Государственное экономическое регулирование инвестиционной деятельности в России

1. Инвестиция как экономическая категория.

Динамика экономического роста и социальное развитие страны во многом обусловлены объемом и характером инвестиций и их структурой. Увеличение ВВП и повышение уровня материального качества жизни народа в конечном итоге, определяются накоплениями и инвестициями. Однако до сих пор нет единого понятия «инвестиции», характеризующего их экономическое содержание.

В результате рассмотрения различных понятий «инвестиции» как экономической категории можно сделать вывод, что - это денежные средства, ценные бумаги, имущество (в том числе имущественные и другие права, имеющие денежную оценку), вкладываемые в объекты предпринимательской или иных видов деятельности с целью получения дохода (прибыли) и / или достижения иного полезного эффекта. Это широкое понятие термина «инвестиции» отличается от традиционного, сужающего его до денежных капитальных вложений в производственные основные фонды в целях получения прибыли. Это более широкое и качественно отличное понятие «инвестиции» как сложной и многосторонней экономической категории исходит из следующих основных положений: а) хотя в условиях рыночной экономики получение денежного дохода (прибыли) является преобладающей целью, но при инвестировании могут быть и иные, не только экономические, но и внеэкономические цели (социальные, экологические и др.); б) инвестирование может осуществляться не только в денежной, но и в других формах – движимого и недвижимого имущества, различных финансовых инструментов, нематериальных активов; в) инвестиции могут быть как долгосрочные (капитальные вложения, инвестиции в акции), так и краткосрочные (вложения в облигации, депозитные сертификаты с периодом обращения до одного года); г) инвестиции осуществляются не только в производственные и непроизводственные основные фонды, но и в прирост оборотных средств; д) к инвестициям не относятся так называемые «потребительские инвестиции» (покупка машин, телевизоров и т.п.), которые предназначены для личного потребления; е) инвестиции разделяются на прямые, портфельные и прочие.

2. Инвестиционная функция государства и рыночный механизм современной России

Государственное регулирование инвестиций является одной из важнейших составных частей его экономической деятельности. Это регулирование в России осуществляется в трех основных формах: а) косвенного эконо-

мического воздействия на инвестиционный процесс с использованием рыночных методов и инструментов (налогов, кредита, тарифов и др.); б) прямого государственного инвестирования в экономику и социальную сферу за счет бюджетных и кредитных средств; в) административного воздействия на инвестиционную деятельность посредством законодательных, правовых, административных и других мер по созданию благоприятных условий для инвесторов.

Государственное регулирование инвестиций является необходимым условием эффективного развития рыночной экономики. Американский экономист П.Самуэльсон пишет: «Экономическая роль государства неуклонно возростает. Под прямой контроль и регулирование подпадают все новые виды деятельности в нашем сложном взаимозависимом обществе». 1

Современное государство и рынок тесно взаимосвязаны, в том числе в сфере инвестирования экономики. Свои функции инвестирование может эффективно выполнять лишь тогда, когда цивилизованный рыночный механизм действует при его рациональном сочетании с косвенным государственным регулированием с помощью экономических инструментов, методов и стимулов. Показательно, что в США, странах Европейского Союза (ЕС), Японии и других развитых странах государство, используя рыночный механизм, активно регулирует инвестиционную деятельность, которая является сложным и многофакторным процессом.

Роль государства в инвестиционном процессе непосредственно зависит от характера экономики. Так при планово-распределительной и административно-командной экономике централизованное государственное инвестирование является практически единственным источником капиталовложений в производство. Совсем иное назначение в этой области у государства с рыночной экономикой, основанной на частной собственности и свободе выбора у хозяйствующих субъектов. Здесь доля государственных инвестиций существенно ниже, чем в плановой экономике, а их основной источник - частные капиталы. Государственное инвестирование остается только в тех жизнено важных отраслях, которых требуют государственной поддержки. Эти обычно низкодоходные отрасли не представляют интереса для частных инвесторов в силу своей специфики (необходимости крупных долгосрочных вложений, низкой доходности, длительного цикла окупаемости и др.). В России еще не сформировалась современная национальная рыночная экономика, не налажен динамичный процесс инвестирования и расширенного воспроизводства. Современная Россия находится на переломном, транзитивном этапе развития экономики, при котором особенно важна регулирующая роль государства в инвестиционной сфере. Это, прежде всего, диктуемая самой спецификой транзитивной экономики, масштабом и сложностью задач по институциональной трансформации социально-экономической системы, когда административно-командные методы государственного управления потеряли

2

¹ Самуэльсон П. Экономика. Т. 1. – М.: МП «Алгон», 1999. С. 163.

силу, а косвенные регулирующие рыночные методы находятся в стадии становления.

Государственное регулирование экономики требует соответствующих материальных, финансовых, организационных и других условий, дальнейшей разработки фундаментальной теории рынка, его научной модели. Однако при разработке модели рынка, его инвестиционного механизма не всегда обосновано учитываются теоретические выводы и предложения основных направлений мировой экономической теории – неоклассического (монетаристского), кейнсианского (неокейнскианского), институциональносоциологического и др. Ощущается также недостаток творческого использования исторического опыта реформирования экономики и инвестиционной деятельности в дореволюционной России и в СССР, в частности, опыт плана ГОЭРЛО и НЭПа. Поэтому для практики современного реформирования экономики в России характерен порочный метод проб и ошибок, когда делается установка, то на саморегулирующийся рыночный механизм в духе «невидимой руки» рынка А.Смита и монетаризм (дерегулирование экономики), то на меры жесткого государственного администрирования. Все это отрицательно сказывается на темпах и эффективности экономического роста, его социальных результатах. Бизнес, предпринимательская, инвестиционная и другая деятельность должны быть подлинным искусством, требующим высокой квалификации и знаний, навыков и способностей, высокой степени ответственности исполнителей.

Проблема инвестиций в России является одной из самых важных и сложных. Разумная стратегия инвестиций может обеспечить инновационную перестройку и эффективность экономики, ускорить интеграцию России в мировое хозяйство. Инвестиции, особенно в основной капитал, непосредственно связаны с экономическим ростом и увеличением ВВП. Об инвестициях в основной капитал свидетельствуют данные табл. 1.

Инвестиции в основной капитал в России²

ипьсстиции в основной капитал в госсии							
	1992	1995	2000	2001	2002	2003	2005
Инвестиции в основной капитал (в фактически действующих ценах),							
млрд.руб (до 2000 г. в трлн.руб)	2,7	267,0	1165,2	1504,7	1762,4	2186,4	3534,0
Индексы физического объема инвестиций в основной капитал (в соответствующих							
ценах) в процентах к предыдущему году	60,3	89,9	117,4	110,0	102,8	112,5	110,7
В процентах к 1995 г.		100	84,6	93,1	95,7	107,7	133,1

 $^{^{2}}$ Источник Россия в цифрах. 2006. Крат. стат. сб./ Росстат.- М., 2006. С. 370.

3

Таблица 1.

Отсюда видно, что за период 1992-2005 гг. наблюдался рост инвестиций в основной капитал, достигший 3534 млрд.руб. Однако это было далеко недостаточно для восстановления и инновационного развития экономики, требующих колоссальных затрат.

Инвестиционный процесс в стране связан с основными направлениями деятельности государства в части регулирования накопления и расширенного воспроизводства, к которым можно отнести следующие: обоснование оптимальных в современных условиях нормы и массы накопления; участие государства в инвестировании в экономику; стимулирование притока частных и иностранных инвестиций в различные отрасли хозяйства.

Стимулируя инвестиции в экономику, государство, используя эффект мультипликатора, ускоряет экономический рост, увеличивает национальный доход и ВВП, другие фундаментальные показатели состояния экономики. В свою очередь, именно состояние экономики страны, динамизм развития ее основных показателей (национального дохода, консолидированного бюджета и др.) определяют финансовые возможности государства и субъектов рыночного хозяйства при осуществлении (используя эффект акселератора) инвестиционной деятельности, при оказании на нее регулирующего воздействия. При этом значение имеет обоснованное экономическое взаимодействие государства с предприятиями и домохозяйствами в процессе рыночного кругооборота капиталов, товаров и услуг, инвестиций и других ресурсов (рис. 1).

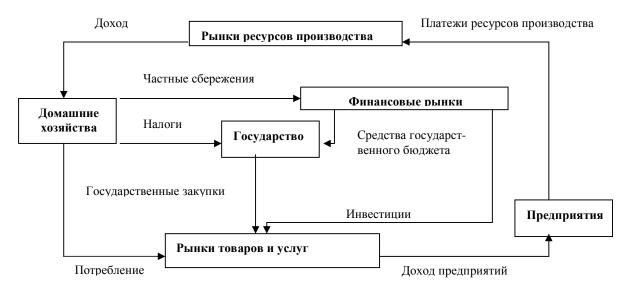


Рис. 1. Экономическое взаимодействие государства с предприятиями и домохозяйствами в процессе рыночного кругооборота капиталов, товаров и услуг, инвестиций и других ресурсов

Как видно, рыночная экономика включает функционирующую совокупность государства, юридических и физических рыночных субъектов. Они находятся в определенной воспроизводственной взаимосвязи и субординации, имеют свои экономические интересы. Государство активно участвует

в процессе накопления и расширенного воспроизводства: оно, с одной стороны, концентрирует финансовые бюджетные средства, собирая прямые налоги с предприятий (налог на прибыль, НДС и др.) и прямые налоги с домашних хозяйств (подоходный, земельный и др.), а, с другой стороны, государство осуществляет в них инвестиции, проводит разнообразные выплаты. Так, предприятия получают от государства инвестиции, субсидии и налоговые льготы, домашние хозяйства получают от государства пенсии, стипендии, дотации и другие трансферты, а работники государственных предприятий — заработную плату, социальные выплаты и др. Кроме того, государство осуществляет на рынке закупки разнообразной продукции и ресурсов для своих нужд. Оно заимствует средства на финансовых рынках, продает на них свои ценные бумаги, а затем выкупает их с процентами, инвестирует средства для выполнения государственных программ и др.

Движение денежных средств на рынке таково, что расходы одного субъекта становятся доходами другого. Расходы домашних хозяйств при покупке на рынке продуктов являются для предприятий агропродовольственной сферы АПК доходами. В свою очередь, расходы предприятий на покупку ресурсов становятся доходами для домашних хозяйств, которые являются их владельцами. При этом образуется денежный кругооборот, включающий «доходы - расходы». С данным кругооборотом тесно связан материальновещественный кругооборот, включающий «ресурсы - продукция», в процессе которого производимые предприятиями товары потребляются домохозяйствами, предоставляющими предприятиям ресурсы. Причем, домашние хозяйства, получая доходы от продажи ресурсов, делят их на две части: 1) идущие на потребление личное и производственное; 2) на сбережение. Последние направляются на образование финансового рынка (вклады в банки, покупку акций, облигаций государственных займов и др.), на котором фирмы заимствуют необходимые для них инвестиционные средства. В обратном же направлении – к домашним хозяйствам идут доходы (проценты, дивиденды и др.).

Государство не только регулирует экономику на всех уровнях, но в качестве особого собственника – предпринимателя осуществляет следующие функции: а) сохранение и защита своего имущества; б) инвестиционно-инновационную деятельность; в) перераспределение государственного имущества путем купли-продажи и др. При этом государство исходит из необходимости сохранения и приумножения своего инвестиционного капитала, формирования эффективного государственного собственника.

Государственное регулирующее воздействие на инвестирование базируется на следующих принципах: а) товаропроизводители, в основном, должны осуществлять расширенное воспроизводство на началах самофинансирования за счет собственных накоплений, а конкретные государственные меры по инвестированию, являются дополнительными; б) рыночные методы инвестирования, применяемые дифференцированно на основе программноцелевого подхода, должны стимулировать товаропроизводителей к интенсификации производства и повышению его эффективности.

Система государственного регулирующего воздействия на инвестирование, включающая экономические, административные, культурнотехнические и другие методы, весьма сложна (рис 2.).



Рис. 2. Экономические направления, методы и инструменты государственного регулирования инвестиционной деятельности

Как видно, государственное экономическое регулирование инвестиционной деятельности осуществляется как на уровне макроэкономики и мезоэкономики с использованием денежно-кредитных, бюджетно-налоговых, других методов и инструментов, так и на микроуровне при регулировании внутриэкономических отношений предприятий. Речь здесь идет о формировании в стране целостной системы внутренних и внешних экономических методов государственного рыночного регулирования экономики, направленной на создание условий ее развития на началах бизнеса, совершенствования форм собственности и хозяйствования предприятий, более интенсивное использование их внутренних материально-технических, трудовых, инвестиционных и природных ресурсов (факторов), ускорения на этой основе экономического роста и повышения его эффективности.

Главным средством финансовой политики является государственный бюджет, через который происходит распределение и перераспределение значительной части национального дохода (НД) страны, осуществляется инвестирование экономики и социальной инфраструктуры.

Государственное регулирование должно обеспечить эффективное инвестирование бюджетных средств. При ограниченности объемов прямого государственного инвестирования за счет бюджета необходимо определить приоритеты и сроки предоставления финансовой поддержки, обеспечить ее эффективность и прозрачность, а также тщательно оценить объекты поддержки. Государственное инвестирование должно осуществляться в основном посредством программно-целевых методов, обеспечивающих наибольшую эффективность, применять (в случае необходимости) субсидирование части процентных ставок по кредитам коммерческих банков. Приоритетными объектами государственных инвестиций должны быть: здравоохранение, образование и наука, жилищное строительство, сельское хозяйство, экология и демография, ВПК, развитие высоких технологий.

Относительно социальной ориентации инвестиций нужно иметь в виду, что рыночный спрос и стихийное распределение доходов в обществе способны обеспечить социальную ориентацию инвестиционного процесса лишь частично да и то при условии цивилизованного и социальноориентированного рынка, высокого уровня доходов основной массы населения. Но и в данном случае наряду с частным рыночным инвестированием социальной сферы необходимо ее значительное бюджетное финансирование со стороны государства.

Для государственной инвестиционной деятельности в современной России характерны свои особенности.

Во-первых, снижение доли государственных инвестиций в общем объеме инвестиций. При разработке и реализации инвестиционной политики не всегда проводится экономический анализ, направленный на выделение приоритетных отраслей и инвестиций, которые принесли бы наибольший экономический и социальный эффект.

Во-вторых, не задействован потенциал более выгодных с экономической точки зрения форм государственных инвестиций: бюджетных кредитов, субсидий, субвенций, которые не только обеспечат приток средств в производство на долгосрочной основе, но и принесут доход государству. У реципиентов данных государственных инвестиций есть стимул их долее эффективного использования, поскольку их надо возвращать и платить проценты.

В-третьих, отсутствует действенный механизм привлечения инвестиций за счет предоставления государственных гарантий, в результате чего кредитор остается незащищенным. Процедура обеспечения государственных обязательств перед инвесторами не разработана, механизм стимулирования инвестиций за счет предоставления государственных гарантий не действует. На государственном уровне не проводится разработка индивидуальных инвестиционных схем, которые позволили бы привлекать инвестиционные ресурсы путем эффективного использования возможностей банковской системы, фондового рынка, системы страхования.

В-четвертых, налоговая и бюджетная политика государства разрабатывается в отрыве от его инвестиционной политики, не стимулирует инвестиционную активность. При этом привлечение инвестиций частного сектора в качестве основного источника модернизации экономики России, сводится на нет теми изменениями, которые вносятся в налоговую систему (на пример, отменой налоговых льгот при направлении предприятиями денежных средств в инвестиционную сферу). Налоговая политика не обеспечивает сокращение объемов вывоза капитала, приводит к снижению его импорта и валютных накоплений в стране.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется в форме прямого участия государства, а также в создании благоприятных экономических и организационно-правовых условий для развития инвестиционной деятельности. Среди них следующие: 1) разработка, утверждение и финансирование инвестиционных проектов (ИП), осуществ-

ляемых РФ как совместно с иностранными государствами, так и за счет средств федерального бюджета; 2) формирование перечня строек и объектов технического перевооружения дл федеральных государственных нужд, финансирование их за счет средств бюджета; 3) предоставление на конкурсной основе государственных гарантий по ИП, размещение инвестиционных средств на возвратной и срочной основах с уплатой процентов за пользование; 4) проведение экспертизы ИП в соответствии с законодательством РФ; 5) защита российских организаций от поставок морально устаревших и материалоемких, энергоемких и наукоемких технологий, оборудования, конструкций, а также разработка и утверждение стандартов (норм и правил), контроль за их соблюдением; 6) выпуск облигационных и гарантированных целевых займов; 7) вовлечение в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности; 8) предоставление концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов) в соответствии с законодательством РФ.

Государственное регулирование инвестиций в форме капитальных вложений осуществляется: а) в федеральном бюджете (при условии, что эти расходы составляют часть расходов на реализацию соответствующих федеральных целевых программ), а также на основании предложений Президента России и Правительства РФ; б) в бюджетах субъектов Российской Федерации в том случае, если эти расходы предназначены на реализацию соответствующих региональных целевых программ. Разработка, рассмотрение и утверждение ИП, образующих федеральные инвестиционные программы, финансируются в соответствии с законодательством РФ, охватывает основные фазы инвестиционного проекта (прединвестиционную, инвестиционную, операционную, ликвидационную).

В условиях рыночного хозяйства бесперебойное формирование инвестиционных ресурсов и их эффективное использование достигается с помощью финансового рынка, который представляет собой форму организации движения денежных средств, функционирует в виде рынка ценных бумаг и рынка ссудного капитала. Государственное регулирование рынка ценных бумаг занимает важное место в инвестиционном процессе, целью которого является перераспределение денежных средств и направление инвестиционных потоков в наиболее нуждающиеся в них отрасли. Меры воздействия государства на инвестиции, совершаемые на финансовом рынке, можно классифицировать на две основные категории.

- 1) Прямое вмешательство, к которому относится весь комплекс деятельности органов законодательной и исполнительной власти в инвестиционной сфере.
- 2) Косвенное воздействие: контроль над денежной массой, находящейся в обращении, и объемом инвестиционных ресурсов с помощью регулирования учетной ставки банковского процента; гарантии Правительства РФ по депозитам, кредитам и займам частному сектору; внешнеэкономическая политика, строящаяся к регулированию контактов со странами и между-

народными финансово-кредитными организациями; выход государства на фондовый рынок, который был ограничен с августа 1998 г. после финансового кризиса, вызванного чрезмерным заимствованием на внутреннем и внешнем финансовых рынках; налоговая политика, относящаяся к налогообложению операций с ценными бумагами и инвестициями.

Для регулирования денежных потоков в инвестиционной сфере целесообразно сочетать методы денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, которая должна разрабатываться на долгосрочную перспективу. Активизация инвестиционной деятельности может осуществляться как за счет государственных инвестиций, кредитов банков и других привлеченных средств, так и путем косвенного регулирования фондов накопления предприятий посредством снижения налогов. Это позволит предприятиям повысить уровень самофинансирования вложений в капитальные активы.

3. Активизация инвестиционно-инновационной деятельности как фактор интенсификации экономического роста

Государственное регулирование инвестиций, чтобы быть эффективным, должно быть нацелено на активизацию инновационной деятельности. При этом необходимо усилить взаимосвязь инвестиционных и инновационных процессов, добиваться опережающего роста инвестиций в новые высокотехнологичные отрасли и наукоемкие технологии, в развитие человеческого капитала. Исходя из этого многообразная государственная инвестиционноинновационная деятельность, включает: а) определение целей и задач, которые должны быть достигнуты в определенные сроки; б) установление объектов и субъектов; в) определение состава и размеров инвестиционных и других ресурсов для осуществления целей и задач; г) выбор экономических форм, методов и инструментов; д) формирование инновационных базисных приоритетов на основе долгосрочных социально-экономических и научнотехнических прогнозов; е) закрепление данных приоритетов в законодательных, нормативных и других документах, в инновационных и инвестиционных программах и проектах; ж) государственная инвестиционная и другая поддержка приоритетных базовых инноваций пятого поколения на федеральном и региональном уровнях; 3) инвестиционная поддержка малого инновационного бизнеса, содействие развитию инновационной инфраструктуры (технопарков, технологических центров и др.), подготовка инновационных менеджеров.

Инновационная деятельность в работе определяется как процесс создания нового вида конкурентоспособной продукции на базе новых технологий: от зарождения идеи — до освоения производства, выпуска и реализации продукции, получения прибыли. Повышение уровня инновационной активности занимает центральное место в реализации государственной инвестиционной политики на макро- и микроуровнях. Это особенно актуально в современных трудных условиях переходной экономики России, для которой характерно слабое развитие инновационного бизнеса. Достаточно отметить,

что в 2004 г. инновационно-активных организаций в промышленности России, насчитывалось всего 10,5% от их общего числа. Слабая инновационная активность отражает общее отставание России в размерах внутренних инвестиций на научные исследования и разработки, которые в 2004 г. составляли всего около 196 млрд. руб. (1,36 % к ВВП), в том числе из средств федерального бюджета – 47,5 млрд. руб. (0,34 % к ВВП).

Для сравнения отмечается, что доля затрат на науку к ВВП в США составляет 2,64 % , Японии – 3,04 %, Швеции – 3,8 % (при пороговом значении данного показателя 2 %, при котором обеспечивается минимальный уровень национальной безопасности). Средний возраст исследователей, имеющих ученую степень, достиг 55 лет (при пороговом значении 48 лет). Средний возраст научного оборудования превысил 12 лет (при пороговом значении – 7 лет). 4

Среди причин, сдерживающих инвестиционно-инновационную деятельность, выделяются такие, как инфляция, отсутствие финансовых ресурсов, высокие кредитные ставки банков, неплатежеспособность заказчиков, высокий экономический риск и др. Особые трудности в создании и использовании инвестиций связаны с нарушением нормальных экономических, управленческих и других связей в цикле «наука — техника — производство — применение», в результате чего экономический цикл жизни техники растягивался (рис. 3.).



Рис. 3. Основные связи в цикле «наука-техника-производство-применение».

Анализ жизненного цикла «наука-техника-производствоприменение» показывает, что наибольшую прибыль от инноваций достаются на этапе цикла «распространение», а уменьшение ее происходит по мере насыщения потребителей уже устаревшей техникой. Поэтому необходимо ускорение смены жизненного цикла инноваций на всех его этапах, чтобы пре-

⁴ Экономическая теория: истоки и перспективы. – М.: Экономический факультет МГУ, ТЕИС. 2006. С. 804.

³ Российский статистический ежегодник. 2005. Стат.сб./ Росстат. – М., 2006. С. 592-594,598.

взойти конкурентов в использовании достижений НТР, производстве высокотехнологичной, прибыльной и ликвидной продукции. Для оценки экономических и социальных результатов инвестиционно-инновационной активности предлагается использовать следующую систему показателей: 1) сближение размеров национальных инвестиций в НИОКР и в собственное производство; 2) доля инновационной наукоемкой продукции в общем объеме ВВП; 3) количество патентов и лицензий (в расчете на 1000 жителей); 4) влияние инноваций на эффективность использования производственных факторов предприятий (повышение технической вооруженности и производительности труда, фондоотдачи, наукоемкости продукции и др.); 5) воздействие инноваций на результаты производственной и финансовой деятельности предприятий (на рост объема продаж инновационной продукции и его долю в общем объеме продаж, увеличение массы прибыли от реализации инновационной продукции и др.

Для выбора наиболее эффективных направлений инвестиционноинновационной активности необходим научно обоснованный менеджмент, который содержал бы постановку цели и выбор стратегии, а также стадии планирования, определения условий и организации, исполнения и руководства. Центральное место при этом принадлежит выбору правильной цели и инновационной стратегии. Именно от этого зависит определение наиболее целесообразных направлений экономической и научно-технической политики, основанной на долгосрочном прогнозировании развития страны, учет совокупности внешних и внутренних факторов, ресурсных ограничений в макро- и микроэкономике при решении триединой проблемы: «что», «как» и «для кого» производить необходимые для потребителей и общества товары? В этой связи находятся межотраслевая модель В.В. Леонтьева «затраты выпуск», эффект мультипликатора и акселератора Дж.М.Кейнса, формула производственной функции Кобба-Дугласа, усовершенствованная Б.Кларком и Э.Денисоном. Установлено, что главным фактором роста продукции и национального дохода в условиях НТР является повышение производительности труда. При этом выбранные в качестве приоритетов экономического развития страны отрасли должны отвечать следующим принципиальным требованиям: а) производить конкурентную высокотехнологичную продукцию; б) удовлетворять инвестиционный и инновационный спрос других отраслей; в) иметь сравнимый с мировым технологический уровень производства. Сегодня к таким производствам в известной мере можно отнести отдельные предприятия и отрасли машиностроения, приборостроения, электронной промышленности, авиа- и судостроения.

Мощным инновационным фактором ускорения ЭР выступает НТР, которая направлена на реализацию базисных инноваций пятого поколения, охватывает буквально все факторы экономического роста. Однако использование достижений НТР возможно лишь при переходе к рыночным отношениям, обоснованной инновационно-инвестиционной политике, нацеленной на преодоление кризисных явлений и стабилизацию экономики, обеспечение ее интенсивного роста. Решение данных назревших проблем требует как аде-

кватной ценовой, кредитной, налоговой, инвестиционной политики, активного использования рыночных методов и инструментов, так и прямой государственной поддержки за счет средств консолидированного бюджета. Особое внимание при этом обращается на государственную инвестиционную поддержку инновационного бизнеса предприятий, содействие формированию в стране бизнес-инкубаторов, технопарков, технополисов, наукоградов и других звеньев современной инновационной инфраструктуры, подготовку и переподготовку инновационных менеджеров, улучшение правовой базы инновационной деятельности. При этом важно учитывать (с учетом особенностей России) опыт организации научных парков в других странах, которые можно условно свести к трем основным моделям: американской (США, Великобритания), японской (Япония) и смешанной (Франция, ФРГ).

Важная роль в активизации инвестиционно-инновационной деятельности принадлежит крупным инновационным проектам по приоритетным направлениям НТР, освоению новых видов продукции. Для этого создан фонд производственных инноваций, который принимает участие в разработке, экспертизе, конкурсном отборе и реализации инновационных проектов, в подготовке и освоении производств новых видов продукции. В федеральной инвестиционной программе для данного фонда отдельной строкой выделяются государственные инвестиции в рамках государственных централизованных капитальных вложений. Инвестиции фонда, направленные на поддержку проектов, включенных в состав федеральных целевых программ, осуществляются как на безвозмездной, так и на возмездной основе. Данные проекты выполняются по шести приоритетным направлениям развития науки, техники и технологий: а) информационно-телекоммуникационные системы; б) индустрия наносистем и материалов; в) энергетика и энергосбережение; г) живые системы; д) рациональное природопользование; е) безопасность и противодействие терроризму. Поскольку инновационные инвестиции связанны с повышенным риском, то особенное значение приобретают методы его предупреждения и минимизации: а) страхование, связанное с образованием страхового фонда; б) резервирование средств, предполагающее самострахование предпринимателей путем создания резервных фондов непосредственно в самом хозяйствующем субъекте; в) диверсификация, означающая распределение инвестируемых средств и рисков между различными объектами вложения, которые не связаны между собой; г) лимитирование, включающее установление ограничений (как сверху, так и снизу), способствующее уменьшению степени риска.

4. Государственное регулирование иностранных инвестиций в экономику России в условиях глобализации мировой экономики

Современный этап глобализации мировой монополистической экономики характеризуется ускорением процесса международной миграции капитала. Привлечение иностранных инвестиций в экономику России отражает эту мировую закономерность, связанную с углублением международного

разделения труда, развитием мировых рынков капитала, труда, товаров и услуг.

Международная миграция (или вывоз) капитала, означающая помещение за границей средств, приносящих собственнику денежные доходы и другие выгоды, имеет ряд экономических причин: а) перенакопление капитала в стране - экспортере (так называемое «золотое ожирение») и возможность его более прибыльного применения не в своей стране, а в другой; б) наличие в странах импортерах капитала более дешевого сырья и рабочей силы; в) интернационализация производства при несовпадении спроса на капитал и его предложения в различных странах; г) возможность увеличения вывоза товаров и др., что нашло свое выражение в теории жизненного цикла товаров Г. Вернона. Выяснением сущности, причин и последствий международной миграции капитала занимались многие ученые, представляющие различные направления и школы экономической науки А. Смит, Дж.Ст. Милль, К Маркс, Дж.М. Кейнс, Э. Хекшер, Б.Улин, Дж.Тобин, Ч. Киндлебергер, С. Хаймер, Дж. Даннинг и др. Как показывает международный опыт, ни одно государство при формировании рыночной экономики не могло обойтись без внешних инвестиций. Показательно, что за последние 10-15 лет темпы прироста объемов заимствований на международном рынке капитала были в 1,6 -1.7 раза выше темпов прироста мировой торговли и в 1.3 раза мирового валового продукта.

Основная масса мировых инвестиций (75 %) направляются в США, Европу и другие развитые страны, а в развивающиеся и другие страны – 25 %. Главная роль в вывозе капитала принадлежит США, ЕЭС и Японии. Растет вывоз капитала и из новых индустриальных быстро развивающихся стран Азии и Латинской Америки. Большая часть инвестиций приходится на ТНК, а также международные финансовые организации (МБРР, МВФ, МБ, МФК, ЕБРР и др.), крупные коммерческие банки и банковские консорциумы, национальные фонды экономического сотрудничества с зарубежными странами и др. В современном мире экспорт капитала осуществляется как по государственной, так и по частной линии, на двусторонней и многосторонней основе, на коммерческих и льготных условиях. По целевому назначению это может быть государственная помощь развитию экономики, кредиты на осуществление инвестиционных проектов, техническая помощь, экспортные кредиты, облигационные займы и др. Международная практика показывает, что более жесткие условия займов и кредитов предполагают частные банки и государственные организации при кредитовании экспортных поставок. С точки зрения обычных коммерческих условий (срок кредита, уровень процентной ставки) наиболее предпочтительными являются кредиты международных финансовых организаций. С учетом этого и осуществляется политика России по привлечению инвестиций.

Государственное регулирование инвестиций включает в себя как национальный, так и международный аспекты. В современных условиях инвестиционный процесс представляет собой единое целое, состоящее из двух основных частей – национальной и международной. Этому соответствует и

его правовое регулирование, при котором инвестиционное право включает в себя национальное и международное право. Цель государственного регулирования внутренних и иностранных инвестиций, состоит прежде всего в том, чтобы создать благоприятные условия для инвесторов. Однако в настоящее время российские банки слабо участвуют в инвестиционном кредитовании реальной экономики. Показательно, что отношение капитала, активов и кредитов к ВВП в нашей стране значительно ниже, чем в развитых странах. Так, отношение темпа роста капиталов в российских банках к ВВП в 4-5 раз ниже, чем в развитых странах, отношение роста активов банков к ВВП соответственно ниже в 2,5-5 раз, а отношение кредитов частному сектору к ВВП ниже в 4,5-7 раз. В данных условиях возрастает роль иностранных инвестиций в экономику страны. Поскольку в России отсутствует своя научно обоснованная система оценки инвестиционного климата в стране и ее отдельных регионах, то иностранные инвесторы в основном ориентируются на оценки зарубежных консалтинговых фирм, осуществляемые по международным стандартам. При этом используются такие показатели, как политическая и социальная стабильность, уровень риска, динамика экономического роста, степень либерализации внешнеэкономической сферы, наличие развитой промышленной и транспортной инфраструктуры, развитой банковской системы и телекоммуникаций, наличие рынка дешевой квалифицированной рабочей силы и др. В настоящее время по ряду данных показателей Россия уступает многим странам мира, что тормозит приток иностранных инвестиций.

Среди различных негативных факторов, характеризующих инвестиционный климат в стране, можно выделить следующие: а) нестабильность условий инвестиционной деятельности; б) слабое участие кредитнофинансовой национальной системы в инвестировании реального сектора экономики; в) недостаточное развитие рыночной инфраструктуры; г) высокий уровень банковского процента и налогообложения; д) низкий уровень платежеспособности населения; е) слабая профессиональная подготовка работников кредитно-финансовой сферы; ж) высокий уровень политических и криминогенных рисков, бюрократизм и излишнее вмешательство государства в инвестиционную деятельность и др.

Вместе с тем, в России действуют и благоприятные факторы для активизации деятельности иностранных инвесторов: а) значительный экономический, природный и научно-технический потенциал страны; б) положительные меры государства по макроэкономической стабилизации, регулированию инвестиционной деятельности, ее организационно-правовому обеспечению; в) регулирующая деятельность Центробанка в части эмиссии, ставок рефинансирования, нормативов резервирования и др.; г) обоснованный подход к управлению финансами, формированию золотовалютных запасов и стабилизационного фонда, определению общего размера государственного долга, к

_

⁵ Национальная экономика / Под ред. П.В. Савченко. – М.: Экономисть, 2005, С. 751-752.

дальнейшей либерализации экономики в связи с вступлением страны в международные экономические и финансовые организации и др.

Улучшение инвестиционного климата в России может быть достигнуто только в условиях политической и экономической стабильности проведения обоснованной бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики, а также совершенствования регулирующей роли государства в инвестиционном процессе. Иностранные инвестиции в экономику РФ осуществляются следующими основными путями: а) создание российского юридического лица совместно с российскими и другие иностранными инвесторами, либо полностью принадлежащего иностранному инвестору; б) создание на территории России филиалов иностранных юридических лиц; в) осуществление инвестиционной деятельности иностранными физическими лицами без образования юридического лица; г) приобретение доли участия (вклада) в уставном (складочном) капитале действующего юридического лица; д) приобретение вещных прав на недвижимое имущество в соответствии с российским законодательством; е) приобретение ценных государственных бумаг и ценных бумаг российских юридических лиц (кроме акций); ж) приобретение для целей инвестиционной деятельности иного имущества, в том числе прав собственности на приватизируемое государственное или муниципальное имущество, или имущественных прав на интеллектуальную собственность; 3) предоставление инвестиционного кредита, в том числе в натуральной форме, для финансирования инвестиционных проектов; и) осуществления лизинговой деятельности на территории России в форме финансового лизинга и др. При стимулировании притока иностранного капитала в Россию важно иметь в виду следующее: а) в каких видах и в какие отрасли в первую очередь капитал следует привлекать; б) в какие сферы приток капитала должен быть подконтролен и ограничен; в) в какой мере на объем, структуру и виды инвестирования влияет внутренняя и внешняя обстановка.

Хотя сильное дестабилизирующее воздействие на объем и структуру инвестиций оказал дефолт в августе 1998 г., объем иностранных инвестиций, в экономику России за 2000-2005 гг. вырос с 10,9 до 53,6 млрд. долл., в том числе прямых инвестиций – с 4,4 до 13,1 млрд. долл. Однако доля прямых инвестиций за этот период снизилась с 40,4 % до 24,4 %. Основная масса иностранных инвестиций поступила в промышленность (в 2004 г. – 46,5 %), в том числе в топливную и нефтеперерабатывающую (39 %), в черную и цветную металлургию (15,4 %). Доля инвестиций в торговлю и общественное питание составила 32,1 %. Отсюда следует, что отраслевая структура иностранных инвестиций характеризуется их узкой направленностью. Основная доля приходится либо на экспортно-ориентированные отрасли (нефтехимия, горнодобывающая промышленность, деревообрабатывающая и целлюлознобумажная промышленность), либо на сверхприбыльные проекты с малым сроком окупаемости (торговля, общественное питание, пищевая промышленность, телекоммуникации, услуги и др.).

Среди основных стран инвесторов можно выделить Люксембург, Нидерланды, Великобританию, Кипр и Германию, на которые приходится

37,5 % общего объема инвестиций. Крайне мал размер инвестиций в экономику России США, Франции, Швейцарии, Австрии, а также стран СНГ. Больше всего иностранных инвестиций приходится на г. Москву и Московскую область (42,4 %), г. Санкт-Петербург и Ленинградскую область (28 %), Тюменскую область (14,4 %), Сахалинскую область (9,7 %), Красноярский край (4 %). Такое неравномерное отраслевое и региональное распределение иностранных инвестиций, ориентированное на г. Москву и районы добычи нефти и газа, отражают диспропорциональное состояние транзитивной экономики России.

Из трех основных видов иностранных инвестиций (прямых, портфельных и прочих) особую роль играют прямые (ПИИ). Однако на них в 2005 г. приходилось всего 24,4 % общего объема инвестиций, а на прочие инвестиции (в основном торговые кредиты) приходилось 74,8 %, на портфельные 0,8 %. Особая перспективность ПИИ состоит в том, что именно они в большей мере содействуют инновационному обновлению основных фондов предприятий, увеличению экспорта продукции и услуг, импорту передовых технологий, интеграции российской экономики в мировое хозяйство. Среди основных путей привлечения ПИИ в экономику России выделяются следующие: совершенствование нормативно-правовой базы для иностранных инвесторов с учетом стратегических интересов России; более равномерное привлечение иностранных инвестиций в регионы, совершенствование их отраслевой структуры, создание системы страхования иностранных инвестиций и др.

Важный фактор улучшения инвестиционного климата в России – это совершенствование экономических и организационно-правовых форм деятельности иностранных инвесторов. В этой связи рассматривается деятельность совместных предприятий (СП), которые образуются путем долевого участия при покупке акций и других ценных бумаг. За 2000-2004 гг. число организаций, с участием иностранного капитала, выпускающих продукцию и оказывающих услуги, выросло на 14 %, среднесписочная численность работников (без внешних совместителей) – в 2,1 раза, фонд заработной платы – 4,7 раза, объем продукции (работ, услуг) – 4,7 раза. При сравнительно незначительном росте числа данных организаций и несколько большем росте численности работников, более быстрыми темпами возрастал фонд заработной платы и объем продукции. Однако в целом роль и место СП в экономике России все еще незначительны. Основная масса СП организаций в 2004 г. приходилась на промышленность (25%), торговлю и общественное питание (33%), но гораздо меньше они развиты в сельском хозяйстве, строительстве, транспорте, науке и научном обслуживании.

В процессе иностранного инвестирования в транзитивную экономику России в ней образуется новый структурный элемент – сектор иностранных инвестиций. Являясь многоотраслевым конгломератным объединением

 $^{^6}$ Россия в цифрах. 2006. Крат. стат.сб. / Росстат. – М.: 2006. С. 384-392, Российский статистический ежегодник. 2005. Стат. сб. / Росстат. – М., 2006, С. 670-673.

⁷ Россия в цифрах. 2006. Крат. стат. сб. / Росстат. – М.: 2006. С. 173.

иностранных бизнес-единиц, он имеет устойчивые взаимосвязи с мировым рыночным хозяйством и опосредованные – с российским бизнесом. Формирование в результате иностранных инвестиций в экономике России особого сектора как обособленного структурного звена приводит к тому, что эффект мультипликатора от инвестиций иностранных бизнес-единиц в большей мере получает мировая, чем российская экономика. В этих условиях экономическая стратегия государства должна быть такова, чтобы способствовать таким интеграционным процессам в российской экономике, которые приводят к стиранию границ данного особого сектора на качественно новом для российского капитала инновационном уровне. Государственное регулирование деятельности иностранных инвесторов должно отвечать национальным приоритетам, идти в направлении усиления инвестиционно-инновационной составляющей национального хозяйства, создания условий доля производства и экспорта высокотехнологичной и наукоемкой продукции.