

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВАМИ

УДК 330.322.2

НАУЧНЫЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СУЩНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ И ЕЕ ОЦЕНКА*

© 2017 БРЮХОВЕЦКАЯ Н. Е., ИВАНЕНКО Л. В.

УДК 330.322.2

Брюховецкая Н. Е., Иваненко Л. В.

Научные подходы к определению экономической сущности инвестиционной активности предприятий Украины и ее оценка

Цель статьи заключается в систематизации теоретических подходов к определению экономической сущности инвестиционной активности предприятий и общей оценке современных тенденций ее изменения в Украине. На основании анализа различий в научных подходах выявлено, что инвестиционная активность может рассматриваться как характеристика процесса инвестирования и как интенсивность осуществления инвестиций. В результате исследования предложено использование сочетания указанных подходов, что позволяет оценить результативность действий, направленных на повышение инвестиционной привлекательности, снижение инвестиционных рисков, и дает основания делать выводы об инновационном развитии предприятий, интеллектуализации производства, активизации человеческого капитала предприятия и социальной ответственности бизнеса. Проведенное на основании оценки валового накопления основного капитала исследование инвестиционной активности в экономике Украины свидетельствует об устойчивой тенденции к ее снижению. Такая ситуация содержит в себе предпосылки дальнейшей деиндустриализации экономики страны. Перспективы дальнейших исследований заключаются в необходимости развития теоретических положений по формированию системы показателей оценивания уровня инвестиционной активности предприятий, а также обоснованию механизма обеспечения инвестиционной активности, способствующего повышению добавленной стоимости на предприятиях за счет активизации человеческого капитала, инновационного развития и эффективного использования ресурсов.

Ключевые слова: инвестиционная активность, процесс инвестирования, интенсивность инвестиций, активизация человеческого капитала, валовое накопление основного капитала

Рис.: 3. Табл.: 3. Библ.: 27.

Брюховецкая Наталья Ефимовна – доктор экономических наук, профессор, заведующий отделом проблем экономики предприятий, Институт экономики промышленности НАН Украины (ул. Желябова, 2, Киев, 03680, Украина)

E-mail: N.Bryukhovetskaya@gmail.com

Иваненко Лилия Викторовна – младший научный сотрудник отдела проблем экономики предприятий, Институт экономики промышленности НАН Украины (ул. Желябова, 2, Киев, 03680, Украина)

E-mail: lilla.iv.2007@gmail.com

УДК 330.322.2

UDC 330.322.2

Брюховецька Н. Ю., Иваненко Л. В. Наукові підходи до визначення економічної сутності інвестиційної активності підприємств України та її оцінка

Bryukhovetskaya N. Ye., Ivanenko L. V. Scientific Approaches to Determining the Economic Essence of Investment Activity of Ukrainian Enterprises and its Evaluation

Мета статті полягає в систематизації теоретичних підходів до визначення економічної сутності інвестиційної активності підприємств і загальної оцінки сучасних тенденцій її зміни в Україні. На підставі аналізу відмінностей у наукових підходах виявлено, що інвестиційна активність може розглядатися як характеристика процесу інвестування та як інтенсивність здійснення інвестицій. В результаті дослідження запропоновано використання поєднання зазначених підходів, що дозволяє оцінити результативність дій, спрямованих на підвищення інвестиційної привабливості, зниження інвестиційних ризиків, і дає підстави робити висновки про інноваційний розвиток підприємств, інтелектуалізацію виробництва, активізацію людського капіталу підприємства та соціальну відповідальність бізнесу. Проведене на підставі оцінки валового нагромадження основного капіталу дослідження інвестиційної активності в економіці України свідчить про стійку тенденцію до її зниження. Така ситуація містить у собі передумови подальшої деіндустриалізації економіки країни. Перспективи подальших досліджень полягають у необхідності розвитку теоретичних положень щодо формування системи показників оцінювання рівня інвестиційної активності підприємств, а також обґрунтування механізму за-

The aim of the article is to systematize theoretical approaches to determining the economic essence of investment activity of enterprises and general evaluation of the current trends in its changing in Ukraine. Based on the analysis of differences in scientific approaches, it is found that investment activity can be considered both as a characteristic of an investment process and as intensity of investing. As a result of the research, there suggested a combination of these approaches that makes it possible to evaluate the effectiveness of actions aimed at increasing investment attractiveness, reducing investment risks and gives grounds for drawing conclusions about the level of innovative development of enterprises, intellectualization of production, activation of human capital of an enterprise and its social responsibility. The study of the level of investment activity in the economy of Ukraine, which was carried out using estimation of gross fixed capital formation, shows a stable tendency to its decreasing. This situation provides prerequisites for further de-industrialization of the national economy. Prospects for further research are substantiated by the need to develop theoretical provisions for formation of a system of indicators for evaluating the level of investment activity of enterprises and justification of the mechanism for ensuring investment activity that would contribute to increasing the value

* Исследование выполнено в рамках НИР ИЭП НАН Украины «Механизмы обеспечения инвестиционной активности предприятий для производства продукции с высокой добавленной стоимостью» (2015-2018 гг., номер госрегистрации 0115U001639).

безпечення інвестиційної активності, що сприяє підвищенню доданої вартості на підприємствах за рахунок активізації людського капіталу, інноваційного розвитку й ефективного використання ресурсів.

Ключові слова: інвестиційна активність, процес інвестування, інтенсивність інвестицій, активізація людського капіталу, валове нагромадження основного капіталу.

Рис.: 3. **Табл.:** 3. **Бібл.:** 27.

Брюховецька Наталя Юхимівна – доктор економічних наук, професор, завідувач відділу проблем економіки підприємств, Інститут економіки промисловості НАН України (вул. Желябова, 2, Київ, 03680, Україна)

E-mail: N.Bryukhovetskaya@gmail.com

Іваненко Лілія Вікторівна – молодший науковий співробітник відділу проблем економіки підприємств, Інститут економіки промисловості НАН України (вул. Желябова, 2, Київ, 03680, Україна)

E-mail: lilla.iv.2007@gmail.com

Введение. Устойчивое развитие предприятий предполагает осуществление инвестиций в основные производственные фонды, нематериальные активы, а также на пополнение запасов оборотных активов. В современных условиях формирования новой экономики, основанной на использовании новейших интеллектуальных технологий и средств коммуникаций в производстве, объектами инвестиций на предприятиях становятся специфические элементы человеческого, социального, интеллектуального и прочих видов капитала. Объемы и динамика инвестиций, которые в экономической науке принято называть характеристиками инвестиционной активности предприятий, позволяют судить, с одной стороны, о потенциале развития в будущем, а с другой – характеризуют общие тенденции развития, ожидаемые результаты проводимой государством и предприятиями инвестиционной политики.

Показатель инвестиционной активности широко используется в программных и информационно-аналитических документах международными организациями, государственными органами. Так, в экономическом обзоре Мирового Банка указывается, что «зростання валового нагромадження основного капіталу... перевищило 20 %... Таке пожвавлення **інвестиційної активності** (выделено авторами) могло бути наслідком того, що багато важливих реформ почали впроваджуватись останнім часом, тому подальше прискорення процесу реформування економіки є необхідною умовою покращення інвестиційних настроїв та запорукою сталого відновлення економіки» [1].

В стратегії устойчивого розвитку «Україна-2020» указується, що «для підтримки **інвестиційної активності** (выделено авторами) та захисту прав інвесторів потрібно забезпечити ефективний захист права приватної власності, ... гармонізувати із законодавством Європейського Союзу положення законодавства України щодо захисту прав національних та іноземних інвесторів та кредиторів, захисту економічної конкуренції, запровадити стимулюючі механізми інвестиційної діяльності ...» [2].

В нефинансовой отчетности в целях обеспечения доступности и прозрачности информации о перспективах развития компании публикуют информацию об уровне инвестиционной активности. Перечень примеров исполь-

added at enterprises through activation of human capital, innovative development and efficient use of resources.

Keywords: investment activity, investment process, investment intensity, activation of human capital, gross fixed capital formation

Fig.: 3. **Tbl.:** 3. **Bibl.:** 27.

Bryukhovetskaya Natalya Ye. – Doctor of Sciences (Economics), Professor, Head of, Department of Problems of Enterprise Economics, Institute of Industrial Economics of NAS of Ukraine (2 Zheliabova Str., Kyiv, 03680, Ukraine)

E-mail: N.Bryukhovetskaya@gmail.com

Ivanenko Lilia V. – Junior Researcher, Department of Problems of Enterprise Economics, Institute of Industrial Economics of NAS of Ukraine (2 Zheliabova Str., Kyiv, 03680, Ukraine)

E-mail: lilla.iv.2007@gmail.com

зования категории «инвестиционная активность» можно продолжить.

Вопросы измерения инвестиционной активности и оценки существующих тенденций рассматриваются и в публикациях научного характера. Некоторые из таких публикаций положены в основу настоящего исследования. Это результаты исследований таких авторов, как Анишкин Ю. П., Булавко О. А., Валинурова Л. С., Гришина И. Н., Дятлов С. А., Дерябина Я. А., Корнеев И. М., Краснова В. А., Крутских Д. Б., Мостовщикова И. А., Павлов Б. С., Панягина А. Е., Понин А. С., Ройзман И. И., Салимов Л. Н., Семина Л. А., Соловьева И. А., Татаркин А. И., Хмелевской А. Н., Чаргазия Т. Д., Шахназаров А. Г. и др.

Анализ показал, что в научных публикациях в отношении определения «инвестиционная активность» существует некоторая неопределенность, связанная с двойственным толкованием понятия «активность» как формы движения материи и как поведения субъектов деятельности, т.е. характеристики деятельности.

Кроме того, возникают противоречия при использовании зарубежных, в частности, англоязычных источников. Вопросы, связанные с измерением и характеристикой *инвестиционной активности*, рассматриваются при решении задач оценки «*investment activity*¹»: для описания общих тенденций экономического роста [3], характеристики деятельности отдельных участников инвестиционного рынка [4] и др. и «*investment intensity*²»: при определении экономических [5], институциональных [6] факторов доходности компании и др.

Поэтому исследование сущности инвестиционной активности как характеристики интенсивности реализации инвестиций является своевременным и необходимым для разработки рекомендаций по применению данного показателя в управленческой деятельности предприятий.

Цель статьи – систематизация теоретических подходов к определению экономической сущности инвестиционной активности предприятий и общая оценка современных тенденций ее изменения в Украине.

¹ с англ. – «инвестиционная деятельность»

² с англ. – «интенсивность инвестиций».

Изложение основных материалов исследования.

По оценкам исследователей [7–9], отказ от текущего потребления экономических благ в пользу их использования в качестве ресурсов для увеличения возможностей создания их в будущем или формирования запаса представляет собой инвестиции. Общество должно ориентироваться не только на удовлетворение текущих потребностей, но и создавать условия для их удовлетворения в будущем. Для этого необходимо увеличивать производственные возможности путем инвестирования. Однако не только объем валовых инвестиций определяет будущие производственные возможности. Показатели динамики и структуры инвестиций, характеризующие инвестиционную активность на макро- и микроуровнях, более полно характеризуют процессы воспроизводства, позволяют судить о непрерывности и социальной ориентации производства, соответствии технологического развития современным мировым тенденциям и др.

Возникающие противоречия, связанные с двойственным толкованием понятия «активность», детально раскрыты в работе А. Н. Салимова [10], который выделил два направления исследования активности, основывающиеся на том, что:

- деятельность – это разновидность и проявление активности. В этом контексте исследование инвестиционной активности (англ. – «*investment activity*») предприятий сводится к изучению структуры их деятельности, роли и места инвестиционной деятельности в хозяйственной деятельности в целом, связи между уровнями инвестиционной и деловой активности.
- активность – это характеристика деятельности, как и эффективность, результативность и т.п. Инвестиционная активность наряду с деловой, экономической активностью определяется, по мнению А. Н. Салимова, как «поведение хозяй-

ствующих субъектов или совокупность внешних проявлений хозяйственной деятельности» [10, с. 85]. При этом производится изучение степени интенсивности процессов инвестирования (англ. – «*investment intensity*»): динамики объемов инвестиций, темпов их роста, эффективности, а также соотношений макроэкономических показателей, характеризующих степень изменчивости инвестиционной деятельности.

Следует обратить внимание, что категория «инвестиционная активность» часто используется для характеристики инвестиционной деятельности на региональном уровне, в сочетании с оценками инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности. Показатели инвестиционной активности в регионе при этом представляют собой интегральные оценки инвестиционной деятельности совокупности предприятий, что позволяет использовать их не только на мезо-, но и на микроуровне.

В табл. 1 представлены определения, характеризующие инвестиционную активность как результат и проявление (экономической) деятельности. В работе А. Н. Хмелевского [11, с. 4] инвестиционная активность рассматривается как совокупность практических действий субъектов инвестиционной деятельности – отдельных физических лиц, субъектов хозяйствования, государства. В работах А. С. Пониной [12, с. 31] и Л. А. Семиной [13, с. 18] инвестиционная активность рассматривается с позиции оценки процессов развития инвестиционной деятельности. Различие данных подходов заключается в определении объекта инвестиционной деятельности. У А. С. Пониной – это основной капитал, а операции по осуществлению финансовых инвестиций остаются вне диапазона исследования. По мнению Л. А. Семиной, исследование инвестиционной активности не должно ограничиваться лишь реальными инвестициями, но следует учитывать и прочие виды инвестиций, в т.ч. финансовые.

Таблица 1

Определение инвестиционной активности как характеристики деятельности субъектов инвестирования

Автор, год	Определения понятия «инвестиционная активность»
Хмелевской А. Н., 2004	Под инвестиционной активностью ... понимается совокупность практических действий физических лиц, субъектов хозяйствования, а также государства по реализации инвестиций
Понин А. С., 2000	Инвестиционная активность – это реальное развитие инвестиционной деятельности в виде инвестиций в основной капитал
Семина Л. А., 2010	Инвестиционная активность – это реальное развитие инвестиционной деятельности в виде инвестиций

Источник: сформировано авторами

С другой точки зрения, широко представленной в научных публикациях, инвестиционная активность рассматривается в связи с интенсивностью осуществления инвестиционной деятельности (табл. 2). Так, в учебном пособии д.э.н., проф. А. С. Валинуровой [14, с. 32] инвестиционная активность рассматривается как «отношение текущего объема инвестиций к предыдущему», т.е. фактически отождествляется с индексом инвестиций, его цепным темпом роста. Темп роста инвестиций, характеризующий интенсивность инвестиций, предлагают использовать в качестве

основного показателя измерения инвестиционной активности Гришина И. В., Ройзман И. И., Шахназаров А. Г. [15, с. 118], Салимов А. Н. [10, с. 85], Дятлов С. А., Булавко О. А. [16, с. 58] и др.

Часто наряду с динамическими показателями предлагается учитывать объем привлекаемых и реализуемых инвестиций, например, у Красновой В. А. [17, с. 636], Дерябиной Я. А. [18, с. 17] и др.

Этот же подход реализован и у авторов, рассматривающих инвестиционную активность как составляющую

Определение инвестиционной активности как характеристики интенсивности инвестиционной деятельности

Автор, год	Определения понятия «инвестиционная активность»
Валинурова Л. С., 2010	Инвестиционная активность – интенсивность инвестиций, которая определяется как отношение текущего объема инвестиций к предыдущему
Гришина И. В., Ройзман И. И., Шахназаров А. Г., 2001	Инвестиционная активность региона – развитие и интенсивность инвестиционной деятельности в регионе, характеризующиеся объемом и темпами привлечения инвестиций в основной капитал региона
Дерябина Я. А., 2003; Краснова В. А., 2015	Инвестиционная активность – степень интенсивности процессов инвестирования в рамках региона, учитывающая ресурсные и реализованные инвестиционные возможности
Дятлов С. А., Булавко О. А., 2011	Инвестиционная активность в регионе – это результат реализации инвестиционной привлекательности региона, т.е. реальное развитие инвестиционной деятельности в регионе, характеризующееся объемом и темпами привлечения инвестиций в основной капитал региона, представляющая собой совокупность различных объективных признаков, средств, возможностей и ограничений, обуславливающих интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона
Салимов Л. Н., 2009	Региональная инвестиционная активность – степень изменчивости инвестиционной деятельности в регионе. Изменчивость ... это не только динамика объема и структуры инвестиций в экономику региона, но и динамика объема и структуры источников и результатов инвестирования в экономику региона. Инвестиционная активность есть в некотором роде фактическая реализация имеющегося потенциала с учетом уровня инвестиционных рисков. Инвестиционная активность – есть фактический результат сложного динамического взаимодействия, с одной стороны – возможностей инвестирования, а с другой стороны – уровня вероятности достижения заданной конечной цели инвестиционной деятельности
Анискин Ю. П., 2002	Инвестиционная активность рассматривается как составляющая деловой активности, включающая такие элементы: концентрация и распределение инвестиционного капитала, активизация введения новых производственных мощностей, интеграция производственной деятельности, организационные факторы реализации инвестиционных программ, развитие прямых и портфельных инвестиций

Источник: сформировано авторами

щую / разновидность деловой активности. Так, Анискин Ю. П. [19] считает, что инвестиционная активность характеризуется концентрацией и распределением инвестиционного капитала, активизацией введения новых производственных мощностей, интеграцией производственной деятельности, организационными факторами реализации инвестиционных программ, развитием прямых и портфельных инвестиций.

Кроме рассмотренных выше подходов, существуют и другие, так называемое «промежуточное звено», т. е. в той или иной мере вобравшие в себя элементы обоих подходов (табл. 3) и ставшие результатом необходимости охарактеризовать реализацию потенциала, инвестиционных возможностей предприятия, региона. Эти представления сводятся к тому, что результатом действий, направленных на повышение инвестиционной привлекательности, уменьшение инвестиционных рисков, улучшение инвестиционного климата, прироста инвестиционного потенциала, должно становится соответствующее увеличение инвестиционной активности отдельных предприятий.

Такой подход предполагает измерение инвестиционной активности как результата реализации инвестиционных возможностей с учетом инвестиционных рисков, как у И. А. Мостовщиковой и И. А. Соловьевой [20, с. 58]; интегрального показателя, характеризующего эффективность использования инвестиционных ресурсов для вос-

производства производительных сил, как у Т. Д. Чаргазии [21, с. 48].

Д. Б. Крутских [22, с. 76] и А. Е. Панягина [23, с. 65] полагают, что оценку экономической активности следует характеризовать, оценивая характер и изменения возникающих в процессе инвестиционной деятельности организационно-экономических отношений и механизма, их опосредующего.

Как результат взаимодействия инвестиционного спроса и предложения инвестиционная активность рассматривается в работе Татаркина А. И., Корнеева И. М., Павлова Б. С. и др. [24]³. Такой подход возник в период коренного изменения хозяйственной системы в 90-е годы. В его рамках предполагается производить оценку инвестиционной активности в связи с реализацией имеющихся возможностей в виде предложения инвестиционных ресурсов и освоенных инвестиций в виде спроса.

На основании изложенного выше можно подчеркнуть, что термин «инвестиционная активность» в научных работах используется в широком и узком смысле. В широком смысле инвестиционная активность – это некоторая характеристика инвестирования как процесса, позволяющая оценить изменения смежных категорий: инвестиционного потенциала, уровня инвестиционных рисков,

³ Цитируется по [14, с. 32].

Таблиця 3

Определение инвестиционной активности как результата реализации инвестиционных возможностей предприятия

Автор, год	Определения понятия «инвестиционная активность»	Характеристика инвестиционной активности как результата реализации инвестиционных возможностей
Мостовщикова И. А., Соловьева И. А., 2013	Инвестиционная активность является результатом тесного взаимодействия двух факторов – возможностей инвестирования и инвестиционных рисков (вероятности достижения целей инвестирования); составляющая инвестиционного климата, инвестиционной системы и инвестиционного процесса	Инвестиционная активность как результат инвестиционной деятельности отражает реализацию потенциальных возможностей предприятия при имеющихся рисках
Чаргазия Т. Д., 2011	Инвестиционная активность в экономике крупного промышленного города – положительная динамика изменения ряда параметров (среднедушевого объема инвестиций, объема введенных основных средств и их воспроизводства, использования инвестиционного потенциала предприятий города), характеризующих объемы инвестиций, результаты их реализации и источники поступления в результате экономических отношений	Инвестиционная активность – интегральный показатель, характеризующий эффективность использования инвестиционных ресурсов для воспроизводства производительных сил
Крутских Д. Б., 2011	Инвестиционная активность региона как экономическая категория представляет собой совокупность организационно-экономических отношений, обеспечивающих прирост и совершенствование структуры инвестиций, расширение перспективных сфер их приложения, улучшение на основе инвестиционной деятельности ключевых параметров социально-экономической системы	Инвестиционная активность характеризует влияние реализованных инвестиций на изменения социально-экономическое состояние предприятия, региона.
Панягина А. Е., 2016	Инвестиционная активность как механизм, опосредующий связи в существующих условиях и возможностях, с одной стороны, и результатах инвестирования – с другой	Инвестиционная активность характеризует реализованные инвестиционные возможности в результатах инвестирования
Татаркин А. И., Корнеев И. М., Павлов Б. С. и др., 1993	Уровень инвестиционной активности и возможности его повышения определяются на основе закона спроса и предложения и заключаются в реализации методов и государственном регулировании экономики	Инвестиционная активность рассматривается как реализация имеющихся возможностей в виде предложения и освоенных инвестиций в виде спроса на инвестиционном рынке

Источник: сформировано авторами

инвестиционной привлекательности, инвестиционного климата, колебаний конъюнктуры инвестиционного рынка и др. В узком смысле инвестиционная активность отождествляется с динамикой инвестиций и измеряется путем подсчета темпов их роста и прироста. Такое измерение позволяет судить о наиболее общих тенденциях изменения – увеличения, уменьшения, изменения тенденций – объема осуществляемых инвестиций предприятия.

Такой подход при условии измерения изменений структуры, доходности инвестиций может быть принят за основу при формировании системы показателей, характеризующих инвестиционную активность предприятий. Принимая во внимание то, что целью ее измерения является повышение информированности о перспективах развития предприятий, следует учитывать то, что объемы осуществляемых инвестиций должны покрывать выбытие основного капитала вследствие его износа.

Изученные подходы позволяют сказать, что измерение уровня инвестиционной активности предполагает измерение объемных, динамических и структурных показателей, характеризующих интенсивность инвестиционной деятельности. В качестве показателя, позволяющего продемонстрировать изменения инвестиционной активности в Украине, выбран уровень валового накопления

основного капитала (англ. *Gross fixed capital formation*; укр. – *валове нагромадження основного капіталу*). Этот показатель включает вложения в формирование основного капитала, изменения запасов материальных оборотных средств и приобретения (за вычетом выбытия) ценностей [25], в системе национальных счетов характеризует инвестиционные расходы в стране.

На рис. 1 показан объем валового накопления основного капитала (в фактических и постоянных ценах, млрд грн), а также его доля в ВВП (в %) в Украине за 2007–2016 гг. Как свидетельствуют данные Государственной службы статистики Украины, объем валового накопления основного капитала в 2016 г. составил 361,0 млрд грн в текущих ценах, увеличившись по сравнению с 2007 г. в 1,85 раз. Данные в постоянных ценах 2010 г., напротив, показывают снижение показателя валового накопления основного капитала в 2016 г. по сравнению с 2007 г. в 2,45 раза (с 358,4 млрд грн до 146,1 млрд грн), наибольшее снижение было зафиксировано в 2015 г. (до 132,4 млрд грн в постоянных ценах 2010 г.).

В Украине снижается доля валового накопления основного капитала в структуре ВВП (в %), с 27,1 % в 2007 г. до 15,1 % в 2016 г., наименьший (13,3 %) уровень был зафиксирован в 2015 г. Для сравнения (рис. 2): в 2015 г. доля



Рис. 1. Объем валового накопления основного капитала (в фактических и постоянных⁴ ценах, млрд грн; в % к ВВП) в Украине за 2007–2016 гг.

Источники: сформировано авторами на основе [26, 27]

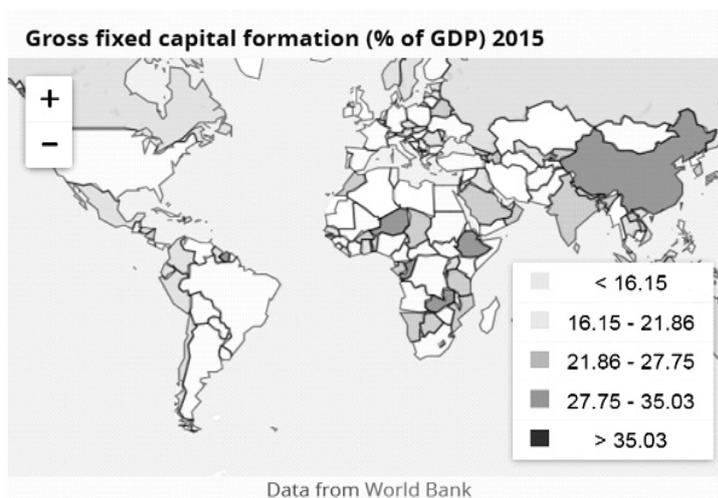


Рис. 2. Валовое накопление основного капитала (% от ВВП) в мире в 2015 г.

Источник: [26]

валового накопления основного капитала в структуре ВВП (в %) в мире в среднем составила 23,2 %; высокий уровень (свыше 35,03 %) был зафиксирован в Китае, а также в развивающихся странах Южной Америки, Африки и Азии; низкий (менее 16,15 %) – в таких странах, как Египет, Греция, Португалия, Пакистан, Сьерра-Лион, Зимбабве и др., в т. ч. и Украина. В Европейском Союзе доля валового накопления основного капитала в 2015 г. в структуре ВВП (в %) составила 19,5 %; США – 19,8 %; Японии – 23,4 % в Российской Федерации – 21,9 %; в Беларуси – 28,6 %; Узбекистане – 23,7 %.

⁴ В ценах 2010 г.

Как свидетельствуют данные Государственного комитета статистики [27], в структуре валового накопления основного капитала в Украине (см. рис. 3) в 2016 г. преобладают машины и оборудование – 42,8 %, на долю прочих зданий и сооружений приходится 33,7 %, жилые здания составляют 17,2 %, продукты интеллектуальной собственности – 3,9 %, системы вооружения и культивируемые биологические ресурсы, в сумме – 2,4 %.

Общая тенденция к снижению валового накопления основного капитала в экономике свидетельствует об уменьшении инвестиционных затрат, снижении инвестиционной активности хозяйствующих субъектов в стране. Сравнение изменений в структуре валового накопления

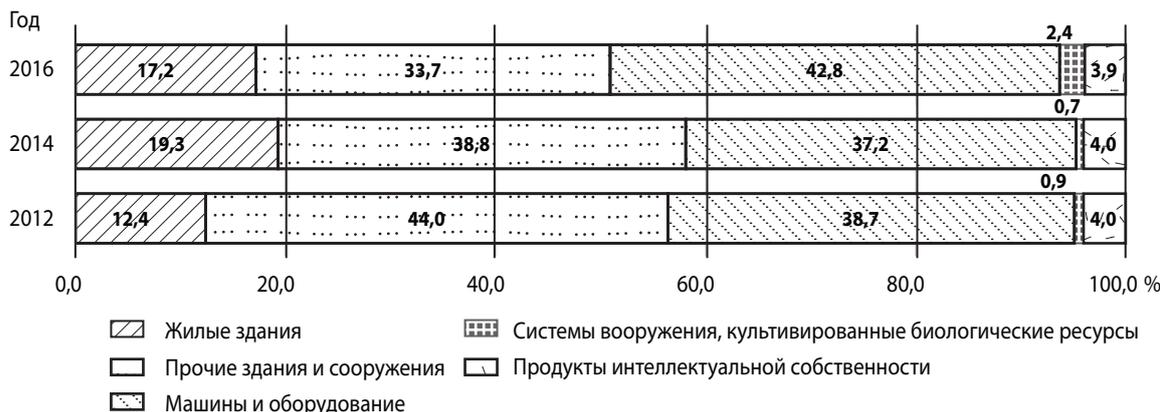


Рис. 3. Структура валового накопления основного капитала в разрезе нефинансовых активов в Украине, 2012–2016 гг., %

Источник: сформировано авторами на основе [27]

основного капитала за 2012–2016 гг. в целом характеризуют изменения основных направлений вложения инвестиций в стране в исследуемом периоде.

Таким образом, результаты проведенных исследований позволили сформулировать основные *выводы*:

1. На основании анализа различий в подходах выявлено, что инвестиционная активность может рассматриваться в качестве некоторой характеристики инвестирования как процесса и позволяет оценивать его результаты во взаимосвязи со смежными категориями: инвестиционным потенциалом, инвестиционными рисками, инвестиционной привлекательностью, инвестиционным климатом и др., а также отождествляется с динамикой инвестиций и позволяет судить об изменениях интенсивности инвестиционной деятельности на макро-, мезо- и микроуровнях. Это различие основывается на двойственном толковании понятия «активность» как формы движения материи и как поведения субъектов деятельности, т.е. характеристики их деятельности.
2. Измерение инвестиционной активности предприятий производится с целью повышения информированности пользователей управленческого персонала, потенциальных инвесторов, других заинтересованных лиц о его развитии. Данные об уровне и изменениях инвестиционной активности предприятий дают основания делать выводы об инновационном развитии предприятий, интеллектуализации производства, по активизации человеческого капитала предприятия и социальной ответственности бизнеса.
3. Учитывая цели измерения и анализа инвестиционной активности предприятий, целесообразным представляется использование сочетания подходов к определению инвестиционной активности как характеристики процесса инвестирования и как интенсивности осуществления инвестиций. Применение данного подхода позволяет оценить результативность действий, направленных на повышение инвестиционной привлекательности, снижение инвестиционных рисков, что может

быть положено в основу разработки системы показателей оценки инвестиционной активности предприятий.

4. Проведенное на основании оценки валового накопления основного капитала исследование инвестиционной активности в экономике Украины свидетельствует об устойчивой тенденции к ее снижению. За период с 2007 г. по 2016 г. валовое накопление основного капитала уменьшилось в 2,45 раза (в постоянных ценах 2010 г.). Сократилась доля этого показателя в ВВП с 27,1 % в 2007 г. до 15,1 % в 2016 г. В структуре валового накопления основного капитала преобладают машины и оборудование, прочие здания и сооружения – суммарно 77 %, представляющие собой инвестиции производственного сектора. На долю инвестиций в интеллектуальную собственность приходится 4 % всех инвестиционных расходов. Такая ситуация содержит в себе предпосылки дальнейшей деиндустриализации экономики страны.

Перспективы дальнейших исследований заключаются в необходимости развития теоретических положений по формированию системы показателей оценивания уровня инвестиционной активности предприятий, а также обоснования механизма обеспечения инвестиционной активности, способствующего повышению добавленной стоимости на предприятиях за счет активизации человеческого капитала, инновационного развития и эффективного использования ресурсов.

ЛИТЕРАТУРА

1. The World Bank. Україна. Економічний огляд. 4 квітня 2017 р. URL: <http://pubdocs.worldbank.org/en/818761491297156049/Ukraine-Economic-Update-April-2017-uk.pdf>
2. Про Стратегію сталого розвитку «Україна – 2020»: Указ Президента України від 12.01.2015 № 5/2015 // База даних «Законодавство України»/Верховна Рада України. URL: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/5/2015>
3. Mason C. M., Harrison R. T. Business angel investment activity in the financial crisis: UK evidence and policy implications.

Environment and Planning C: Government and Policy. 2015. Vol. 32. P. 43–60.

4. Fichtner F. et al. German economy: strong employment growth, weak investment activity. *DIW Economic Bulletin*. 2017. Vol. 7. Iss. 11. P. 129–132.

5. Kotsina S., Hazak A. Does investment intensity impact company profitability? A cross-country empirical study. *2nd International Conference on Economics, Trade and Development IPEDR*. 2012. Vol. 36. P. 157–161.

6. Paunov C. Corruption's asymmetric impacts on firm innovation. *Journal of Development Economics*. 2016. Vol. 118. P. 216–231.

7. Борщ Л. М. Інвестування: теорія і практика: навч. посіб. Київ: Знання, 2005. 470 с.

8. Булеєв І. П., Брюховецька Н. Ю. Шляхи відновлення економіки України та Донбасу. *Економічний вісник Донбасу*. 2015. № 1 (39). С. 4–11.

9. Булеєв І. П. Некоторые аспекты функционирования экономики Украины на современном этапе ее развития. *Проблемы экономики*. 2015. № 1. С. 49–58.

10. Салимов Л. Н. Сущность инвестиционной активности и её значение в управлении региональной экономикой. *Вестник ЧелГУ*. 2009. № 9. С. 83–88.

11. Хмелевской А. Н. Методы оценки и управления инвестиционной активностью строительных предприятий: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. М., 2004. 22 с.

12. Понин А. С. Управление процессом привлечения инвестиций в регионе. М.: РАГС, 2000. 311 с.

13. Семина Л. А. Инвестиционная привлекательность: теоретический аспект. *Вестник ЧелГУ*. 2010. № 14. С. 17–19.

14. Валинурова Л. С., Казакова О. Б. Инвестирование: учеб. для вузов. М.: Волтерс Клувер, 2010. 448 с.

15. Гришина И. Н., Шахназаров А. В., Ройзман И. С. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов. *Инвестиции в России*. 2011. № 4. С. 118–120.

16. Дятлов С. А., Булавко О. А. Трансформация инвестиционной системы в условиях перехода к инновационному развитию: монография. СПб.: Астерион, 2011. 170 с.

17. Краснова В. А. Инвестиции и инвестиционная деятельность региона: теоретический аспект. *Молодой ученый*. 2015. № 9. С. 636–642.

18. Дерябина Я. А. Сравнительный анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов. *Инвестиции в России*. 2003. № 8. С. 16–18.

19. Анискин Ю. П. Инвестиционная активность и экономический рост // Проблемы теории и практики управления. 2002. № 4. URL: http://vasilievaa.narod.ru/15_4_02.htm

20. Мостовщикова И. А., Соловьева И. А. Инвестиционная активность и инвестиционный профиль организации. *Научный диалог. Экономика. Право. Политология*. 2013. № 7 (19). С. 58–70.

21. Чаргазия Т. Д. Система моніторингу інвестиційної активності в економіці міста. *Економічний часопис-XXI*. 2011. № 9–10. С. 47–50.

22. Крутских Д. Б. Сущность инвестиционной активности региона. *Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление*. 2011. № 1. С. 72–76.

23. Панягина А. Е. Формирование целеориентированной инвестиционной политики региона: монография. М.: Сам полиграфист, 2016. 252 с.

24. Татаркин А. И., Корнеев И. М., Павлов Б. С. и др. Проблемы и перспективы развития строительного комплекса в условиях формирования рыночных отношений: Препринт доклада. Екатеринбург, 1993.

25. Економічна статистика/Національні рахунки/Методологічні пояснення // Державна служба статистики України: офіц. сайт. URL: <http://www.ukrstat.gov.ua/>

26. World Development Indicators // The World Bank. 23 March, 2017. URL: <http://data.worldbank.org/data-catalog/world-development-indicators>

27. Економічна статистика/Національні рахунки/Валове нагромадження основного капіталу в розрізі видів нефінансових активів у 2016 році // Державна служба статистики України: офіц. сайт. URL: <http://www.ukrstat.gov.ua/>

REFERENCES

Aniskin, Yu. P. "Investitsionnaya aktivnost i ekonomicheskii rost" [Investment activity and economic growth]. *Problemy teorii i praktiki upravleniya*. http://vasilievaa.narod.ru/15_4_02.htm

Borshch, L. M. *Investuvannia: teoriia i praktyka* [Investing: Theory and Practice]. Kyiv: Znannia, 2005.

Bulieiev, I. P., and Briukhovetska, N. Yu. "Shliakhy vidnovlennia ekonomiky Ukrainy ta Donbasu" [Ways of economic recovery of Ukraine and Donbass]. *Ekonomichnyi visnyk Donbasu*, no. 1 (39) (2015): 4-11.

Buleyev, I. P. "Nekotoryye aspekty funktsionirovaniya ekonomiki Ukrainy na sovremennom etape ee razvitiya" [Some aspects of the functioning of the Ukrainian economy at the present stage of its development]. *Problemy ekonomiki*, no. 1 (2015): 49-58.

Charhazii, T. D. "Systema monitorynhu investytsiinoi aktivnosti v ekonomitsi mista" [Monitoring system of investment activity in the city's economy]. *Ekonomichnyi chasopys-XXI*, no. 9-10 (2011): 47-50.

Diatlov, S. A., and Bulavko, O. A. *Transformatsiya investitsionnoy sistemy v usloviyakh perekhoda k innovatsionnomu razvitiyu* [Transformation of the investment system in conditions of transition to innovative development]. St. Petersburg: Asterion, 2011.

Deryabina, Ya. A. "Sravnitelnyy analiz podkhodov k otsenke investitsionnoy privlekatel'nosti i investitsionnoy aktivnosti rossiyskikh regionov" [Comparative analysis of approaches to assessing the investment attractiveness and investment activity of Russian regions]. *Investitsii v Rossii*, no. 8 (2003): 16-18.

"Ekonomichna statystyka/Natsionalni rakhunky/Metodologichni poiasnennia" [Economic statistics / National accounts / Methodological explanations]. *Derzhavna sluzhba statystyky Ukrainy: ofits. sait*. <http://www.ukrstat.gov.ua/>

"Ekonomichna statystyka/Natsionalni rakhunky/Valove nahromadzhennia osnovnoho kapitalu v rozrizi vydiv nefinansovykh aktyviv u 2016 rotsi" [Economic statistics / National accounts / Gross fixed capital accumulation by type of nonfinancial assets in 2016]. *Derzhavna sluzhba statystyky Ukrainy: ofits. sait*. <http://www.ukrstat.gov.ua/>

Fichtner, F. et al. "German economy: strong employment growth, weak investment activity" *DIW Economic Bulletin* vol. 7, no. 11 (2017): 129-132.

Grishina, I. N., Shakhnazarov, A. V., and Royzman, I. S. "Kompleksnaya otsenka investitsionnoy privlekatel'nosti i investitsionnoy aktivnosti rossiyskikh regionov" [Comprehensive assessment of investment attractiveness and investment activity of Russian regions]. *Investitsii v Rossii*, no. 4 (2011): 118-120.

Khmelevskoy, A. N. "Metody otsenki i upravleniya investitsionnoy aktivnostyu stroitelnykh predpriyatiy" [Methods of evaluation and management of investment activity of construction companies]. *avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk: 08.00.05*, 2004.

Krasnova, V. A. "Investitsii i investitsionnaya deyatelnost regiona: teoreticheskiy aspekt" [Investment and investment activity of the region: theoretical aspect]. *Molodoy uchenyy*, no. 9 (2015): 636-642.

Kotsina, S., and Hazak, A. "Does investment intensity impact company profitability? A cross-country empirical study" *2nd International Conference on Economics, Trade and Development IPEDR* vol. 36, 2012. 157-161.

Krutsikh, D. B. "Sushchnost investitsionnoy aktivnosti regiona" [The essence of investment activity in the region]. *Vestnik VGU. Seriya: Ekonomika i upravleniye*, no. 1 (2011): 72-76.

[Legal Act of Ukraine] (2015). <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/5/2015>

Mostovshchikova, I. A., and Soloveva, I. A. "Investitsionnaya aktivnost i investitsionnyy profil organizatsii" [Investment activity and investment profile of the organization]. *Nauchnyy dialog. Ekonomika. Pravo. Politologiya*, no. 7 (19) (2013): 58-70.

Mason, C. M., and Harrison, R. T. "Business angel investment activity in the financial crisis: UK evidence and policy implications" *Environment and Planning C: Government and Policy* vol. 32 (2015): 43-60.

Ponin, A. S. *Upravleniye protsessom privlecheniya investitsiy v regione* [Management of the process of attracting investments in the region]. Moscow: RAGS, 2000.

Paniagina, A. Ye. *Formirovaniye tseleorientirovannoy investitsionnoy politiki regiona* [Formation of a goal-oriented investment policy of the region]. Moscow: Sam poligrafist, 2016.

Paunov, C. "Corruption's asymmetric impacts on firm innovation" *Journal of Development Economics* vol. 118 (2016): 216-231.

Semina, L. A. "Investitsionnaya privilekatelnost: teoreticheskiy aspekt" [Investment attractiveness: theoretical aspect]. *Vestnik ChelGU*, no. 14 (2010): 17-19.

Salimov, L. N. "Sushchnost investitsionnoy aktivnosti i ee znacheneye v upravlenii regionalnoy ekonomikoy" [The essence of investment activity and its importance in managing the regional economy]. *Vestnik ChelGU*, no. 9 (2009): 83-88.

Tatarin, A. I. et al. *Problemy i perspektivy razvitiya stroitel'nogo kompleksa v usloviyakh formirovaniya rynochnykh otnosheniy: Preprint doklada* [Problems and prospects for the development of the construction complex in the conditions of the formation of market relations: The preprint of the report]. Ekaterinburg, 1993.

"The World Bank. Ukraina. Ekonomichnyi ohliad. 4 kvitnia 2017 r." [The World Bank. Ukraine. Economic Review. April 4, 2017]. <http://pubdocs.worldbank.org/en/818761491297156049/Ukraine-Economic-Update-April-2017-uk.pdf>

Valinurova, L. S., and Kazakova, O. B. *Investirovaniye* [Investment]. Moscow: Volters Kluver, 2010.

"World Development Indicators" The World Bank. <http://data.worldbank.org/data-catalog/world-development-indicators>