

## **Особенности динамики инвестиционного процесса в Республике Татарстан и основные направления его регулирования**

В условиях рыночной экономики важное значение имеет проведение политики стимулирования инвестиционных процессов на региональном уровне, направленной на структурную перестройку и достижение стабильного экономического роста. При этом недостаточным является рассмотрение данной проблемы только в плане обеспеченности функционирования экономики регионов собственными ресурсами, а точнее с точки зрения покрытия совокупных социально-экономических расходов региональными доходами, забывая при этом об эффективности произведенных инвестиций и региональной экономической структуры в целом.

В связи с этим особую актуальность приобретает исследование взаимосвязи сдвигов в структуре инвестиций и отраслевой структуре региональной экономики. Разрабатываемые инвестиционные программы развития региона должны опираться на четкое представление о господствующих механизмах влияния колебаний инвестиционной активности на структурные сдвиги в экономике. Это необходимо для прогнозирования и контроля над развитием социально-экономических процессов, тесно связанных между собою прямыми и обратными связями.

Развитие экономики России в последние годы характеризуется усилением неравномерности структурных сдвигов в региональных экономических системах, что является следствием целого комплекса причин, основными из которых являются обусловленная процессом регионального разделения труда дифференциация территорий по уровню экономического развития, усиление экономической диспропорциональности, зачастую проявляющиеся в крайних формах регионального сепаратизма, изоляционизма и дезинтеграции экономического пространства России.

Рост неравномерности в развитии инвестиционной структуры экономики регионов вызван и рядом других причин, прежде всего исторически сложившейся к настоящему времени структурой региональной экономики, а также углублением разделения труда и специализации как в рамках региона, так и российской экономики в целом. Таким образом, современное увеличение неравномерности сдвигов в структуре инвестиций на уровне региона имеет глубокие генетические корни, берущие свое начало в централизованно планируемой советской экономике со всеми ее диспропорциями и деформациями.

Современные особенности инвестиционного процесса в экономике Республики Татарстан проявляются в существовании объективной заинтересованности как предприятий, так и Правительства РТ в увеличении объема инвестиций. На уровне предприятий такой “инвестиционный голод” вызывается стремлением к финансовому оздоровлению и расширению деятельности со стороны руководителей предприятий.

По объемам инвестиций в основной капитал в 2005 г. Республика Татарстан лидирует среди регионов Приволжского федерального округа. В рейтинге агентства «Эксперт РА» по результатам 2004-2005 годов республика заняла 5 место по интегральному инвестиционному риску и 8 место в ранге интегрального инвестиционного потенциала.

Большая часть инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий (54,7%) в 2005 году обеспечивалась за счёт привлеченных средств, их доля в общем объеме инвестиций в основной капитал увеличилась на 3,6 процентных пункта по сравнению с 2004 годом (рис. 1).

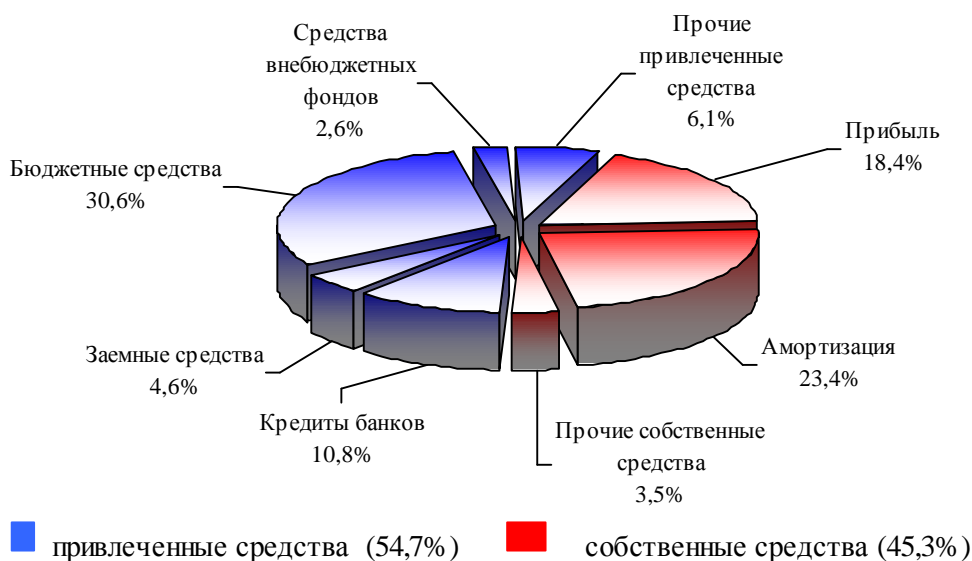


Рисунок 1. – Структура инвестиций в основной капитал по Республике Татарстан в 2005 г. по источникам финансирования, %

Как следствие такой ситуации, региональные инвестиционные программы включают в себя инвестиционные затраты гораздо большие, чем та сумма, которая реально необходима для эффективной структурной перестройки экономики региона.

В ситуации, когда обнаруживается подобный дисбаланс, региональные власти могут выбирать между двумя возможными вариантами реагирования. В первом случае очевидно стремление получить назад уже затраченные деньги за счет дополнительного финансирования принятых ранее проектов, когда часть инвестиций на них уже израсходована. Начатые инвестиционные программы завершаются за счет превышения планируемого уровня инвестиций. Это приводит к увеличению нормы накопления и других показателей (объем промышленного производства, занятость и т.п.).

Другая возможность заключается в строгом соблюдении предусмотренных бюджетом объемов инвестиций и нормы накопления. Это может быть достигнуто единственным способом: завершением одних инвестиционных программ путем дополнительного финансирования и замораживания других, а

также откладыванием начала утвержденных, но не начатых инвестиционных программ на неопределенный срок. В большинстве случаев на практике эти два варианта существуют вместе и объединены в какой-то пропорции, которая может существенно меняться в разные периоды.

Существуют также и различия в отраслевой структуре инвестиций в основной капитал по Татарстану и России в целом (табл.1).

Таблица 1 – Отраслевая структура инвестиций в основной капитал в 2003 и 2004 г.г., % от общего объема инвестиций в основной капитал

Отрасли	2003		2004	
	РФ	РТ	РФ	РТ
Промышленность	36,4	36,8	34,8	32,4
Сельское хозяйство	4,0	3,6	4,0	4,1
Строительство	4,3	3,0	4,3	1,3
Транспорт	18,4	17,5	20,3	20,9
Связь	4,8	2,6	5,7	2,6
Торговля	4,2	4,1	3,8	4,8
Жилищно-коммунальное хозяйство	13,2	10,7	13,4	10,6
Здравоохранение	2,5	4,6	2,3	5,5
Образование	1,4	2,5	1,4	2,4

В целом, как свидетельствуют представленные данные, отраслевая структура инвестиций в основной капитал России и Татарстана в достаточной степени сходна. Однако, существуют несколько различий. Во-первых, это несколько большая социальная направленность инвестиций в РТ (доля здравоохранения и образования выше, чем в среднем по России). Во-вторых, более низкая по сравнению со среднероссийским значением доля строительства в РТ в объеме инвестиций в основной капитал. И, в-третьих, доля отраслей связи в среднем по России превосходит долю аналогичной отрасли в Татарстане практически в два раза. С нашей точки зрения, это различие является наиболее существенным, поскольку развитие информационно-коммуникационных отраслей должно быть одним из приоритетных направлений с точки зрения критерия прогрессивности структурных сдвигов, а именно, движения к постиндустриальной экономике.

Помимо прочего, особенности инвестиционного процесса на региональном уровне проявляются также и в существовании периодических изменений инвестиционной активности. В экономической науке установилось мнение, что причиной подобного положения является наличие так называемых циклов инвестиционной активности или инвестиционных циклов (*investment cycle*). Под ними понимаются периоды времени, проходящие от инвестирования до получения эффекта от капиталовложения. Другими словами, инвестиционный цикл представляет собой период времени между сдвигом в структуре инвестиций и соответствующим сдвигом в структуре валового регионального продукта.

Для смягчения негативных последствий инвестиционного цикла необходима научно обоснованная программа осуществления структурных преобразований в экономике региона, которая может быть разработана на основе по-

строения различных балансовых моделей структурных сдвигов. Основой этих моделей является межотраслевой баланс региона. Его оптимизация формулируется как задача линейного программирования, обеспечивающая максимизацию конечного продукта в условиях заданной системы ограничений (нормативов), важнейшие из которых – уравнения балансов инвестиций, производства и распределения продукции отраслей экономики региона. В каждом уравнении отражается также экспорт и импорт данной отрасли. Переменными в этом случае являются не только объемы продукции, но и показатели внешнеэкономической деятельности региона. В моделях заданы ограничения на объем инвестиций, производства, экспорт и импорт.

Эффективность указанных моделей заключается в возможности расчета интегрального эффекта структурного сдвига (с вычислением производной по направлению вектора структуры экономики региона). Математически каждой модели оптимизации структурных сдвигов в регионе ставится двойственная задача: максимизация результатов (регионального дохода) при минимизации использования ресурсов (инвестиций).

Оценка того, насколько указанные сдвиги в структуре инвестиций носят позитивный или негативный характер, зависит, прежде всего, от понимания того, сопутствуют они или нет росту эффективности функционирования региональных, межрегиональных экономических систем и экономики России в целом, соответствуют ли они основным тенденциям социально-экономического прогресса общества.

Таким образом, статистические данные свидетельствуют о структурных различиях в сфере инвестиций в основной капитал между Татарстаном и Россией в целом. Причем, структурные трансформации по Республике Татарстан в целом носят деструктивный характер, причиной чего выступают неразвитость финансового сектора и консервативная политика региональных властей в части развития финансовых рынков.

В ходе реализации активных структурных преобразований можно выделить два основных временных этапа - текущий, связанный с окончательным завершением общеэкономической, а не только финансовой стабилизации, и перспективный.

На достижение устойчивой общеэкономической стабилизации, как правило, направлены три основные группы неотложных решений, в одинаковой мере касающейся и финансовой, и реальной сфер.

Первую из них составляют решения, призванные обеспечить взаимосвязанную макростабилизацию финансовой и реальной сфер. В решающей мере это становится достижимым в случае: недопущения значительной монетаризации бюджетного дефицита, осуществления жесткого валютно-финансового регулирования, реорганизации системы финансирования бюджетной сферы, ужесточения бюджетного контроля, нормализации платежных отношений и кардинального улучшения налоговой дисциплины.

Необходимым дополнением текущей макростабилизационной политики выступают решение неотложных задач в области структурно-стабилизационного регулирования. В их числе можно выделить:

- нормализацию ситуации в электроэнергетике и других отраслях магистральной инфраструктуры, реализацию программы сокращения энергопотребления и внедрение ресурсосберегающих технологий;

- действенный контроль над ценами на первичные ресурсы и их экспортом; прекращение стимулирования роста портфельных иностранных инвестиций в сырьевую сферу (зону естественной монополии), привлечение сюда прямых иностранных инвестиций;

- заключение многосторонних соглашений (между правительством, хозяйственными ассоциациями отраслей-производителей и отраслей-потребителей, профсоюзами и другими общественными организациями) о диапазонах изменения относительных цен на энергоносители и другие первичные ресурсы по конкретным срокам в рамках ближайшей перспективы;

- обеспечение продовольственной безопасности страны;

- преодоление сохраняющихся ведомственных барьеров в деятельности научно-технических или венчурных фирм и предоставление им возможности свободного доступа на существующие рынки инновационной продукции;

- лишение лицензий и замораживание счетов коммерческих банков, нарушающих антимонопольные ограничения и другие правила банковской деятельности, осуществление процедуры ускоренного банкротства заведомо неплатежеспособных коммерческих банков при обеспечении возврата вкладов физическим лицам, практическое осуществление антимонопольных ограничений на деятельность банков, в целях демополизации обеспечение реального доступа на внутренний финансовый рынок ряду крупных западных банков.

Другая группа решений связана с применением внеэкономических средств, в основном институциональной и социальной направленности. Так, неотложное вмешательство, в том числе в законодательной сфере, требуется для предотвращения целого ряда неблагоприятных внеэкономических процессов. Речь идет, прежде всего, об усилении борьбы с коррупцией, экономической преступностью, нарушениями законодательства в отношении уплаты налогов и внешнеэкономической деятельности; принятии законодательных актов, предусматривающих ужесточение наказания за запрещенный вывоз стратегического сырья за рубеж, взяточничестве в крупных размерах, использование служебного положения в корыстных целях и т.д.

Реализация целей структурных преобразований в рамках перспективного периода предполагает использование широкой совокупности инструментов рыночного регулирования. В их число наряду с универсальными средствами макроэкономического воздействия входят инструменты собственно структурного регулирования.

Принципиально важен уровень действия инструментов структурного регулирования в рамках рыночной сферы - макроэкономический, отраслевой, региональный. Применительно к периоду трансформации отечественной экономики к постиндустриальному рыночному типу большая часть структурных процессов, в том числе происходящих в рамках отдельных отраслей и регионов, имеет значимость в масштабе всей экономики. Эти процессы и призваны являться объектом структурного регулирования на макроуровне.

Следует заметить, что инструменты стимулирования прогрессивных структурных сдвигов могут различаться по отдельным отраслям и регионам и даже конкретным инвестиционным проектам. В случае осуществления широкомасштабных структурных преобразований в перспективный период при практическом применении этих инструментов макроэкономические приоритеты должны играть роль важнейших рамочных условий, прежде всего в отношении размеров государственной поддержки и ее ожидаемого экономического эффекта.

Переходя к рассмотрению второго основного направления структурного регулирования, стоит отметить, что достижение желаемых структурных сдвигов неприемлемо путем прямого государственного вмешательства в процесс материально-вещественных преобразований. В рыночных условиях воздействие на изменения в производственной структуре возможно в основном опосредованным образом. Речь идет о регулировании с помощью косвенных инструментов таких процессов, как инвестиционный и инновационный процессы, повышение конкурентоспособности и уменьшение монополизации, динамика занятости, внешнеэкономическая деятельность, приватизация, финансовое урегулирование, изменение организационных форм деятельности и правовых условий. Регулирование каждого из этих процессов представляет собой отдельное направление структурного реформирования, в рамках которого требуется целенаправленное применение адекватных инструментов.

В отличие от стабилизационных инструментов, применение инструментов структурного реформирования направлено не на улучшение отдельных рыночных показателей (цен, спроса, предложения и др.), а на достижение именно структурных изменений. Позитивность последних в свою очередь правомерно оценивать исходя из задаваемых целевых ориентиров структурных преобразований.

Оптимизация механизма структурных сдвигов в экономике с точки зрения логистики основывается на следующей совокупности положений:

- исходная структура экономики рассматривается как сложная целостная система, заключающая в себе ряд структурных сдвигов;
- каждый структурный сдвиг в данной системе обладает собственными критериями оптимальности, отражающими степень удовлетворения потребностей его субъектов;
- развитие исходной экономической структуры представляет собой процесс взаимодействия образующих ее структурных сдвигов;
- взаимодействие структурных сдвигов в экономике представляет собой логистическую систему, цель которой – наилучшее сочетание интересов и удовлетворения потребностей субъектов всех взаимодействующих структурных сдвигов.

В практическом плане важна проблема оптимизации структурных сдвигов в экономике в совокупности с проблемой их инициации. Решением задачи оптимизации структурных сдвигов является, с одной стороны, наиболее короткий путь достижения целевой точки, с другой стороны – выделение структурного сдвига, обладающего наилучшим качеством и наибольшим положитель-

ным коэффициентом взаимодействия структурных сдвигов (эффектом мультипликатора). Кроме того, искомый сдвиг должен обладать достаточным экономическим потенциалом, а также предсказуемой инерционностью.

Таким образом, необходимо решить двуединую задачу: оптимизировать систему из нескольких структурных сдвигов в экономике, а также задать последовательность их осуществления. При этом наивысший мультипликативный эффект будет наблюдаться между сдвигами с наибольшей зависимостью друг от друга.

В целях определения последовательности осуществления структурных сдвигов в экономике необходимо:

- отобрать желаемые структурные сдвиги заданного качества и направления;
- построить матрицу коэффициентов корреляции  $A(i;j)$ , где  $a_{ij}$  – показатель корреляции между  $i$ -м и  $j$ -м сдвигами в структуре экономики;
- задать последовательность осуществления структурных сдвигов: от сдвигов с наибольшим – последовательно к сдвигам с наименьшим коэффициентом корреляции, а значит, меньшей зависимостью и эффектом мультипликатора.

С точки зрения логистики, оптимизация структурных сдвигов в экономике выглядит как оптимизация их механизма, прежде всего как организация связующих финансовых и информационных потоков между структурой размещения производственных ресурсов (производства) и структурой потребностей (потребления), что способствует разрешению противоречий структурных сдвигов в экономике.

В то же время, помимо вопросов оптимизации, направления структурного регулирования экономической системы должны в себя включать и задачи выбора приоритетов. Так, по нашему мнению, на макроуровне к приоритетным следует отнести базовые отрасли, производящие инвестиционные ресурсы. В мировой практике предпочтение всегда отдавалось перераспределению ресурсов в пользу машиностроения, как основного инвестиционного сектора экономики. Например, в качестве российского национального отраслевого приоритета может рассматриваться реорганизация на новой технологической базе сегмента машиностроения, производящего средства производства для технического перевооружения приоритетных предприятий легкой и пищевой промышленности, жилищного строительства и прочих отраслей социальной ориентации. Насыщение потребительского рынка продукцией этих отраслей вызовет мультиплицированный рост национального продукта, активизирует инвестиционные потоки в наукоемкие, высокотехнологичные отрасли. Тем самым обеспечивается выпуск инвестиционных производственных ресурсов, отвечающих мировым стандартам.

Эффективным инструментом формирования развитой отраслевой структуры российской экономики должен стать регулируемый государством перелив капитала. Перелив капитала представляет собой изменение отраслевой структуры инвестиций через изъятие из одной сферы приложения и перенос в дру-

гую. В практике развитых стран выделяются межотраслевой и международный перелив капитала. Межотраслевой перелив предусматривает перераспределение инвестиций внутри крупных фирм и корпораций в более прибыльные или перспективные виды производства в рамках прежних структур. Этот процесс осуществляется через диверсификацию или биржевой канал в форме новой эмиссии акций предприятий.

В последние десятилетия усилились тенденции международного перелива капитала. Структурные преобразования промышленности, происходящие в развитых странах, усилили процессы международной интеграции и специализации, открытия национальных экономик. Задачей государства становится формирование экономически обоснованных торговых связей. В связи с этим в рамках проводимой структурной политики оно должно определить свою позицию в отношении снижения уровня неэквивалентного обмена страны на мировых рынках наукоемких товаров, технологий, интеллектуальных услуг, высококвалифицированной рабочей силы.

В целом перераспределение инвестиций, а также рационализация их использования предполагают решение задачи их качественного наполнения. Например, критерии выбора инвестиционных проектов включают требования их ориентации на использование прогрессивной технико-технологической базы.

При этом особо выделяется задача перераспределения или перегруппировки основных фондов. К причинам, приводящим к данным явлениям, можно отнести, например, уменьшение спроса на выпускаемую продукцию, что вызывает недозагрузку оборудования. Наиболее остро эти процессы затронули российский военно-промышленный комплекс.

Перераспределение промышленного потенциала возможно в процессе банкротства предприятий. При этом усиливается роль таких форм перелива капитала, как продажа и покупка предприятий, а также процесс слияния и поглощения фирм. Особой формой перелива капитала являются дезинвестиции, выражающиеся в виде ликвидации нерентабельных предприятий.

Таким образом, основой качественной направленности структурных сдвигов должна стать их инновационность. Движение по этому пути предполагает использование имеющихся в стране научно-технических заделов. Исходя из этого, при разработке стратегии структурной перестройки экономики необходимо руководствоваться рядом принципиальных положений:

- отказ от сугубо отраслевого подхода при осуществлении структурных преобразований, использование в качестве системообразующего фактора достижения определенного уровня удовлетворения потребностей общества (уровня производства материальных благ и услуг);
- определение в каждый конкретный период направления инноваций, эффективного с народнохозяйственных позиций, будь то потребность в насыщении рынка потребительскими товарами, новая сфера предоставления услуг или проблема занятости населения.