихся своим промышленным потенциалом. То есть имеет значение месторасположение регионов. Причем оно может быть привлекательным и для крупных инвесторов (как в Волынской области, исходя из притока ПИИ на одну компанию), и для мелких (как в Закарпатье).

Среди основных причин экономического роста Украины за последние два года — значительный рост капитальных инвестиций и дополнительный, вызванный мультипликативными цепочками, спрос на продукцию нескольких ведущих отраслей. Так, например, увеличение объемов строительства создает дополнительный спрос на металлопродукцию, металлургия создает спрос на оборудование у машиностроителей.

Чтобы определить инвестиционный потенциал областей в краткосрочной перспективе, сотрудниками агенства были выяснены возможности их роста. Для этого на основе прогноза роста для базовых отраслей и удельного распределения отраслей в структуре промышленного производства регионов экспертами были рассчитаны прогнозные показатели промышленного роста для регионов на 2008г. По их оценкам, неплохие шансы поправить свое положение у многих регионов со средними показателями привлечения инвестиций, таких как Волынская, Закарпатская, Хмельницкая и Луганская области.

В четырех крупных промышленных областях - Донецкой, Днепропетровской, Полтавской и Харьковской - в 2007г. отмечены средние показатели инвестиционной активности и, как утверждают эксперты, в 2008г. промышленный рост у них также будет довольно средним. Такое же улучшение ожидает Киев, а также Запорожскую и Одесскую области, где текущие темпы прироста инвестиций еще выше. По мнению экспертов, областям с малым запасом прочности, таким как Ровенская или Николаевская, еще предстоит доказать способность наращивать инвестиционный потенциал в условиях ограниченности внутренних ресурсов.

2.3 Рейтинг инвестиционной привлекательности отраслей

Оценивая инвестиционный потенциал отраслей украинской экономики, аналитики выделили как доминирующие, развитые отрасли (например, металлургия и машиностроение), так и отрасли, недостаточно развитые, но обладающие значительным потенциалом (финансы, аграрный сектор и пищевая промышленность, транспорт, строительство и логистика) (Рисунок 4). Большинство экспертов называют металлургию ведущей отраслью украинской экономики.

Рисунок 4 Оценка инвестиционной привлекательности отраслей Украины



Некоторые аналитики считают, что успех развития традиционных отраслей заключается в создании необходимой финансовой и технологической инфраструктуры, и отмечают недостаточность усилий Украины в этой области. Хотя анализ статистических данных указывают на то, что в 2007 году существенно увеличились объемы иностранного капитала на предприятиях, которые осуществляют финансовую деятельность, строительство, операции с недвижимым имуществом, аренда, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям, а также на предприятиях промышленности.

В 2007 году в сектор строительных материалов вложено \$250 млн. иностранных инвестиций, что больше, чем за два предыдущих года. В 2007 году по предварительным оценкам, в строительство и реконструкцию гостиниц в Украине было вложено не менее \$1,3 млрд. Среди отраслей перерабатывающей промышленности более всего возросли объемы прямых иностранных инвестиций в производство пищевых продуктов, напитков и табачных изделий, производство другой неметаллической минеральной продукции, химическую и нефтехимическую промышленность.

Рейтинговым агентством "Эксперт-Рейтинг" составлен рейтинг инвестиционной привлекательности промышленных предприятий Украины. В него вошли пятьдесят компаний. Это крупные промышленные предприятия, основа национальной экономики. Общая стоимость компаний, попавших в рейтинг, на начало 2007г. составляла \$28,1 млрд. (более четверти ВВП).

Самым привлекательным оказалось предприятие - АО «Укрнафта». На начало 2007года инвесторы оценили его в \$3,36 млрд. (25 баллов в рейтинге). Предприятие уже несколько лет имеет двух ключевых владельцев - государство в лице НАК (Национальная акционерная компания) «Нафтогаз Украины» и днепропетровскую группу «Приват». Контрольный пакет акций компании останется у государства. Это предприятие контролируют представители группы «Приват», которым в уставном капитале принадлежит лишь 43%.

Вторым в списке - ОАО "Арселор Миттал Кривой Рог" (бывшая «Криворожсталь»), с общим баллом в рейтинге 24 при возможном максимальном 32 балла. В рейтинг вошли также "Азовсталь" - 9-я строчка (18 баллов), металлургический комбинат имени Ильича 10-е место (18 баллов), "Дзержинка" - 17-я позиция (17 баллов), Алчевский металлургический комбинат 31-е место (15 баллов), Енакиевский металлургический комбинат 37-е (14 баллов). Рейтинговые баллы определялись на основе методики по группам факторов, таким как итоговая доходность, финансовая независимость, качество корпоративного управления, влияние конъюнктуры (газета "Металлург").

В сегменте энергораспределительных и энергогенерирующих компаний присутствует несколько центров влияния: НАК (Национальная акционерная компания)

«Энергетическая компания Украины», российские бизнесмены К.Григоришин и А.Бабаков, а также дочерняя компания крупной американской энергетической корпорации AES. К сфере влияния AES Corp. в Украине относится предприятие «А.Е.С. Киевоблэнерго», которое после выкупа американцами было перерегистрировано в закрытое акционерное общество. Из энергетических компаний, вошедших в рейтинг, Константину Григоришину подконтрольны «Запорожьеоблэнерго», «Львовоблэнерго» и «Днепроблэнерго». Депутат Государственной думы России и бывший председатель совета директоров футбольного клуба ЦСКА (Москва) Александр Бабаков контролирует в Украине «Житомироблэнерго», «Кировоградоблэнерго», «Севастопольэнерго» и «Херсоноблэнерго» через компанию VS Energy International N.V. (Нидерланды).

Представляет интерес анализ, проведенный Украинским рейтинговым агентством "Гвардия". В рамках проекта представлен рейтинг самых дорогих корпораций Украины. Самые дорогие корпорации (стоимость корпорации) расположились следующим образом:

- НАК (Национальная акционерная компания) "Нафтогаз Украины"
- МЕТИНВЕСТ ХОЛДИНГ
- НАК (Национальная акционерная компания) "Энергетическая Компания Украины"
- "Энергоатом"
- "АРСЕЛОР МИТТАЛ"
- Корпорация "Индустриальный Союз Донбасса"
- ОАО "Мариупольский металлургический комбинат им.ИЛЬИЧА"
- УКРАВТО
- Горно-металлургическое направление группы "ПРИВАТ"
- Корпорация "ИНТЕРПАЙП".

Далее агентством подведен итог среди крупнейших компаний Украины по результатам деятельности в 2006 - 2007 гг. В рейтинговых таблицах компании отранжированы по объему чистого дохода (Таблица 3).

Таблица 3 Крупнейшие компании Украины по результатам деятельности в 2006 - 2007 гг. (по объему чистого дохода)

Рей- тинг 2007	Рей- тинг 2006	КОМПАНИЯ	Чистый доход, млн. дол. США	Чистая при- быль, млн. дол. США	Пози- ция	Активы, млн. дол. США	Пози- ция	Деби- торская задол- женность, млн. дол.США.	Пози- ция	Креди- торская задол- женность, млн. дол.США.	Пози- ция	Числе- нность персо- нала, чел.
1	1	НАК «НАФТОГАЗ УКРАЇНИ»*	4394	404	5	8624	1	265	10	344	6	682
2	new	УКРГАЗ-ЭНЕРГО, ЗАО**	3318	171	9	1099	22	429	5	348	5	69
3	6	АРСЕЛОР МИТТАЛ КРИВОЙ РОГ, ОАО***	2851	580	2	2096	7	377	6	68	64	54217
4	2	МАРИУПОЛЬСКИЙ МЕТКОМБИНАТ им. ИЛЬИЧА, ОАО	2850	180	8	2418	5	149	21	112	37	76984
5	8	«УКРТАНАФТА», ЗАО	2719	4	187	652	36	130	31	258	8	4426
6	Con- sol.	ГРУППА КОМПАНИЙ ТНК-ВР в УКРАИНЕ	2646	-2	426	984	25	308	7	422	3	4376
7	4	"МЕТАЛЛУРГИЧЕСК ИЙ КОМБИНАТ "АЗОВСТАЛЬ".	2480	218	7	2058	9	600	1	291	7	24160
8	3	ГАЗ УКРАИНЫ, ДП	2222	-207	490	1202	19	565	3	21	169	747
9	new	МЕТИНВЕСТ ХОЛДИНГ, ООО	2213	57	26	588	42	305	8	401	4	188
10	new	НОВОЙЛ, ООО	2086	20	62	163	149	49	77	117	34	91
11	14	КИЕВСТАР ДЖ.ЭС.ЭМ, ЗАО	1740	530	3	2077	8	52	70	72	59	3736
12	7	КОРПОРАЦИЯ «ИНДУСТРИАЛЬНЫ Й СОЮЗ ДОНБАССА»	1738	133	13	1372	15	53	67	201	14	486
13	19	«УКРНАФТА», ОАО	1659	478	4	Н./Д.****	Н./Д.	Н./Д.	Н./Д.	Н./Д.	Н./Д.	30759
14	9	ЗАПОРОЖСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСК ИЙ КОМБИНАТ «ЗАПОРОЖСТАЛЬ», ОАО	1562	145	11	1207	18	20	150	69	62	20040

*НАК-Национальная Компания

**ЗАО- Закрытое Акционерное Общество

***ОАО-Открытое Акционерное Общество

****Н./Д - не предоставлены данные

Цель следующего исследования состояла в определении перспектив роста украинской экономики на базе новых технологий (Таблица 4). На основании результатов этих исследований эксперты пришли к следующим выводам. Во-первых, лучшие украинские компании начали наращивать свой технологический потенциал. Темпы технологического обновления неравномерны, и вперед вырываются лидеры рынков. Средние фирмы всё больше отстают (<http://kontrakty.com.ua/gvard/>). Таким

образом, следует отметить, что за последние два года (2006-2007гг.) в Украине произошел значительный рост иностранных инвестиций.

Таблица 4 Рейтинг компаний Украины по внедрению новых технологий

Рейтинг	Позиция в отраслевом рейтинге	КОМПАНИЯ	РЫНОК
1	1	TNK-BP UKRAINA(ООО)*	НЕФТЯНОЙ РЫНОК
2	1	NESTLE UKRAINA (ООО)	кондитерская промышленность
3	1	КИЕВСТАР ДЖ.ЭС.ЭМ, (ЗАО)**	РЫНОК МОБИЛЬНОЙ СВЯЗИ
4	1	МЕТИНВЕСТ ХОЛДИНГ, (ООО)	КОРПОРАЦИИ
5	2	КРАФТ ФУДЗ УКРАИНА, (ЗАО)	кондитерская промышленность
6	1	КОМПАНИЯ «ХОРТИЦЯ»	АЛКОГОЛЬНЫЙ РЫНОК. ВОДКА
7	1	AVT BAVARIYA, (АО)***	АВТОРЫНОК. ИМПОРТЕРЫ
8	2	ВИННЕР ИМПОРТС УКРАИНА, (ООО с ИИ)****	АВТОРЫНОК. ИМПОРТЕРЫ
9	3	УКРАИНСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ КОРПОРАЦИЯ, (АО)	АВТОРЫНОК. ИМПОРТЕРЫ
10	2	LUKOIL-UKRAINA, ПИ	НЕФТЯНОЙ РЫНОК
11	4	АВТОМОБИЛЬНАЯ ГРУППА "VIPOS", (ЗАО)	АВТОРЫНОК. ИМПОРТЕРЫ
12	1	СЕВЕРНЫЙ ГОК (Горно-обогатительный комбинат), (ОАО)*****	ГОРНО-ОБОГАТИТЕЛЬНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
13	1	КРЫМСКИЙ ТИТАН, (СП)*****	ПРОМЫШЛЕННАЯ ХИМИЯ
14	2	КОРПОРАЦИЯ «INTERRAIP, NPIG»	КОРПОРАЦИИ
15	3	КОРПОРАЦИЯ «ИНДУСТРИАЛЬНЫЙ СОЮЗ ДОНБАССА»	КОРПОРАЦИИ

*ООО- Общество с ограниченной ответственностью

**ЗАО- Закрытое Акционерное Общество

***АО- Акционерное Общество

****ООО с ИИ - Общество с ограниченной ответственностью с иностранными инвестициями

*****ОАО- Открытое Акционерное Общество

*****СП- Совместное предприятие

Оценивая инвестиционный потенциал отраслей украинской экономики, можно выделить как доминирующие - металлургию, машиностроение, так и отрасли, недостаточно развитые, но обладающие значительным потенциалом - финансы, аграрный сектор, пищевая промышленность, транспорт, строительство и логистика.

3. Роль российского капитала в украинской экономике

Россия объективно является важнейшим стратегическим партнером Украины, прежде всего в основополагающем - экономическом аспекте. На протяжении всех лет независимости она прочно удерживает первое место в числе основных внешнеэкономических партнеров Украины: на нее приходится около 40% украинского внешнеторгового оборота. По объективным причинам Украина не может разорвать отношения с Россией, с которой ее связывает многовековая история.

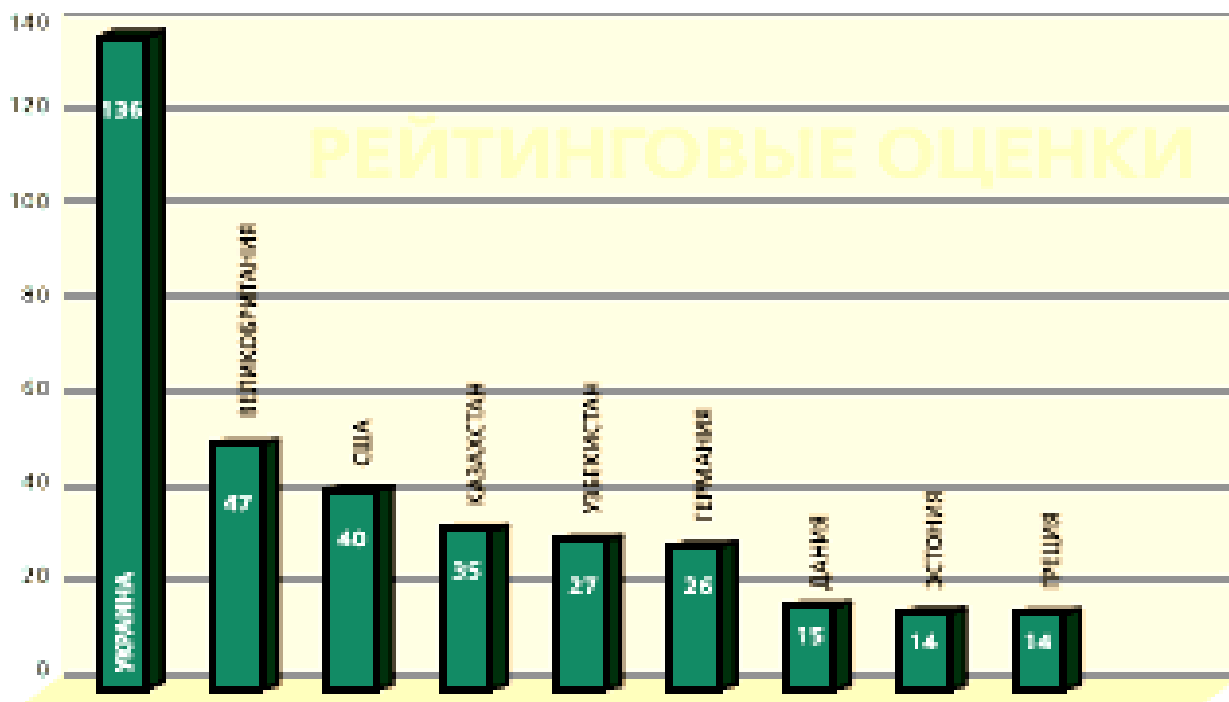
Оценивая способность Украины за счёт собственной добычи обеспечить свои потребности в нефти и газе, аналитики практически единодушны – Украина на это неспособна. Эксперты отмечают, что природные запасы позволяют покрыть потребности Украины только на 20-30%, при этом по всем прогнозам потребление нефти и газа будет только расти. Кроме того, экспертами отмечалась перспективность освоения зарубежных месторождений с целью увеличения ресурсной базы украинских нефтегазовых компаний.

События последних лет и периодически возникавшие споры с Россией о цене поставок газа стимулировали Россию искать новые пути поставок в Европу в обход Украины. Это в перспективе может снизить приоритетность Украины как страны-транзитёра российских углеводородов.

Официально Россия занимает 6 место (Рисунок 1) по размещению инвестиций в украинскую экономику, но учитывая то, что российские инвестиции поступают в Украину через Кипр, Лихтенштейн, Британские (Виргинские) острова, то, как утверждают эксперты, объёмы российского капитала в Украине перекрывают американские. По мнению экспертов, в структуре капвложений из России и США российские инвестиции более существенны для экономики Украины.

Экспертами аналитического журнала "Слияние и поглощение" ежемесячно делается рейтинг M&A активности регионов и отраслей России, а также стран ближнего и дальнего зарубежья, на рынке корпоративного контроля которых участвовали представители российского бизнеса. Данные Рисунка 5 за период январь-август 2006г. свидетельствуют о том, что Украина для России является одной из самых инвестиционно-привлекательных стран.

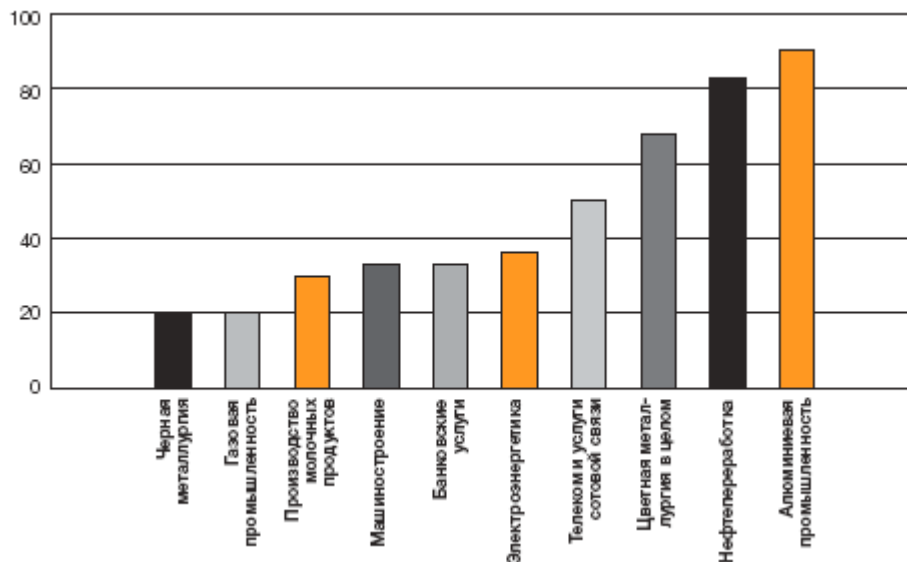
Рисунок 5 М&А -активность российских инвесторов в странах ближнего и дальнего зарубежья за период январь-август 2006 года



Источник: журнал «Слияния и Поглощения»

Как уже подчеркивалось выше, наиболее привлекательны для крупных российских инвестиционных компаний те отрасли, где можно организовать системный бизнес и построить замкнутую технологическую схему. Например – нефтяной бизнес начался

Рисунок 6 Удельный вес российских компаний на украинском рынке на начало 2005года, % (по данным Центра проблем интеграции)



с поставок и переработки нефти, продажи топлива крупным оптом, в настоящее время осуществляется реализации топлива в розницу через собственную сеть АЗС (автозаправочных станций). Российские инвестиции пришли в те отрасли, которые первыми стали подниматься после кризиса. Это пищевая промышленность, стройиндустрия, топливно-энергетический комплекс. В целом российский капитал имеет значительную часть во многих ключевых отраслях украинской экономики (рисунок 6). Следовательно, Россия получила контроль над важными инфраструктурными и перерабатывающими отраслями Украины.

Выводы экспертов подтверждают статистические данные, приведенные в таблице 5. Данные таблицы свидетельствуют, что объем двусторонней торговли за 2007 год достиг почти \$30 млрд., прямые российские инвестиции в экономику Украины превысили сумму в более чем \$1,4 млрд. Кроме того, объем прямых инвестиций в 2007г. по сравнению с 2006 г. увеличился на \$460,1 млн. или на 45,9%.

Таблица 5 Прямые инвестиции из России в экономику Украины по видам экономической деятельности

	Объемы инвестиций (млн.дол.США) на	
	1.1.2007	1.1.2008
Всего	1002,1	1462,2
Финансовая деятельность	102,6	290,2
Промышленность	198,8	227,8
в том числе		
перерабатывающая	194,3	217,7
из нее		
производство кокса, продуктов нефтепереработки	103,7	103,7
производство пищевых продуктов, напитков и сигаретных изделий	35,7	41,5
машиностроение	15,2	23,3
Операции с недвижимым имуществом, аренда, инжиниринг и предоставление услуг предпринимателям	80,0	137,8
Охрана здоровья и предоставление социальной помощи	107,6	114,3
Строительство	39,3	113,7
Торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного потребления	58,1	106,2
в том числе		
оптовая торговля и посредничество в оптовой торговле	51,6	64,7
розничная торговля; ремонт бытовых изделий и предметов личного потребления	2,5	35,8
Деятельность транспорта и связи	74,9	81,2
Деятельность гостиниц и ресторанов	36,9	37,4
Сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство	17,7	20,6

3.1 Влияние российского капитала на экономику Украины

По информации украинского негосударственного аналитического центра «Институт реформ», российский бизнес является одним из трех ведущих игроков на инвестиционном рынке Украины (два других - это западные транснациональные корпорации и международные инвестиционные фонды, которые осуществляют масштабные инвестиции в расчете на получение прибыли в отдаленной перспективе).

По данным Госкомстата Украины, Россия занимает только 6-е место (после Кипра, Великобритании, Британских Виргинских островов, Нидерландов и Германии) в списке стран, инвестирующих в украинскую экономику. Таким образом, Россия не является лидером по размеру инвестиций в Украине, хотя и преобладает в некоторых отраслях (нефтепереработка). Но поскольку, как указывалось выше, значительная часть российского капитала поступает в Украину через оффшорные компании, на долю которых приходится более трети всех прямых иностранных инвестиций, можно полагать, что Россия реально занимает гораздо выше место, чем в статистических данных.

Вхождение российского бизнеса на Украину началось с вертикальных инвестиций. Крупные финансово-промышленные группы были активными участниками украинских приватизационных процессов. Как правило, капитал поэтапно вкладывался в дорогие инфраструктурные активы. Например, «ЛУКОЙЛ» после приобретения Одесского нефтеперерабатывающего завода обратил внимание на химическую отрасль, выкупив у государства контрольный пакет одного из крупнейших профильных предприятий — «Луко́ра».

Сегодня такие российские нефтяные компании, как ТНК-ВР, «ЛУКОЙЛ», «Альянс» и «Татнефть», совокупно контролируют свыше 90% перерабатывающих и сбытовых мощностей на Украине. На шинном рынке доминирует российско-сингапурская компания «Амтел», которой принадлежат акции белоцерковского завода «Росава» и черниговского «Химволокна». Контролем над крупнейшим на Украине Ингулецким горно-обогатительным комбинатом обладает компания «ЛУКОЙЛ-Северо-Запад».

Так, нефтяная компания "ЛУКОЙЛ" завершила в апреле 2008г. реконструкцию Одесского нефтеперерабатывающего завода за два с половиной года (приобретен «ЛУКОЙЛОМ» в 1999 году). Президент Украины В.Ющенко подчеркнул, что открытие предприятия это событие, которое имеет значение не только для Одесской области, но и для всей Украины. Президент отметил, что украинская сторона высоко оценивает деятельность компании. В реконструкцию предприятия вложено около \$200 млн. Инвестиции в модернизацию предприятия оцениваются почти в \$380 млн.

Николаевский глиноземный завод, входящий в компанию «Русский алюминий» принадлежит российскому «СУАЛ-Холдингу». Группа SUAL входит в десятку крупнейших мировых производителей алюминия. Предприятия Группы формируют полный производственный цикл, от добычи бокситов, производства глинозема и первичного алюминия, до выпуска алюминиевых полуфабрикатов и готовой продукции (Финансовый директор (2005) http://www.fd.ru/archive_art/14563.html.).

Группы "Basic Element" сосредоточены в 6 секторах: энергетическом, машиностроительном, ресурсном, финансовых услуг, строительном и авиационном. ФПГ (Финансово-промышленная группа) "Basic Element" В Украине контролирует "Харьковский тракторный завод", страховые компании "Ingosstrakh", "Ingosstrakh Life", "INGO UKRAINA", "INGO UKRAINA – Life", часть акций "Кременчугского автосборочного завода".

UC RUSAL в 2007 году инвестировала в модернизацию и расширение производства NGZ (Николаевского глиноземного завода) \$58 млн. С момента прихода UC RUSAL на предприятие в 2000 году в развитие NGZ вложено \$180 млн. Согласно инвестиционным обязательствам, компания должна увеличить объем выпуска глинозема до 1,6 млн. тонн в 2009 году. Директор завода А.Лившиц, отметил, что россиянам нравится работать в Украине при любом правительстве. В состав NGZ (Николаевского глиноземного завода) входят морской порт мощностью 5 млн. тонн грузов в год, теплоэлектростанция и железнодорожный терминал мощностью более 2 млн. тонн в год. UC RUSAL создана в марте 2007 года путем слияния RUSAL, "SUAL" и глиноземных активов швейцарского трейдера Glencore.

В декабре 2007г. Компания Evraz Group S.A. («Evraz Group») подписала соглашение о приобретении украинской Группы "Приват" сталелитейных, горнорудных и

коксохимических активов. Основные акционеры компании — Lanebrook Ltd (82,57%, Кипр), General Refractories Ltd (1,48%), KN Steel (0,93%), остальные акции обращаются на Лондонской фондовой бирже.

Бенефициарами (конечными получателями прибыли) Lanebrook являются российские граждане Александр Абрамов и Александр Фролов (вместе 50%) и Millhouse (50%, компания принадлежит Роману Абрамовичу).

В число пакетов акций входят: 99,25% акций ОАО Горно-обогатительный комбинат Сухая балка, 95,57% акций ОАО Днепропетровский металлургический завод Петровского. Evraz покупает часть в трех коксохимических предприятиях: ОАО Коксохимический завод Баглейкокс 93,74% акций, ОАО Днепрококс 98,65% акций и ОАО Днепродзержинский коксохимический завод 93,83% акций (Украина).

Кроме того, российские металлурги заинтересованы в украинских производственных мощностях и сырьевой базе. Примерами могут служить объединение металлургических активов Рината Ахметова и Вадима Новинского в рамках холдинга «Метинвест», а также возможное слияние Корпорации «Индустриальный Союз Донбасса» (IUD) и российского «Металлинвеста» Алишера Усманова - один из крупнейших и динамично развивающихся холдингов России, созданный для реализации масштабных инвестиционных проектов в металлургии, горно-добывающей промышленности и тяжелом машиностроении (результаты переговоров должны быть завершены в 2008г.).

Российские компании, особенно те которые связаны с транзитом и добычей нефти, активно продвигают свои инвестиции на европейские рынки. Они покупают предприятия реального сектора экономики, которые испытывают некоторые трудности с доходами. Так, в 2008г. Норвежский концерн "AkerYards" уступил до 70% своих акций производственных верфей в северной Германии, а также одну небольшую судостроительную верфь в Николаеве. Теперь российская компания "FLC West", будет контролировать большой процент судостроения в Балтийском море.

Украинский рынок ядерного топлива контролирует российская компания «ТВЭЛ» (российский производитель ядерного топлива). Годовая емкость украинского рынка

ядерного топлива в денежном выражении оценивается в \$600 млн., и этот показатель с каждым годом увеличивается, так как ядерное топливо дорожает.

Российская компания ЗАО «Северсталь-метиз» в феврале 2007 года приобрела контрольный пакет акций крупнейшего в Украине производителя проволоки ОАО «Днепрометиз» (г. Днепропетровск) у финансовой группы «ТАС». Группа предприятий «Северсталь-метиз» и группа «ТАС» объявляют о соглашении по продаже «Северсталь-метизу» 34,6% акций ОАО «Днепрометиз», принадлежащих «ТЭКО-Днепрометиз» (входит в группу «ТАС»). Об этом сообщается в пресс-релизе «Северсталь-метиза». В течение 3 лет «Северсталь-метиз» предполагает реализовать обширную инвестиционную программу на украинском предприятии.

На украинском рынке также закрепились российские строительные холдинги. Крупнейшими из них можно считать Mirax Group и компанию «Интеко», которая занялась приобретением украинских предприятий по производству стройматериалов.

Компания "Бамтоннельстрой" (Россия) купила 40% акций компании "Киевметрострой". Председатель правления "Киевметростроя" В.Петренко сообщил, что 40% акций - это примерно \$15-20 млн. По его словам, часть этого пакета акций "Бамтоннельстрой" купил у акционера "Киевметростроя" компании "Планета-Буд".

Российская химическая промышленность пока мало представлена на украинском рынке. Однако приватизация Одесского припортового завода, а также анонсированная, но после отложенная продажа группой «Приват» «Днепроазота», повысили интерес российских структур к Украине. Сразу несколько из них заявили о своих намерениях участвовать в конкурсах по покупке вышеуказанных активов.

Горизонтальные инвестиции из России направлены в основном в пищевую промышленность и сферу услуг Украины (торговлю, финансовый сектор, транспорт, туризм, связь, IT-сектор и т. п.). Как правило, крупный российский бизнес вкладывает средства в готовые компании с раскрученными брендами, т.е. приобретает уже существующие компании. Например, «Вимм-Биль-Данн» приобрел контрольные пакеты трех известных украинских молокозаводов — Киевского гормолокозавода № 3, Харьковского молокозавода и Буринского завода сухого молока (по некоторым

оценкам, российский бизнес контролирует около трети рынка молочной продукции Украины), а ОАО «Мобильные ТелеСистемы» приобрела контрольные пакеты крупнейшего украинского оператора сотовой связи — компании UMC(сумма сделки \$371 млн).

Существенный удельный вес российского капитала также и в сфере розничной торговли. На рынок Украины уже давно вышли такие крупные российские компании как X5 Retail Group (Компании «Перекресток» и «Пятерочка»). Например, "Перекресток" в последние два года купил ряд розничных операторов в российских регионах и в Украине. Председатель Наблюдательного совета ЗАО «Перекресток Украина» А.Панас отмечает, что свой первый филиал вне России был открыт в Украине. Для ЗАО - это наиболее привлекательный рынок, по сравнению с рынком Казахстана он ближе и имеет более развитый покупательский спрос, по сравнению с Белоруссией - больше по объему. Объем украинского рынка потребительских товаров составляет \$12 млрд, рост этого сегмента -от 8 до 13% в год. По мнению председателя компании, украинский рынок проще с точки зрения логистики, чем Россия или Казахстан: население более равномерно распределено по территории страны, и расстояния меньше, чем в этих странах. Инвестиции в торговлю и другие услуги интересны не только крупному, но и среднему российскому бизнесу, поскольку предполагают быструю окупаемость.

В авангарде инвестиционного движения - российские инвестфонды. В последние два-три года из-за избытка денег на внутреннем рынке Россия создавала ФПИ (Фонды прямых инвестиций). Сейчас лидерами российского рынка прямых инвестиций являются фонды Baring Vostok Capital Partners, Delta Private Equity Partners, Troika Capital Partners, Russia Partners и Aurora Russia. После скупки перспективных национальных бизнесов они переключились на компании из ближайшего зарубежья - Украины и Белоруссии.

К примеру, на сайте российского фонда прямых инвестиций «Нова Кэпитал» еженедельно появляется обзор развития украинской экономики и описание возможностей получения высоких доходов от инвестирования в украинские компании. В конце 2007-го управляющий партнер Delta Private Equity Partners Кирилл Дмитриев создал фонд Icon Private Equity с капиталом миллиард долларов для

вложений в предприятия России, Украины и Белоруссии. Офис этого ФПИ (фонда прямых инвестиций) открылся и в Киеве.

В феврале 2008-го еще один российский фонд Accent Russia Opportunity Fund (находится под управлением компании Accent Real Estate Investment Managers, созданной учредителем торговой сети «Копеечка» Александром Самановым) заявил о намерениях инвестировать в Украину.

В этом году компания Horizon Capital завершила первый этап привлечения средств в недавно созданный фонд Emerging Europe Growth Fund II (EEGF II) объемом \$300 млн. (EEGF I с капиталом \$132 млн. был учрежден еще в 2006г.) Осенью 2007г. фонд Euroventures Ukraine Fund II совместно с The Ukraine Opportunity Trust за \$3,1 млн приобрели более 25% сети фаст-фудов Anthoreal Estates Ltd («Смачна Картопля», Coffee Time, «Блинная», Fresh Bar, «Дрова» и «Планета пива»). В 2008 году эти фонды договорились о покупке 25% акций компании «Евро Лизинг» (<http://www.expert.ua/articles/9/0/5451/>).

Еще одной крупнейшей частной инвестиционной компанией России является "Интеррос". По состоянию на 1 января 2007 года рыночная стоимость капитала, находящегося под управлением «Интерроса», составляет \$30 млрд.

Российские компании в значительной мере представлены в сфере связи Украины. Ведущие мобильные операторы – «Киевстар», ОАО «Мобильные ТелеСистемы», «Билайн», «Голден Телеком» полностью или частично принадлежат им. Бренд Veeline принадлежит ОАО «Вымпел Коммуникации» - одной из ведущих телекоммуникационных компаний России и СНГ. На территории Украины услуги мобильной связи под брендом Veeline предоставляются 100% дочерней компанией ЗАО "Украинские Радиосистемы".

«Альфа-Групп», посредством компании Altimo, имеет значительные инвестиции в телекоммуникационных компаниях, а именно: «ВымпелКом» (котируется на NYSE под символом VIP), «МегаФон» и «Киевстар», ведущей телекоммуникационной компании в Украине. Помимо этого, Группа, через "ВымпелКом", осуществляет инвестиции в ведущего провайдера интегрированных и интернет услуг - компанию «Голден Телеком».

На сегодняшний день акционерами «КИЕВСТАР Дж.Эс.Эм.» являются: компания «Telenor», Норвегия, 56,51% акций; фирма «Сторм», принадлежащее российской Altimio, бывшей «Альфа Телеком» 43,49% акций.

Совместное предприятие UMC — Ukrainian Mobile Communications - было основано в 1992 году следующими акционерами:

- АО «Укртелеком», Украина, 51% акций;
- TDC Tele Danmark, Дания, 16,3% акций;
- Royal KPN N.V., Голландия, 16,3% акций;
- Deutsche Telekom, Германия, 16,3% акций.

С 2003 года акционером UMC является ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС, Россия), 100% акций.

Как отмечает заведующий Сектором исследования Европейского союза the Institute of World Economy and International Relations А.Кузнецов, в 2007 г. продолжилась экспансия телекоммуникационных компаний в страны СНГ. В частности, фирма «MTS» (ОАО «Мобильные ТелеСистемы») только за первых три квартала 2007 г. инвестировала на Украине около \$370 млн. в дальнейшее развитие своей крупнейшей зарубежной дочерней структуры.

Представительства многих российских интернет-компаний, таких как "Яндекс", уже активно работают на украинском рынке. При этом россияне покупают и уже действующие системы. Так, Инвестиционная группа "Русские фонды" купила контрольный пакет компании "Мета" примерно за \$6 млн., после чего продолжила скупку других украинских интернет-ресурсов, средняя цена которых составляла \$0,5-0,7 млн. за специализированный портал. На украинском IT-рынке преобладают российские компании, такие как «Галактика», «1С».

"Sun Interbrew Limited" - вторая по величине пивоваренная компания в России и самая большая в Украине." Sun Interbrew Limited" зарегистрирована на острове Джерси (Норманские о-ва, Великобритания). Дочерняя компания SUN Interbrew в России - ОАО "САН Интербрю", зарегистрирована в г. Клин Московской области, в Украине действует компания "САН Интербрю Украина". В состав ОАО "САН

Интербрю Украина" входят три крупных завода - "Десна" (Чернигов), "Рогань" (Харьков) и "Янтарь" (Николаев).

Существующие проблемы нехватки торговых площадей российские ритейлеры пытаются решать с местными компаниями. Так, один из крупнейших украинских застройщиков - «XXI Век» ведет переговоры с несколькими торговыми сетями о слиянии, их покупке или создании совместного предприятия. Среди претендентов называют X5 Retail Group.

Многие российские компании обязаны своим лидерством в Украине удачной покупкой существующих предприятий. Главным двигателем развития отраслей в экономике являются слияния и поглощения. В 2007 году в мире было заключено рекордное количество сделок по слиянию и поглощению капитала - более 25 тысяч. Таковы результаты исследования, представленного в Дюссельдорфе консалтинговой фирмой А.Т.Kearney. При этом резко возросла активность инвесторов из развивающихся стран, Россия - на четвертом месте (dw-world.de).

Активность таких инвесторов - эксперты объясняют экономической политикой развивающихся стран, возможность получить доступ к ноу-хау. К примеру, правительства Китая и России не скрывают своей заинтересованности в выходе на зрелые рынки развитых стран, поскольку это способствует усилению их экономического влияния в мире.

Если раньше Россия и Китай инвестировали средства из своих стабилизационных фондов только в ценные бумаги, такие как государственные облигации, то сегодня они готовы вкладывать деньги в акции коммерческих предприятий. В феврале 2008 года в России для этой цели был создан Фонд национального благосостояния, в который поступили 32 млрд.€ из Стабилизационного Фонда. Аналогичная структура существует и в Китае. Таким образом, эксперты подчеркивают, Москва и Пекин превращаются из заемщиков во владельцев.

В настоящее время большинство государственных фондов еще занято накоплением средств, однако когда этот процесс будет завершен, на мировых рынках начнется агрессивная экспансия госинвесторов, считают в А.Т.Kearney. По оценке Morgan

Stanley, сейчас совокупный капитал госфондов составляет \$2,5 триллиона. В 2015 году объем накоплений достигнет \$12 триллионов.

Эксперты отмечают, что коммерческие инвесторы из развивающихся стран преследуют на зрелых рынках иные цели, чем инвесторы из индустриальных держав, приходящие на развивающиеся рынки. В то время как последние поглощают конкурентов с целью сокращения расходов и увеличения удельного веса рынка, покупатели из развивающихся стран стремятся получить доступ к технологическому ноу-хау и дистрибуционным каналам успешных фирм. Кроме того, поглотив конкурента в стране с развитой экономикой, такие инвесторы получают прямой доступ к рынку, ранее закрытом для них по причине неконкурентоспособности продукции либо высоких импортных пошлин.

В качестве примера А.Т. Kearney приводит российскую "Северсталь", которая в 2005 году приобрела 62% акций итальянского Lucchini, а в 2007 году увеличила удельный вес до 80%. Заключив эту сделку, российский концерн получил прямой доступ на европейский рынок и стал владельцем более высокоразвитых технологий и ноу-хау конкурента.

Например, холдинг «Русские машины» (бизнес-группа «Basic Element») в 2007 г. за \$1,54млрд. купил в Канаде 35% акций ведущего в мире производителя автокомпонентов «Магна», а бизнес-группа «Ренова» за \$720 млн. стала владельцем 31,4% акций известного швейцарского производителя оборудования для нефтяной, нефтехимической и целлюлозно-бумажной промышленности «Зульцер».

По оценкам экспертов, к 2010 году Россия, входящая в тройку крупнейших государств по IT-аутсорсингу, возможно будет обладать по крайней мере 10% мирового рынка программного обеспечения.

В то же время авторы доклада подчеркивают, что, несмотря на рост активности покупателей из развивающихся стран, за большинством слияний и поглощений по-прежнему стоят инвесторы из индустриальных держав. Первое место с большим отрывом занимают США. В период с 2002 по 2007 год на американские концерны пришлось 19% всех сделок.

Согласно данным аналитической группы M&A-Intelligence журнала «Слияния и Поглощения», с 2004 по 15 мая 2007 гг. российскими компаниями было совершено 142 сделки слияний/поглощений In-Out, на общую сумму \$22,9 млрд. По количеству транзакций, среди секторов экономики лидирует металлургия (27 сделок). Далее идут связь (21 сделка) и нефтегазовый сектор (16 сделок).

В странах СНГ россияне чаще всего приобретали предприятия в секторе связи (14 сделок), финансовых услуг (8 сделок) и химической отрасли (7 сделок) и меньше всего за рубежом в секторе легкой промышленности (4 сделки) и информтехнологий (3 сделки).

В 2007 году объем рынка слияний и поглощений (M&A) в Украине составил более \$10,0 млрд., что в два раза превышает результаты 2006 года. Значительную часть этой суммы (\$4,3 млрд.) составили сделки в банковском секторе.

По прогнозам аналитического журнала "Слияние и поглощение" ожидается, что в 2008 году украинский рынок M&A превысит \$15,0 млрд., при этом лидерами по объемам сделок станут металлургический и финансовый сектора (Виталий Струков "Сделки M&A в финансовом секторе Украины" (<http://who-is-who.com.ua/bookrubr/mostiros/1.html>))

3.2 Перспективы развития экономических отношений Украины и России

О перспективе развития партнерских отношений между Россией и Украиной можно судить, проанализировав официальную точку зрения представителей власти, мнения политиков, ученых, экспертов, аналитиков.

Положительным моментом в развитии партнерских отношений Украины и России можно назвать решение "газового" вопроса в апреле 2008 года во время переговоров между Ю.Тимошенко и В.Зубковым, определения приоритетов в сотрудничестве обеих стран. В результате переговоров определены 10 приоритетных направлений сотрудничества Украины и России (протокол заседания межправительственного комитета 28 апреля 2008).

Участники заседания межправительственного комитета по экономическому сотрудничеству украинско-российской межгосударственной комиссии договорились

реализовать 10 приоритетных направлений сотрудничества между Россией и Украиной, включая обеспечение взаимной торговли по нормам Всемирной торговой организации (ВТО) и подписание долгосрочных стратегических соглашений на поставку газа в Украину и его транзит в Европу.

Первым приоритетом является "создание торгового пространства" между двумя странами, в соответствии с нормами и правилами Всемирной торговой организации. Это связано с тем, что Украина уже стала членом ВТО, а Россия собирается вступить в эту организацию.

После урегулирования "тактических проблем" в газовой сфере, стороны определили приоритетом подписать стратегические соглашения на поставку газа в Украину и его транзит через территорию Украины в Европу. Кроме того, стороны договорились о сотрудничестве в области атомной энергетики и ядерных материалов, что включает в себя обеспечение работы действующих атомных электростанций и строительство новых.

Еще одним приоритетом стратегической деятельности с Россией является сотрудничество в системе производства ядерного топлива. Стороны договорились о совместном освоении циркониевых и урановых месторождений, а также об участии Украины в деятельности международного центра по обогащению урана. Реализация этих договоренностей позволит полностью обеспечить ядерным топливом Украину.

Стороны договорились реализовать совместные проекты в области авиастроения. В частности, достигнута договоренность об интеграции российского объединения "Авиастроительный концерн" и украинских авиапредприятий, что позволит обеспечить строительство самолетов для продажи третьим странам. Среди приоритетов - создание единого навигационного пространства на базе системы "Глонасс".

Важным приоритетом является украинско-российское обеспечение реализации совместного проекта строительства логистических центров в Польше, Венгрии и Словакии, а также совместная деятельность по обеспечению безопасности мореходства и окружающей среды в Керченском проливе. Стороны договорились реализовать проект строительства переправы через Керченский пролив.

Следующим приоритетом совместной работы является - реализация договоренности о создании до 1-го августа нынешнего года совместной программы в области нанотехнологий. Определены направления сотрудничества в аграрной сфере. Кроме того, Премьер-министр Украины Юлия Тимошенко подчеркнула, что Украина будет поддерживать Россию при вступлении во Всемирную организацию торговли (УНИАН). Ю.Тимошенко также выразила надежду на то, что Россия станет членом ВТО в скором времени.

Глава Верховной Рады Украины А.Яценюк считает, что для улучшения диалога с Россией нужно больше общаться и убрать излишнюю политизацию в двусторонних отношениях. Как передает УНИАН, об этом он заявил в Лиссабоне 2008г. во время встречи с представителями украинской диаспоры в Португалии. А.Яценюк отметил, что, несмотря на определенное напряжение в украино-российских отношениях, с Россией нужно вести диалог, поскольку россияне – дружелюбный народ для украинцев. По его мнению, Россия – серьезный рынок, а обе страны имеют исторические и цивилизационные связи.

Отвечая на вопрос о влиянии России на внутривнутриполитические процессы в Украине, спикер Рады заявил, что уменьшение такого влияния зависит исключительно от самих украинских политиков. Как отмечает Анатолий Орел, советник премьер-министра Украины по вопросам внешней политики, Украина и Россия взаимно зависят один от другого в сфере энергетических снабжений. Россия есть и будет естественным монополистом. Зависимость Украины не исчезнет ни в настоящий момент, ни в ближайшем будущем. По его словам, нужно искать пути для обеспечения украинской безопасности. Далее он подчеркнул, что у самой России нет возможности преодолеть зависимость снабжения от транзита Украиной. Даже после строительства новых газопроводов «Северный поток» и «Голубой поток» больше половины газа к Европе все равно будет идти через территорию Украины (УНИАН).

Лидеры большинства политических партий Украины отмечают, что Украина и Россия обязаны идти в Европу вместе, помогая и поддерживая друг друга.

Перспективы развития экономических взаимоотношений России и Украины стали главной темой конференции, прошедшей в 2007г. в Президиуме РАН (Российской академии наук). В дискуссии принимали активное участие российские и украинские

ученые и политики. Директор Института экономики РАН (Российской академии наук) Р.Гринберг отметил, что самым болезненным остается вопрос сотрудничества России с Украиной - крупным европейским государством, через территорию которого проходят все 4 "дорожные карты".

По мнению российского экономиста С. Глазьева, Украина будучи энергоемкой, не сможет существовать по мировым ценам на газ и нефть. Он отметил, что Украина не выиграет от вступления в ЕС (Евросоюз).

Как заявил советник Президента Украины В. Каськив, Украина и Россия являются равноправными партнерами на политическом пространстве. Он считает, что отношения Украины и России перспективны. Но при этом В. Каськив подчеркнул, что для Украины важна евроинтеграция.

Заместитель руководителя Центра проблем интеграции Института экономики РАН (Российской академии наук) М.Головнин сообщил, что Россия и Украина являются крупными торговыми партнерами: Украина - четвертый по величине торговый партнер России и крупнейший по СНГ, а Россия - крупнейший торговый партнер Украины. При этом нельзя забывать значение Украины как важного транспортного коридора для российских поставок на Запад.

По мнению ученого, взаимодействие двух стран может принести серьезные выгоды, особенно с учетом того, что присутствие российских бизнес-структур на Украине весьма существенно в металлургии, нефтепереработке и телекоммуникационной отрасли. Поэтому, по его мнению, основная цель политики России как государства - поддерживать продвижение российского бизнеса на Украину при создании равных условий игры для всех бизнес-структур.

Как пояснил М. Головин ИА «Альянс Медиа», чем шире будет представлен российский бизнес, и не только крупный, тем лучше для экономики двух стран. Он считает, что стоит решить вопрос о создании нового интеграционного образования с Украиной, такое сотрудничество может быть позитивным (ИА "Альянс Медиа"Компания "Евроконсалтинг" <http://www.ek-ua.com>).

Ученые Украины высказывают различные мнения по поводу развития экономических отношений с Россией. Так, например, ученые с Юго-Восточного региона Украины считают Россию наиболее надежным, главным партнером, но не отрицают экономического сотрудничества с Европой. При этом высказывают опасения, связанные со вступлением Украины в НАТО, объясняя это тем, что это может отрицательно отразиться на украинско-российских отношениях.

Несколько другая точка зрения среди ученых с Западной Украины. Они поддерживают действия Президента и правительства развивать экономические отношения с Европейскими странами. По их мнению, для Украины более важна евроинтеграция. Полагают, что Украина должна избавиться от российского влияния. Тем не менее, они считают, что несмотря на периодически возникающие между странами противоречия, Россия и Украина остаются основными тактическими и стратегическими партнерами друг для друга.

Нет единого мнения и у экспертов-аналитиков. Так, повторное пришествие Ю.Тимошенко на пост премьер-министра Украины вызвало противоречивые мнения. Одно из наиболее распространенных – условно «оранжевые» политики являются врагами российского капитала и торговых взаимоотношений с северным соседом. Тем не менее, статистика внешнеторгового оборота свидетельствует об обратном. Наблюдается стойкая тенденция к росту товарооборота Украины с Россией и растущая экспансия российского капитала, как в реальном секторе, так и в финансовых секторах. За экспансией россиян в Украину уже давно стоят бизнес интересы. В настоящее время объемы российского капитала в Украину увеличиваются. Это связано как с ростом конкуренции на внутреннем рынке России, так и желанием получить дополнительную прибыль в еще не занятых сегментах украинского рынка.

Бизнес и политика тут не пересекаются. Как считает известный украинский бизнесмен В.Антонов, украинское общество стает все более открытым, старые схемы – политика-бизнес, уже изживают себя. Он утверждает, что каждым делом надо заниматься профессионально и отдаваться ему, надо выбирать: либо политика, либо-бизнес ("Инвестиционная газета" от 21.04.08).

Хотя еще 3-5 лет назад российские эксперты, считали, что Украину ожидает снижение притока инвестиций, статистические данные всё же свидетельствуют о привлекательности Украины как страны с высоким инвестиционным потенциалом. Капитал пришел в нестабильный период приближающихся выборов и инвесторы прекрасно понимали все связанные с этим риски. Безусловно, элемент предвыборной нестабильности учитывался пришедшими инвесторами, но при этом они видели и более выгодные перспективы. Они поверили в то, что политическая нестабильность не перерастет в экономический кризис.

Руководитель некоммерческой организации "Проект национального развития", А.Черепанов, комментируя вопрос о том, как может повлиять на финансовый рынок России вступление Украины в НАТО, подчеркнул что опасность для российской экономики представляет не вступление Украины в НАТО, а продолжение экспансии Северо-атлантического альянса (ИА "РосФинКом").

По мнению эксперта, никаких перспектив для глобальных потрясений в России в связи с возможным вступлением Украины в НАТО нет, и вероятность негативных изменений в российско-украинских экономических отношениях также очень мала.

Эксперт напоминает, что "в свое время в НАТО вступили бывшие союзные прибалтийские республики, и это не ухудшило наших отношений". Если говорить про частные инвестиции, то здесь, по мнению эксперта, значение будет иметь не факт вступления в НАТО, а конкретные политики, которые будут находиться у власти.

"У высшего руководства Украины есть свои взгляды и свои экономические интересы, - отмечает Черепанов. - Если они близки к российскому бизнесу, политика будет дружественной, если к нашим западным конкурентам, то соответственно менее дружественной".

Директор международных программ Центра Разумкова В.Чалый на пресс-конференции в Киеве 23 апреля 2008 г., посвященной внешней политике Украины, заявил, что влияние России на Украину является серьезным, но и преувеличивать этот фактор не стоит (ИА REGNUM).

Профессор экономики Гарвардского университета Дейл Джоргенсон в ходе Международной конференции "Модернизация экономики и глобализация", проходившей в Москве в апреле 2008 г., отметил, что экономика России в ближайшее время вернет себе одно из ведущих мест на мировой арене. По его словам, "перспективы роста российской экономики значительно выше, чем показатели мировой экономики и отдельных ведущих стран мира". Он уверен, что "Россия имеет большой прорывной экономический потенциал, который может вывести ее на уровень одной из наиболее развитых в экономическом отношении стран мира".

Однако Джоргенсон сказал и о проблемах, которые могут встать перед российской экономикой. Он считает, что "новое правительство России должно определить круг приоритетного развития нескольких секторов экономики, куда должна войти занятость населения, подъем уровня здравоохранения и образования". Также эксперт отметил и тот факт, что "в ближайшие 5-7 лет инвестиции в экономику как бюджетного, так и частного капитала не должны превышать темпы роста экономики". Джоргенсон подчеркнул, что "экономисты во всем мире считают, что в ближайшие несколько лет особое влияние на рост экономики будут иметь развитие биотехнологий, нанотехнологий и информационных технологий". Американский ученый подчеркнул, что "те страны, которые не обратят внимание на этот фактор, серьезно отстанут от развивающихся экономик ведущих стран мира" (ITAR-TASS).

Представляют интерес также прогнозы экспертных компаний, в которых они анализируют перспективы развития российско-украинских отношений. Так, Киевский Институт изучения России обнародовал 24 марта 2007г. следующие прогнозы. Товарооборот между Россией и Украиной в ближайшие два года (2008-2009гг.) увеличится в полтора раза — с \$29,5 млрд до \$43,9 млрд. Экспорт украинских товаров в Россию в 2008 году вырастет на 35%, в 2009-м — на 23% . По мнению сотрудников института, ожидается высокий рост экспорта продукции машиностроения, удовлетворяющий высокий инвестиционный спрос России. Как отмечают эксперты, темпы роста импорта из России будут значительно ниже темпов увеличения экспорта (<http://www.expert.ua/articles/6/0/5305/>). Согласно прогнозу Института изучения России, через два года удельный вес России в украинском экспорте достигнет 30%, тогда как в импорте он снизится до 25% (Рисунок 7).

Благодаря этим тенденциям отрицательное сальдо торговли товарами с Россией упадет с \$4,2 млрд в 2007-м до \$1,8 млрд в 2009 году (а с учетом услуг Украина выйдет на профицит торговли с Россией в \$1,4 млрд.).

Рисунок 7 Удельный вес России во внешней торговле Украины

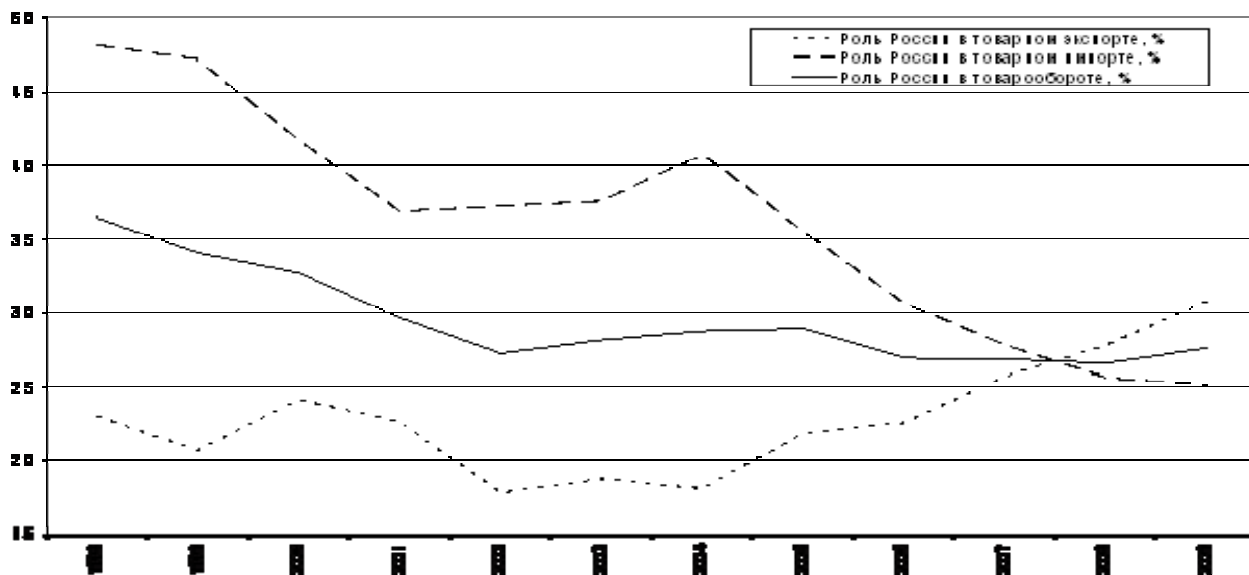


По мнению представителей российских компаний, в целом у украинской экономики хорошие перспективы: вступив на путь рыночных отношений, страна вряд ли повернет обратно, а для бизнеса — это самое главное. Что же касается перспектив российско-украинской интеграции в рамках Единого экономического пространства или других аналогичных структур, то представители российского бизнеса весьма равнодушны к государственным инициативам. Они предпочитают действовать на свой страх и риск, используя частный капитал.

Эксперты утверждают, что в течение ближайших двух лет высокие темпы развития Украины и России будут сохраняться. Согласно результатам, проведенного моделирования темпов роста двух экономик, обе страны в 2008–2009 гг. будут характеризоваться сравнительно высокими темпами экономического развития. В 2008 году рост реального ВВП (валового внутреннего продукта) России составит 7,5%, Украины — 6,5%. Далее эксперты Института предполагают, что в течение ближайших двух лет в обеих странах будет поддерживаться высокая инвестиционная динамика. Ожидается, что валовое накопление основного капитала

(ВНОК) в России увеличится в 2008–2009 годах на 17% и 14% соответственно, в Украине — на 12% и 15%. Одним из факторов ускорения роста инвестиций в 2009 году будет подготовка к финальной части Чемпионата Европы по футболу в 2012 году. Эксперты подчеркивают, что украинская промышленность продолжает зависеть от инвестиционного спроса в России: особенно это важно для украинского машиностроения.

Рисунок 8 Роль России во внешней торговле Украины

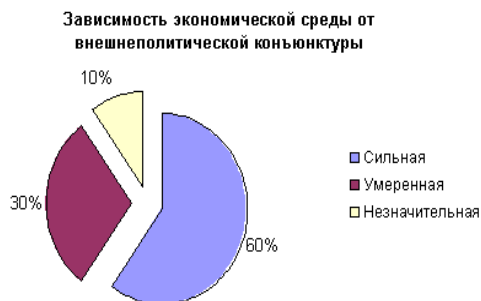


Источник: Госкомстат. Прогноз: ИИР

Роль России в товарообороте Украины вырастет с 26,8% в 2007 г. до 27,6% в 2009 г. В 2008 году вес России в украинском экспорте превысит аналогичный показатель в украинском импорте. Роль Украины во внешней торговле России товарами не будет меняться существенно в течение прогнозного периода, пребывая в диапазоне 5,2–5,5%. При этом Россия и впредь будет оставаться главным торговым партнером в Украине. По итогам 2007 года роль России в товарообороте Украины составила 26,8%, тогда как на Германию приходится всего 6,8%.

Зависимость украинской экономики от внешнеполитической ситуации аналитики оценивают как очень высокую. При этом эксперты считают, что отношения с Россией оказывают наибольшее влияние на экономическую ситуацию в стране (Рисунок 9). В

ходе социологического опроса, эксперты выяснили, что Россия имеет наибольшее влияние на экономику Украины, чем все остальные страны (Рисунок 10).

Рисунок 9**Рисунок 10**

50% респондентов считают, что в ближайшие 2 года экономические отношения Украины с Россией ухудшатся, 40% предполагают, что существенных изменений не произойдет, и только 10% оптимистически настроены (Рисунок 11).

Рисунок 11

Специалистами Фонда содействия «Свободная Европа» (Москва), консалтинговой компании «United Communications» (Москва), Международного института политической экспертизы (Москва), а также Центра социальных исследований «София» (Киев) с 1 февраля по 15 марта 2007 года было проведено исследование в форме очных и телефонных интервью, а также в форме анкетирования по единому списку вопросов. Задачей исследования являлся анализ оценок инвестиционного и

экспертного сообщества относительно текущей экономической ситуации на Украине, состояния энергетической отрасли Украины и её потенциала, как страны-транзитёра энергоресурсов. С этой целью были опрошены более 40 аналитиков и экспертов консалтинговых, инвестиционных, рейтинговых компаний, международных экономических организаций, коммерческих банков из стран Европейского Союза, России и Украины, а также топ-менеджеры и ведущие специалисты энергетических компаний, Министерства топлива и энергетики Украины и Минпромэнерго России.

По мнению экспертов, российско-украинские отношения улучшатся. Наиболее привлекательным регионом аналитики называют промышленно-развитый Юго-Восток страны. Вместе с тем, эксперты считают, что различия в уровне инвестиционной привлекательности начинают стираться, Запад Украины начинает привлекать инвесторов.

Серьёзные изменения произошли в оценке аналитиками важности стран по степени их влияния на экономическую ситуацию в Украине (Таблица 6). Несколько снизился уровень влияния России, хотя она и остаётся наиболее влиятельной страной страной, значительно снизилось влияние США (в 2 раза) и Германии (в 3,5 раза) на экономику Украины. Значительно возросло значение фактора Евросоюза (в 4 раза). (<http://www.stratagema.org/>)

Таблица 6 Оценка стран по степени их влияния на экономическую ситуацию в Украине

Отношения с какими странами оказывают наибольшее влияние на экономическую ситуацию?		
	2006г. (%)	2007г. (%)
Россия	100	91,9
Германия	10	2,7
Польша	10	13,5
Страны Евросоюза в целом	15	56,8
США	60	32,4
Страны GUAM	5	0,0
Другое	0	10,8

Аналитик компании «Сократ» Д. Хорошун отмечают, что будущее украинской металлургии зависит от «удачных поглощений». Среди претендентов на поглощение называет Корпорацию "Industrial Union of Donbass", «Запорозжсталь»,

Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича. Наиболее амбициозным производителем Хорошун называет «Метинвест» Рината Ахметова. По итогам 2007 года компания заняла седьмое место в мире по производству железорудного сырья, а в нынешнем году заявляет о желании войти в пятерку крупнейших. «Метинвест» усилил свои позиции на мировом рынке за счет вхождения в группу горнорудных предприятий компании «Смарт Холдинг» и благодаря повышению объемов производства (портал "Акционерный вестник - Украина" на основе аналитической статьи газеты «Дело»).

Рассмотрев мнение представителей власти, различные точки зрения ученых, экспертов, прогнозы экспертных компаний Украины и России следует всё же отметить положительные моменты в российско-украинских экономических отношениях, на основе которых достигнуты договоренности компаний на протяжении 2007-2008 гг.

Так, группа инвесторов, интересы которой представляет международная инвестиционно-консалтинговая компания EastOne (Лондон – Киев), и российская мультиформатная сеть розничной торговли Mosmart (Москва) заключили Соглашение о стратегическом партнерстве. Цель Соглашения – создание в Украине национальной мультиформатной сети розничной торговли продуктами питания и промышленными товарами.

Партнеры намерены инвестировать в создание сети около \$300 млн. до 2012 года. Оперативное управление бизнесом будет осуществлять компания Mosmart. Созданное в рамках стратегического партнерства совместное предприятие уже начало свою работу. Приоритетным направлением развития является построение розничных операций на арендованных площадях.

По мнению генерального директора Mosmart Эрика Блондо, украинский рынок ритейла обладает большим потенциалом развития. Стратегическое партнерство с украинскими инвесторами дает возможность высокодинамичного развития и достижения целевых показателей. Группа Mosmart объединяет компании, работающие в сферах мультиформатной розничной торговли, финансовых услуг, девелопмента, управления торговой и офисной недвижимостью. Контролирующими акционерами Mosmart являются российские предприниматели Михаил Безелянский

и Андрей Шелухин. Стоимость активов Группы – более \$2 млрд. (<http://economic-ua.com/articles/35043>)

Российская компания "Евразия логистик" в целях расширения программы развития своей сети инвестирует \$2,5 млрд. в строительство восьми логистических парков на Украине и в Турции. Согласно сообщению компании, в четыре индустриальных парка на территории Украины будет инвестировано \$1,25 млрд. Два индустриальных парка площадью 500 тыс. кв. м и 300 тыс. кв. м будут расположены в Киеве на левом и правом берегах Днепра соответственно, а еще два комплекса площадью по 300 тыс. кв. м каждый будут построены в Одессе и Днепропетровске.

Российская группа "Лукойл-Нефтехим" планирует инвестировать около \$1 млрд. в создание нового производства по переработке пластика и нефтехимического сырья на базе предприятия "Карпатнафтохим" (Калуш, Ивано-Франковская область) (РИА "Новости").

Таким образом, можно сделать вывод, что мнения как украинских, так и российских политиков, ученых, экспертов по поводу перспективы развития экономических отношений между Украиной и Россией различны. Но несмотря на возникающие конфликты между политическими силами России и Украины, российский бизнес продолжает развиваться в Украине, о чем свидетельствует количество сделок только за 2007год. Как отмечалось выше, старые схемы "политика-бизнес" в настоящее время не актуальны.

4. Оценка евроинтеграции Украины

Как отмечалось выше, аналитические компании прогнозируют активность иностранных инвесторов в Украине к банковской и финансовой сфере, пищевой и перерабатывающей промышленности и в целом к агропромышленному комплексу, а также к торговле, сфере услуг и в строительную сферу (ЛІГА.net). Аналитический отдел инвестиционной компании Dragon Capital прогнозирует, что ежегодный приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Украину в 2008 - 2012 годах составит в среднем более \$7,5 млрд., что сделает страну одним из наибольших реципиентов ПИИ в Восточной Европе.

Генеральный директор Компании по управлению активами «ИНЭКО-ИНВЕСТ» О.Морква считает, что Украина до 2010 года вполне способна освоить прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в объеме \$15-25 млрд. Главными факторами притока ПИИ станут улучшение инвестиционного климата и возобновление крупномасштабной приватизации с участием иностранных инвесторов. По мнению О.Морквы, Украина по своему инвестиционному и сырьевому потенциалу может претендовать на высокую международную инвестиционную поддержку. Кроме того, он считает, что земельная реформа, в частности снятие моратория на продажу земель сельскохозяйственного назначения, станет решающим аргументом для прихода иностранных инвестиций в сельское хозяйство (ЛІГАБізнесІнформ). Огромный потенциал для прямых иностранных инвестиций имеет также энергетический сектор, реформы которого невозможны без привлечения частного капитала.

Как заявил В.Ющенко, инвестиции в Украину за последние три с половиной года являются самыми крупными по сравнению с предыдущим периодом. Каждый год прирост иностранных инвестиций по Украине составляет 27-33%. Прирост экспортной динамики в результате членства Украины в ВТО (Всемирной Организации Торговли) будет, по его словам, составлять 10-15%. Объем прироста в аграрной отрасли составит 44%, объемы производства в металлургической и химической отраслях - 22%. В металлургии и химической отрасли в результате членства Украины в ВТО экспорт будет составлять 27%, а занятость вырастет на 17-19%.

По мнению специалистов, Украина станет "следующей Польшей". Географическое положение страны отвечает требованиям предпринимателей-промышленников: Украина находится на границе с Россией, Польшей, Румынией, Венгрией. В стратегическом плане Украина лежит на границе Европы с Азией.

Сегодня Украина становится третьим по привлекательности, после Индии и Китая, рынком экспортного программирования, хотя и с меньшими объемами. В 2007 году это составило \$350-400 млн.

Как сообщил журналистам член совета директоров EBRD Теренс Браун, Европейский банк реконструкции и развития (EBRD) намерен ежегодно инвестировать в экономику Украины до миллиарда евро. По его мнению, основными приоритетными отраслями для инвестиций останутся энергетика, транспорт, муниципальная инфраструктура, в частности, решение проблем энергоэффективности, водоснабжения и загрязнения окружающей среды (Финансовые известия (2008) (<http://www.finiz.ru/news/article1236078>)).

На конец января 2008 года банк взял обязательства по инвестициям на сумму 2,87 млрд. евро в рамках более чем 130 проектов. В 2006 году сумма новых обязательств EBRD относительно предоставления финансирования за год достигла 800 млн. евро - вторая по величине сумма обязательств о предоставлении финансирования EBRD после России. В целом, Украина стала крупнейшим после России и Польши получателем инвестиций EBRD в размере 8,7% общей суммы подписанных обязательств о предоставлении финансирования банком.

По мнению министра экономики Украины Б.Данилишина, новая Программа сотрудничества EBRD дает возможность расширить деятельность Банка в восточных и южных регионах Украины, продолжить и начать подготовку 11 новых проектов в государственном секторе и увеличить в полтора раза портфель Банка в Украине с \$897 млн. в 2007 году до \$1448 млн. до конца 2008 года. Также, по словам министра, приоритетом в этом году для Украины является стимулирование притока крупных инвестиций, необходимых для снятия инфраструктурных ограничений развития и надлежащего проведения чемпионата Европы 2012 года по футболу (РБК-Украина). Участие частного капитала в подготовке к проведению Чемпионата

Европы по футболу 2012 года может составить около \$8 млрд. (ЛИГАБизнесИнформ).

В своем последнем аналитическом отчете по компаниям рынка недвижимости, которые работают в Центральной и Восточной Европе, инвестиционный банк Morgan Stanley включил Украину в список наиболее привлекательных для инвестирования стран. Среди других наиболее привлекательных стран Morgan Stanley называет Россию, Хорватию, Сербию.

Всемирный банк (WB) прогнозирует в 2008 г. рост прямых иностранных инвестиций в Украину до \$9 млрд. По мнению специалистов WB, придерживаясь их советов, Украина сможет до 2012 г. увеличить поток прямых иностранных инвестиций до \$8,2 млрд. и достигнуть показателя по инвестициям в \$175 на одного человека в год.

Европейские инвесторы верят в Украину и планируют и в дальнейшем увеличивать объемы инвестиций в украинскую экономику. Об этом заявил глава Совета директоров корпорации "Nokia" Й. Оллила в ходе "Европейского круглого стола промышленников" 10-11 марта 2008г., в котором приняла участие также Премьер-министр Украины Ю.Тимошенко. Он подчеркнул, что Украину можно рассматривать, как часть европейского экономического ландшафта. По словам Й.Оллилы, вступление Украины во Всемирную торговую организацию станет первым весомым шагом в продвижении Украины на европейские рынки. Как подчеркивает министр Великобритании по делам Европы Джефф Хун, Украина для Запада - важнейший партнер «благодаря той ведущей роли», какую она играет в стране и своем взносе в безопасность мира.

Украина впервые вошла в ежегодный рейтинг конкурентоспособности стран Института развития менеджмента в Лозанне (IMD-Lausanne) - World Competitiveness Yearbook-2007 и заняла там 46-е место среди 55 стран. Как стало известно, Рейтинг-2007 демонстрирует некоторые неожиданные результаты для Украины, позволяющие определить не только сферы критического отставания, но и точки прорыва, где Украина опережает даже своих европейских соседей (Ежеквартальное аналитическое издание «Монитор конкурентоспособности Украины»). Так, в общем рейтинге Украина опередила Мексику, Турцию, Бразилию, Аргентину, Индонезию, Венесуэлу и т.п. А по показателям эффективности бизнеса опередила Италию,

Россию, Румынию, Польшу, Хорватию. По показателям эффективности власти Хорватия, Италия и Польша также оказались менее конкурентоспособными.

По ряду факторов конкурентоспособности Украина даже попала в первую десятку стран. Среди них - некоторые характеристики технологической инфраструктуры. Однако, одними из наиболее низких являются показатели, характеризующие экономическую среду Украины в целом. Так, по уровню инфляции Украина заняла 50-е место, по уровню притока прямых иностранных инвестиций - 52-е, по уровню ВВП(валового национального продукта) на душу населения - 51-е.

Согласно выводам экспертов IMD-Lausanne, Украина находится на границе между странами, которые теряют позиции в сфере конкурентоспособности, и странами, которые активно повышают свой уровень по вышеупомянутым показателям. У Украины есть значительные шансы для улучшения показателей.

Украинским рынком заинтересовалась инвестиционная компания Raven Russia, имеющая листинг в Лондоне. Недавно она получила разрешение своих акционеров на распространение деятельности на Украину. Хотя главным в деятельности для компании останется Россия, эти девелоперы считают Украину важным рынком для грядущего роста. По словам исполнительного вице-председателя совета директоров Raven Russia Глина Херша "Потенциал Украины огромен, особенно в сфере развития логистики". Он считает, что прибыль от вложения капитала в украинскую экономику может быть огромной.

Перспективным направлением в области M&A (слияния и наращивания) большинство аналитиков называют электроэнергетику (Аналитическая группа M&A-Intelligence журнала «Слияния и Поглощения»). Развитие энергосистемы Украины уже реализовано на небольшом участке страны "Бурштынском энергоострове" (в состав входят Бурштынская ТЭС (теплоэлектростанция) и Добротвирская ГРЭС (гидроэлектростанция), остров охватывает Закарпатскую, часть Львовской и Ивано-Франковской областей. Фактически Украине удалось включить часть своей территории в объединенную европейскую энергосистему UCTE. 1 июля 2002 г. "Бурштынский энергоостров" начал работать в параллельном режиме с центральноевропейской энергосистемой CENTRAL, которая объединяет энергосистемы Польши, Венгрии, Чехии и Словакии.

Поэтому, сделав ставку на интеграцию в общеевропейскую энергосистему, Украина обретает стабильный, прогнозируемый и долгосрочный источник дохода от внешнеэкономических операций. Но на пути эффективного наращивания экспортного потенциала у отечественной электроэнергетики существует ряд проблем. Основная проблема украинской энергетики – её недофинансирование, дефицит инвестиций.

Государство рассматривает энергетику не как сферу бизнеса, а скорее как часть государственной инфраструктуры и как источник пополнения бюджета. Так, в соответствии с энергетической стратегией на период до 2030 г., к 2030 г. Украина планирует увеличить экспорт электроэнергии, до 25 млрд кВт-ч. Все это, естественно, предполагает необходимость ввода значительных энергогенерирующих мощностей. Для этого необходимы колоссальные инвестиции. Зарубежные инвесторы надеются участвовать в разгосударствлении портового хозяйства Украины. По мнению многих аналитиков, процесс приватизации портов все-таки начнется в Украине в ближайшее время.

Украина обладает достаточно мощным портовым потенциалом. На побережье Черного и Азовского морей находятся 20 государственных морских торговых портов: Белгород-Днестровский, Южный, Ренийский, Усть-Дунайский, Ильичевский, Измаильский (все — Одесская область), Одесский (Одесса), Николаевский, Днепро-Бугский, «Октябрьск» (все — Николаев), Херсонский (Херсон), Генический, Скадовский (оба — Херсонская область), Мариупольский (Донецкая область), Бердянский (Запорожская область), Керченский, Евпаторийский, Севастопольский, Ялтинский (все — Крым) (Экономика и бизнес (2008) <http://www.odessaglobe.com/novosti/4758/>).

Кроме того, большое количество портов, пристаней, терминалов, принадлежащих предприятиям, не подведомственным Министерству транспорта и связи Украины. Крупнейшие среди них – Одесский, Ильичевский и Южный. В 2007 году все порты Украины переработали 123,7 млн т грузов, что на 10% больше, чем в 2006 году. Переработка контейнеров в 2007 году, по сравнению с 2006 годом, возросла почти на 43%. Все основные морские торговые порты Украины являются государственными предприятиями.

Как сообщил 15.04.2008 на встрече с инвесторами министр транспорта Украины И.Винский, в ближайшее время будет утверждена Программа по развитию морских портов (<http://www.kommersant.ua>). За последние годы морскими портами были перечислены значительные средства в бюджет государства, но ответных капиталовложений в развитие портов не последовало. В связи с этим в настоящее время остро встал вопрос привлечения инвестиций в развитие портов. Транспортное министерство заявило об изменении своего отношения к частным инвестициям и призвало потенциальных инвесторов вкладывать средства в развитие портов. Так, были построены комплекс по переработке зерна в Илличевском морском торговом порту, комплекс по переработке минеральных удобрений в Николаевском морском порту, в Николаеве на берегу Днепро - Бугского лимана открылся комплекс по перевалке калийных удобрений с причалом длиной 330 м и т.д.

Уникальность географического расположения Украины является неоспоримым фактом. Украинские порты имеют все возможности для полноценного участия в мировых транспортных потоках, обеспечивая транзит грузов в Европу, Россию, а также внутренний спрос на обработку контейнеров в Украине. С заявлениями о готовности инвестировать значительные средства в контейнерные терминалы в Украине выступили следующие международные транспортные компаниями:

- A.P. Moller и Maersk Line (Дания),
- PSA HNN (Бельгия),
- CMA-CGM (Франция),
- HHLA International (Германия),
- Zim (входящая в состав израильской Ofer Group).

В апреле 2008 г. Кабмин утвердил программу развития аэропортов до 2020 года, которая предусматривает передачу до 70% деятельности аэропортов в частные руки.

Большинство аналитиков считают оптимальным вариантом создание консорциума с участием российских и западных компаний. В некоторых комментариях звучало мнение, что «такой консорциум делает европейский рынок нефти и газа более предсказуемым и стабильным», так как «позволяет сбалансировать интересы:

- а) поставщика – России
- б) потребителя – Европы
- в) транзитёра – Украины.

Профессиональные аналитики утверждают, что угольная промышленность остается базовым, основным и стратегическим энергоносителем для Украины. По их прогнозам, в 2009 г. в связи с введением новых мощностей в металлургии, энергетике и коммунальной сфере дефицит угля в Украине составит до 10 млн. тонн, что ставит под угрозу экономическую безопасность государства. Один из выходов — развивать частную угольную промышленность, с ее огромными возможностями и перспективами.

Решающим шагом для экономики страны стало то, что Украина 16 мая стала 152-м полноправным членом Всемирной торговой организации (ВТО). За 14 лет переговоров Украина прошла путь экономических и структурных реформ, трансформации от административно-плановой к рыночной экономике, завершила двухсторонние переговоры со странами-членами ВТО, приняла более 50 необходимых для адаптации украинского законодательства к требованиям ВТО законов.

Но мнения аналитиков по поводу последствий интеграции в европейский рынок для отраслей украинской экономики, выглядят довольно противоречивыми. В своих комментариях некоторые аналитики отмечают, что интеграция будет иметь как положительные, так и отрицательные последствия.

Как утверждают известные эксперты Центра Разумкова Михаил Пашков, Валерий Чалый, эффективное выполнение Плана действий Евросоюза измеряет уровень реформирования Украины. Это важно для страны, особенно в условиях отсутствия программы действий правительства. По мнению экспертов, мониторинг Плана действий — едва ли не единственный на сегодня инструмент, с помощью которого можно наблюдать реформы или их отсутствие в динамике в Украине (<http://www.zn.ua/1000/1600/56163/>).

Специалистами Фонда содействия "Свободная Европа" и консалтинговой компании "United Communications" проведены исследования экспертных оценок

инвестиционной привлекательности Украины, был сделан прогноз последствий глобализации и интеграции Украины в мировой рынок (ИА REGNUM www.regnum.ru/news/675826.html). Так, аналитиками были обобщены результаты и представлены в виде графика. На рисунке (12) представлены отрасли экономики Украины, которые выиграют от глобализации. Далее в следующем рисунке (13) аналитики указывают отрасли украинской экономики, которые по их мнению проигрывают от глобализации.

Рисунок 12**Рисунок 13**

Ряд аналитиков отмечают, что следствием глобализации может быть рост цен на энергоносители до мирового уровня, что, по их мнению, отрицательно отразится на всей украинской экономике. Однако, несмотря на все трудности в отдельных отраслях, в целом интеграция Украины в мировой рынок рассматривается аналитиками как положительный фактор для всей украинской экономики. В тоже время, по мнению некоторых аналитиков, отдельные отрасли экономики Украины очень пострадают, в частности военно-промышленный комплекс.

Эксперты также предвидят проблемы с привлечением инвестиций в сельское хозяйство. Директор Института трансформации общества О.Соскин указывает, что главным препятствием остается мораторий на продажу земли сельскохозяйственного назначения.

Что касается инвестиций в IT-сферу, то, по мнению участников рынка, эта отрасль имеет достаточный потенциал для развития и без государственного вмешательства. Директор компании Futurevision Юрий Рощенко подчеркивает, что на рынок IT-технологий начали выходить крупные иностранные компании. И сейчас украинские компании уже не выдерживают конкуренции с иностранными.

Положительным прогнозом аналитиков можно назвать то, что экономика России, Украины и, в некоторой степени, Польши и Чехии будут менее подвержены глобальному экономическому замедлению благодаря дальнейшему росту внутреннего спроса. В отчете аналитиков также говорится, что такие компании из Восточной Европы, как "XXI Век", "AFI Development", "GTC", "RGI" занимают доминирующие позиции на рынке с потенциалом дальнейшего развития.

Таким образом, любой сектор украинской экономики сейчас можно рассматривать как перспективный и потенциальный для зарубежных инвестиционных проектов, и при этом Европейская интеграция является стратегическим курсом Украины.

5. Выводы

В результате проведенных исследований можна сделать такие выводы:

Украина становится все больше привлекательной для иностранных инвесторов, поскольку уровень отдачи от инвестиций достаточно высокий. В некоторых отраслях экономики прибыльность от инвестиций значительно превышает уровень прибыльности в соответствующих отраслях стран Европы. Благодаря этому в Украине все активнее проходят процессы на рынке слияние и поглощение (M&A). Перспективное развитие рынка слияний и поглощений способствует развитию предприятий малого и среднего бизнеса с предоставлением им возможности для дальнейшего роста. С приходом крупных инвесторов изменилось качество товаров на рынке.

Привлекательность украинского рынка заключается еще и в том, что ряд его сегментов до сих пор находятся в стадии становления, хотя только за последние два года (2006-2007гг.) в Украине произошел значительный рост иностранных инвестиций. Оценивая инвестиционный потенциал отраслей украинской экономики, можно выделить как доминирующие - металлургию, машиностроение, так и отрасли, недостаточно развитые, но обладающие значительным потенциалом - финансы, аграрный сектор, пищевая промышленность, транспорт, строительство и логистика. Наиболее привлекательными регионами являются промышленно-развитый Юго-Восток страны и Центр. Вместе с тем, различия в уровне инвестиционной привлекательности начинают стираться, Запад Украины все больше начинает привлекать инвесторов.

Экономика Украины обладает большим потенциалом роста, но в тоже время страна неспособна обеспечить свои потребности в нефти и газе, поэтому российский капитал играет значительную роль во многих ключевых отраслях украинской экономики, контролирует важные инфраструктурные и перерабатывающие отрасли Украины. Россия занимает 6-е место в списке стран, инвестирующих в украинскую экономику. Российские инвестиции поступали в основном в металлургическую, химическую промышленности и машиностроение. Российскому капиталу в отличие, от западного легче сосредотачиваться на украинском рынке благодаря схожести рыночного опыта, характеристик потребителей, законодательной системы.

Несмотря на периодически возникающие между Украиной и Россией противоречия, обе страны остаются основными тактическими и стратегическими партнерами друг для друга. Экономические отношения Украины и России имеют значение и перспективны, но для Украины также важна евроинтеграция.

Несмотря на трудности в отдельных отраслях экономики, которые могут возникнуть в связи с интеграцией в европейский рынок, в целом этот шаг Украины рассматривается как положительный фактор для всей украинской экономики. Стремление Украины к экономической интеграции с Евросоюзом служат стимулом для проведения в стране необходимых реформ и улучшения условий развития бизнеса.

Список литературы

Ростат

Financial Times

ЛІГАБізнесІнформ

Оценка и расчеты: "Эксперт" (<http://www.expert.ua/articles/16/>)

(<http://kontrakty.com.ua/gvard/>).

Статья "Энергетический потенциал Украины" /13.04.2007 (<http://www.stratagema.org/>)

ITAR-TASS <http://www.itar-tass.com/>

Виталий Струков Сделки М&А в финансовом секторе Украины (<http://who-is-who.com.ua/bookrubr/mostiros/1.html>)

УНИАН

ИА "Альянс Медиа" Компания "Евроконсалтинг" (<http://www.ek-ua.com>)

Газета «Дело»

РИА "Новости"

РБК-Украина

Финансовый директор (2005) Выход на украинский рынок: проблемы и перспективы (http://www.fd.ru/archive_art/14563.html)

Ежемесячный аналитический журнал "Слияние и поглощение М&А" (2007,2008)

Финансовый Директор (2004) Как вести бизнес на Украине (http://www.fd.ru/archive_art/14563.html)

Финансовые известия (2008) Экономике России прочат ведущее место на мировой арене (<http://fin.izvestia.ru/articles/article1247887>)

Украина. Экономическое районирование (http://ykrauna.info/14_Ekonomicheskoe_rayonirovanie.html)

"Институт реформ" Анализ инвестиционной привлекательности городов и регионов Украины (www.ipa.net.ua)

Территория бизнеса (2007) Инвестиции в государственные порты: реалии и перспективы. (<http://www.tb.mk.ua/magazines/?article=64>)

Финансовые известия (2008) (<http://www.finiz.ru/news/article1236078>).

Эксперт (2007,2008) (<http://www.expert.ua/archive/41/0/170/>)

Инвестиции и вложения (2008) Украина станет основным инвестиционным реципиентом в Восточной Европе

Институт изучения России (<http://ii-rus.com/news/140>)

Корреспондент (2008)

Интерфакс Украина (2008) (<http://www.interfax.com.ua/ru/press-releases/22480/>)

Кузнецов А.В. Инвестиционные рекорды российских ТНК в 2007 году

Ежеквартальное аналитическое издание «Монитор конкурентоспособности Украины (2007) Украина 46-я в рейтинге конкурентоспособности IMD-LAUSANNE

Газета «Зеркало недели» (2008) (<http://www.zn.ua/2000/2020/61895/>)

DW-WORLD.DE (<http://www.dw-world.de/dw/article/0,2144,3257320,00.html>)

Газета "Утро" (2008)(<http://utro.ua/ukr/articles/2008/04/04/80425.shtml>)

ИА "РосФинКом"

**Electronic publications of the Pan-European Institute
ISSN 1795-5076**

Freely available at <http://www.tse.fi/pei>

2008

4/2008

Ehrstedt, Stefan – Vahtra, Peeter

Russian energy investments in Europe

3/2008

Liuhto, Kari

Genesis of Economic Nationalism in Russia

2/2008

Vahtra, Peeter– Kaartemo, Valtteri

Energiaturvallisuus ja ympäristö Euroopan Unionissa - suomalaisyritysten energianäkökulmia

1/2008

Nirkkonen, Tuomas

Chinese Energy Security and the Unipolar World – Integration or confrontation?

2007

19/2007

Nojonen, Matti

The Dragon and the Bear ‘facing a storm in common boat’ – an overview of Sino-Russian relationship

18/2007

Kaartemo, Valtteri (ed.)

New role of Russian enterprises in international business

17/2007

Vahtra, Peeter

Suurimmat venäläisyrietykset Suomessa

16/2007

Jaakkola, Jenni

Income convergence in the enlarged European Union

15/2007

Brunat, Eric

Issues of professional development of labour resources in the Kaliningrad region

14/2007

Dezhina, Irina – Zashev, Peeter

Linkages in innovation system in Russia – Current status and opportunities for Russian-Finnish collaboration

13/2007

Vahtra, Peeter

Expansion or Exodus? The new leaders among the Russian TNCs

12/2007

Kärnä, Veikko

The Russian mining industry in transition

11/2007

Männistö, Marika

Venäjän uudet erityistalousalueet – Odotukset ja mahdollisuudet

10/2007

Kuznetsov, Alexei V.

Prospects of various types of Russian transnational corporations (TNCs)

9/2007

Uiboupin, Janek

Cross-border cooperation and economic development in border regions of Western Ukraine

8/2007

Liuhto, Kari (ed.)

External economic relations of Belarus

7/2007

Kaartemo, Valtteri

The motives of Chinese foreign investments in the Baltic sea region

6/2007

Vahtra, Peeter - Pelto, Elina (eds)

The Future Competitiveness of the EU and Its Eastern Neighbours

5/2007

Lorentz, Harri

Finnish industrial companies' supply network cooperation and performance in Russia

4/2007

Liuhto, Kari

A future role of foreign firms in Russia's strategic industries

3/2007

Lisitsyn, Nikita

Technological cooperation between Finland and Russia: Example of technology parks in St. Petersburg

2/2007

Avdasheva, Svetlana

Is optimal industrial policy possible for Russia? Implications from value chain concept

1/2007

Liuhto, Kari

Kaliningrad, an attractive location for EU Investors

2006

11/2006

Lorentz, Harri

Food supply chains in Ukraine and Kazakhstan

10/2006

Hannula, Kaisa-Kerttu

Doing business in Ukraine - Experiences of two Finnish companies

9/2006

Uiboupin, Janek

Industrial clusters and regional development in Ukraine: the implications of foreign direct investments and trade

8/2006

Avdasheva, Svetlana

Russian furniture industry: Enterprises' upgrading from the value-chain Theory perspectives

7/2006

Food industry value chains in Leningrad oblast and Krasnodar krai

(Finngrain – Vilja-alan yhteistyöryhmä)

6/2006

Zashev, Peter – Vahtra, Peeter

Kazakhstan as a Business Opportunity – Industrial Clusters and Regional Development

5/2006

Keskitalo, Päivi

Internationalisation of Finnish Environmental Technology to Poland

4/2006

Heiskanen, Katja

Internationalisation of Finnish Small and Medium-sized Companies towards the New EU Member States in the Baltic Sea Region

3/2006

Zashev, Peter

Belarus as a Business Opportunity?

2/2006

Johansson, Linda

International Business Operations of Companies with Russian Involvement in Southwestern Finland

1/2006

Vahtra, Peeter

Expansion or Exodus? - Trends and Developments in Foreign Investments of Russia's Largest Industrial Enterprises

2005

10/2005

Hannula, Kaisa-Kerttu

Host Country Determinants and Investment Motives of Finnish FDI in the Publishing Sectors of Bulgaria and Romania

9/2005

Vahtra, Peeter

Russian Investments in the CIS - Scope, Motivations and Leverage

8/2005

Liuhto, Kari - Zashev, Peter - Heiskanen, Katja (ed.)

The Approaching EU Accession of Bulgaria and Romania - New Opportunities for EU Enterprises

7/2005

Liuhto, Kari (ed.)

Kaliningrad 2020: Its Future Competitiveness and Role in the Baltic Sea Economic Region

6/2005

Levando, Dmitry

Investigation into the Structure of Reasoning in Economics

5/2005

Vahtra, Peeter - Pirilä, Hannu - Hietanen, Satu

ICT-sektori Baltiassa ja Puolassa

4/2005

Zashev, Peter

Between the Co-competitors: Belarus, Moldova and Ukraine Economic Integration in a Bi-polar Europe

3/2005

Pirilä, Hannu

Baltian ja Puolan taloudet vuonna 2004 - EU-jäsenyyden ja nopean talouskasvun vuosi

2/2005

Liuhto, Kari - Vincze, Zsuzsanna (ed.)

Wider Europe

1/2005

Lisitsyn, Nikita E. - Sutyryn, Sergei F. - Trofimenko, Olga Y. - Vorobieva, Irina V.

Outward Internationalisation of Russian Leading Telecom Companies



pan-european institute

www.tse.fi/pei/pub