

С. И. Арабаджиев

ВОСПРОИЗВОДСТВЕННАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СИСТЕМЫ В КОНТЕКСТЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

*Работа представлена кафедрой менеджмента Томского политехнического университета.
Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор И. Е. Никулина*

В статье рассмотрена проблема воспроизводственных инвестиций, их системные свойства и функции. Показаны основные задачи функционирования инвестиционного процесса с целью реструктуризации экономики. Классифицированы этапы инвестирования в производственную сферу, а также задачи, решаемые на каждом этапе. Проведен анализ приемлемости использования внешних (иностраных) инвестиций для целей реструктуризации экономики в сравнении с национальными инвестиционными ресурсами.

The article considers the problem of reproduction investment, its system behavior and functions. The primary aims of investment process functioning are shown with the purpose to restructure economy. The investment stages in production field and the aims of each stage are classified. The author analyses foreign investment acceptability for economy restructuring in comparison with national investment resources.

Инвестиционная система, связанная с воспроизводством и способная обеспечивать его функционирование как расширенного, все еще не организована. Более того, в последние годы ее редко рассматривают в воспроизводственном аспекте, вследствие чего в экономической литературе чаще всего пишут об инвестировании, инвестиционной сфере, без увязки с параметрами процесса воспроизводства, хотя при этом речь идет о рынке капиталов, капитальных вложениях в промышленности, на транспорте и т. д. Практика же хозяйствования ставит перед экономической наукой свои задачи. Инвестиционная система как составная часть структуры общественного воспроизводства действует и диктует свои условия.

Начнем с того, что представим инвестиционную систему как один из структурных элементов системы воспроизводства в целом. Инвестиционная фаза воспроизводства порождена на рыночном этапе развития экономики для обеспечения расширенного роста товарного производства. В силу сложности стоящих задач инвестиционный процесс сложен и многогранен, он обладает как своей спецификой, так и рядом ограничений.

Первое ограничение связано с определением субстанции инвестиционных отношений, которая придает им особенность и делает их отличными от других. В соответствии с системно-функциональным подходом, такой субстанцией выступает некий материальный продукт: он представлен капитальной стоимостью, осуществляющей движение в разных формах, приносящей доход собственнику и пользователю. Причем движение совершается особое, от инвестора (собственника или распорядителя) до субъекта-пользователя. У пользователя инвестиционные ресурсы концентрируются, а затем преобразуются в капитальные вложения (затраты). В процессе их осуществления происходит прирост капитальной стоимости, которая через производство и реализацию товаров трансформируется затем в добавочную прибыль. В виде дивидендов

инвестированные ранее средства возвращаются инвестору, а оставшаяся прибыль увеличивает собственные средства пользователя (предпринимателя).

Движение капитальной стоимости осуществляется в экономическом пространстве, все поле которого занимают экономические отношения между субъектами – участниками движения. В роли предпринимателей могут выступать отдельные юридические лица и предприятия (фирмы), а роль инвесторов выполняют многие субъекты: государство, коммерческие банки, пенсионные фонды, страховые компании, паевые фонды, отдельные фирмы, финансовые консультанты, частные лица. Множественность субъектов-участников усложняет инвестиционные отношения, поскольку каждый из них вступает в процесс инвестирования со своими целями и интересами. Степень их заинтересованности и ответственности определяется финансовым состоянием каждого из них, а потому все они приносят в этот процесс многоплановость и разнообразие. Объективно интерес предпринимателя состоит в том, чтобы привлечь денежные ресурсы, а интерес инвестора – получить прибыль в виде процента на кредит или дивидендов на акции. Таким образом, инвестиционная система пронизана многообразными экономическими отношениями между инвесторами и предпринимателями по поводу движения капитальной стоимости, приносящей доход ее собственнику и пользователю.

Другое ограничение, высвечивающее отличительное содержание инвестиционной системы, связано с особыми формами движения инвестиционных ресурсов между субъектами. Анализ этого ограничения может быть осуществлен на основе воспроизводственного подхода с учетом закономерностей воспроизводственных процессов.

Инвестирование осуществляется в двух формах: финансовой и реальной (натуральной). Движение инвестиционных ресурсов в финансовой форме совершается при вло-

жении денежных средств в акции и другие ценные бумаги. В этом случае имеет место перемещение титулов собственности на основе эквивалентного обмена, дающее право на получение нетрудового дохода. При реальном инвестировании, когда совершается вложение капитала в создание новых капитальных благ, происходит образование нового капитала или приращение капитала к уже существующим капитальным благам. Стало быть, движение капитальной стоимости в соответствии с ее стоимостным содержанием происходит на всем протяжении инвестиционного процесса, начиная с привлечения денежных ресурсов и заканчивая выплатами дивидендов. При этом субъекты инвестиционных отношений строят свою деятельность на основе четкого учета затрат и результатов. Поэтому отношения между ними определены как товарно-стоимостные по своей сущности.

Иными словами, инвестиционные отношения принадлежат воспроизводству в целом, порождены им и обеспечивают его. Стоимостные отношения опосредованы товарным воспроизводством. Именно расширенное воспроизводство, с кругооборотом материальных благ (товарообменом), порождает прирост капитальной стоимости.

Сущность инвестиционных отношений связана также с длительностью использования производителями денежных средств инвесторов на капитальные вложения, сопровождающееся приростом капитальной стоимости и направленное на повышение эффективности производства и возврат авансированного капитала инвестору. В ходе этого движения стоимость последовательно сменяет ряд форм: денежного, авансированного, производительного капитала.

С учетом сказанного, главная цель инвестиционной системы состоит в увеличении применяемого в процессе воспроизводства основного капитала, и прежде всего – промышленного капитала действующих производственных единиц, воплощенного в технологическом аппарате и конкретных мощностях производства. Если система

организована и действует ради достижения главной своей цели, тогда собственники формируют эффективный инвестиционный портфель, а пользователи преобразуют привлекаемые ресурсы в капитальные вложения и тем самым обновляют все факторы производства, получают прирост капитальной стоимости; осуществляя взаимодействие между собой по поводу обеспечения воспроизводства в ходе последовательного прохождения отдельных этапов движения денежных ресурсов в их конкретных видах и формах, обеспечивающих их платность, возвратность, срочность.

Инвестиционная система имеет свою структуру. Если рассматривать ее с учетом входящих в нее сфер хозяйствования, то в качестве составляющих можно выделить финансовую и производственную ее части: в финансовой сфере движение стоимости осуществляется в денежной форме, а в производственной – в форме капитальной стоимости.

Специфика инвестиционной системы состоит в том, что ее нельзя отнести либо к финансовому, либо к производственному слою экономической системы. Инвестиционная система принадлежит воспроизводству в целом, совершает свое движение вместе с воспроизводством. Дело в том, что инвестирование есть не только движение денег в качестве инвестиционных ресурсов от одного субъекта к другому, но и их обязательное использование в качестве капитальной стоимости. Содержание процесса инвестирования состоит в том, что это долгосрочное вложение средств собственника денег в основные фонды субъекта, привлекающего инвестиции. Поэтому инвестирование есть последовательное прохождение инвестиционных ресурсов через денежное обращение, когда на фондовом и товарных рынках совершается обмен эквивалентами, и через производство в виде материальных потоков, когда стоимость принимает форму производительного капитала, совершается ее прирост в процессе создания материальных благ. Без этого прироста не мо-



Рис. 1. Источники инвестирования производственных предприятий

жет реализоваться ни интерес предпринимателя, ни интерес инвестора, а значит – состояться и сам процесс инвестирования.

Логика движения воспроизводства неминуемо возвращает все к прежней точке. Ведь в производстве происходит смена производительной формы стоимости на товарную. Через обмен производитель присваивает прибыль, а через распределительную сферу возвращает ее часть инвестору в качестве дивидендов. И вновь начинается процесс формирования инвестиционных ресурсов: инвестор накапливает денежные средства из полученного дохода, а предприниматель черпает их из оставшейся чистой прибыли и амортизации. Поэтому инвестиционная система включает два главных элемента: финансовый и производственный.

Признавая главенствующую роль производства, на первое место поставлен тем не менее финансовый элемент. Это связано

с тем, что инвестирование есть денежное отношение между хозяйствующими субъектами по поводу привлечения ресурсов, которое реализуется в сфере обмена. Именно здесь предъявляется спрос на инвестиции и зарождается импульс движения инвестиционной системы, формируется финансовое ее начало. Вместе с тем сам факт существования инвестиционной системы обусловлен наличием производства, его потребностями в дополнительных денежных средствах и его возможностями создания не только их эквивалента, а и избытка. Так что оба выделенных элемента инвестиционной системы направлены на решение одной главной задачи – обеспечение эффективного воспроизводства.

Через названные элементы реализуется цель инвестиционной системы: обеспечить формирование инвестиционных потоков в финансовой сфере и продвижение их в про-

изводственную сферу с превращением их в материальные потоки. В соответствии с этим предназначением инвестиционная система не только способна обеспечить воспроизводственный процесс, но повысить его эффективность и при этом выступать показателем эффективности совершающихся социально-экономических перемен.

Кроме того, у инвестиционной системы есть и другое предназначение. Она способна выступать управляющей воспроизводством. Если допустить, что инвестиционной системы нет и все производители развивают свое дело за счет собственных накоплений, тогда реальность экономической жизни станет иной: внедрение появившихся новых технологий будет ждать своей очереди, цена ссудного капитала, скорее всего, будет расти, а процесс развития станет медленным и дорогим. Возможность свободного привлечения дополнительных

средств на фондовом или кредитном рынках позволяет увеличивать ресурсы и превращать их в активы и пассивы, наращивать интеллектуальные и технологические усилия развития воспроизводства. Финансовая и производственная составляющие инвестиционной системы тесно взаимодействуют между собой, стимулируют друг друга, обмениваются информацией. В результате инвестиционная система приобретает определенность и внутренний порядок, становится структурно организованной.

Инвестиционная система обладает рядом специфических качеств и свойств. Свойства системы есть выражение ее сущности. Проявления сущности в действии представляют собой ее функции. Функции – специфические способы выражения присущих данной системной структуре свойств. В общем в зависимости от наличия тех или иных качеств системы формируются и ее функции.

Таблица 1

Основные этапы процесса инвестирования в объекты производственной сферы

Номер этапа инвестирования	Содержание этапа инвестирования	Основные задачи, решаемые на этапе
1-й этап	Определение объема, поиск и консолидация средств инвестирования.	- Разработка инвестиционного проекта. - Определение источников инвестирования. - Сбор и анализ информации. - Подготовка информации об инвестиционном проекте.
2-й этап	Выбор способов инвестирования, форм инвестиций и их согласование по объемам.	- Выбор форм инвестиций по каждому источнику. - Работа с каждым конкретным источником инвестиций - Согласование объемов, сроков и условий. - Правовое обеспечение реализации инвестиционного проекта. - Решение вопроса рисков и гарантий
3-й этап	Накопление и формирование инвестиционных ресурсов и превращение их в капитал, исходя из особенностей объекта инвестирования.	- Поиск необходимых инвестиционных товаров и их приобретение. - Подготовка и переподготовка кадров. - Приобретение интеллектуальных ресурсов - Структурные преобразования объекта инвестирования. - Подготовка технико-технологической системы к новому производству.
4-й этап	Трансформация инвестиционных ресурсов в инновационные факторы-ресурсы, исходя из особенностей фондов объекта инвестирования.	- Включение предпринимательского ресурса.
5-й этап	Образование системы капитала как самовозрастающей стоимости.	- Полное завершение предпроизводственной стадии. - Количественная и качественная сбалансированность всех составных частей капитала. - Начало производственной стадии.
6-й этап	Возвращение инвестиционных средств в денежном эквиваленте	Подготовка нового цикла инвестирования

Исследование процесса инвестирования и основных его задач дает основание сформулировать основные функции инвестиционной системы. К их числу, на наш взгляд, следует отнести:

- *формирование ресурсов для производственной стадии воспроизводства.* В их числе в современных условиях ресурсы-инновации: техника нового типа, новые технологические совокупности, новая системная информация, новый менеджмент, новые материалы, квалификация кадров нового уровня и пр.¹;

- *реструктуризация основных институтов современного воспроизводства.* Комплексное использование факторов-ресурсов воспроизводственного процесса, в том числе факторов-инноваций, предпринимательства, предполагает структурные преобразования фирм, корпораций, рыночной инфраструктуры, продолжение производства в сфере потребления системной наукоемкой продукции. В целом первичные производственные звенья (фирмы, корпорации, предприятия, ФПГ и пр.) переводятся на предпринимательский, инновационный тип развития². Этот процесс в значительной степени осуществляется благодаря инвестициям;

- *образование новой системы капитала.* Инвестиции, вложения в отдельные элементы капитала еще не капитал. Только введенные в производственную стадию, объединившись с действующим капиталом, инвестиционные ресурсы преобразуют последний, повышают его возможности самовозрастания. Причем, исходя из системного характера, действующего в воспроизводстве капитала, самовозрастание стоимости может происходить в больших объемах, чем прирост капитала, за счет отдельных, слабо связанных друг с другом инвестиций. Здесь многое зависит не столько от объемов последних, сколько от их инновационной наполненности, от наличия в них критической преобразующей массы (по отношению к основным компонентам производительных сил в хозяйственной системе);

- *структурная перестройка хозяйственных систем и национальной экономики в целом.* В настоящее время структура российского экономического организма по всем основным аспектам (отраслевому, территориальному, экономической пропорциональности и т. п.) существенно деформирована, что снизило эффективность воспроизводства³, создало угрозу экономической безопасности России усилило технологическое отставание от ведущих промышленно-развитых стран⁴;

- *ресурсное обеспечение перевода хозяйственных систем на инновационный тип развития.* Данная функция инвестиций обусловлена объективной связью фактора инвестиций с инновационными факторами, их участием в научно-технической и инновационной деятельности.

Обеспечение инвестиционными ресурсами перевода хозяйственных систем на инновационный тип развития уже исследовалось некоторыми специалистами⁵. Следует лишь подчеркнуть целостность, взаимозависимость различных видов инвестиционных ресурсов в рамках капитала в хозяйственных системах;

- *группа социальных функций,* связанная с решением проблемы занятости, воспроизводством человека, развитием социальной сферы и другими социальными эффектами инвестирования. Данная функция также связана с первой (формированием ресурсов), но в отличие от нее требует особой согласованности, интеграции инвестирования, нововведений, производства, распределения и потребления, т. е. требует особой пропорциональной слаженности воспроизводственных процессов в экономике.

Современные инвестиции плохо выполняют эти функции, что подтверждается растущей безработицей, неудовлетворительным состоянием и обновлением ресурсной базы социальной сферы экономики, отсталыми технологиями производства товаров и услуг повседневного потребления, низким уровнем качества жизни россиян вообще.

Множественность социальных функций инвестиций обусловлена разной направленностью отдельных инвестиций. Все эти инвестиции, связанные с непосредственными нуждами человека, взаимосвязаны, переплетаются друг с другом. Механизм их не до конца ясен, поэтому они нуждаются в специальном исследовании, выходящем за рамки данной статьи;

• *регулирование приоритетных направлений развития.* Приоритетность развития присуща любой хозяйственной системе, т. е. концентрация ресурсов на приоритетных направлениях является объективным процессом. Необходимо иметь в виду, что приоритеты существуют в целях, задачах, направлениях любой государственной политики, в том числе экономической, промышленной, научно-технической, инновационной, финансовой, социальной и т. д. Что касается инвестиций, то их приоритеты носят в определенной степени подчиненный характер, т. е. инвестиционная приоритетность предопределяется приоритетами в социальном, экономическом и прочих развитиях. Однако инвестиционные приоритеты в значительной степени определяют результативность усилий по всем другим приоритетам.

Приведенные функции инвестиций не исчерпывают всего их многообразия. Но представленные и кратко обоснованные в данной статье, по нашему мнению, являются основными, так как охватывают ресурсное обеспечение основных процессов предпроизводственной стадии общественного воспроизводства.

Таким образом, инвестиционная система обладает рядом структурных и функциональных качеств. При этом структурными качествами выступают сложность, целостность, иерархичность; функциональными – устойчивость, равновесность, информативность. Все эти качества тесно связаны, и одно определяется через другое. Их переплетение дает общее представление о внутренних характеристиках системы, ее содержании.

Сложность инвестиционной системы не исключает, а предполагает наличие такого важного ее качества, как целостность. Утрата целостности означает утрату способности к функционированию инвестиционной среды как системы. Целостная экономическая система – всегда внутренне единая, с одинаковой направленностью действий всех ее элементов. Именно в силу единства их целевой направленности сложные (с множеством элементов) системы приобретают качество целостности. Каждый из элементов системы существует потому, что является необходимым системе, обеспечивает ее функционирование как целого, взаимодействует с другими ее элементами, формируя их единство действия. Важным структурным качеством инвестиционной системы является ее иерархичность. Дело в том, что эта система не однородна, в ее рамках выделяется ряд подсистем.

Так, на уровне национальной экономики (макроуровень) действует подсистема бюджетного финансирования субъектов Федерации (мезоуровень). В свою очередь, на уровне региональной экономики действует система финансирования отдельных субъектов хозяйствования (предприятий, акционерных обществ, финансово-промышленных групп), действует подсистема, где присутствует также система самофинансирования, или внутреннего инвестирования за счет использования собственных средств. Эти подсистемы включают в себя массу отдельных индивидуальных инвестиционных процессов, объединенных хозяйственными связями субъектов, организующими расширенное воспроизводство.

В данном контексте целесообразно разграничить инвестиционную систему на *внутренние источники* обеспечения процессов воспроизводства и *внешние источники* на макроуровне и определить преимущества и недостатки каждого из них.

На *уровне национальной экономической системы* абстрактно существуют две формы инвестиционного обеспечения процессов реструктуризации экономики, способ-

ных изменять не только форму, но и содержание структуры производственного сектора. Первая – это самофинансирование экономической системы за счет мобилизации внутренних ресурсов (внутристрановых). Вторая форма подразумевает привлечение внешних ресурсов (иностранные инвестиции), в этом случае происходит перелив капитала из одной национальной инвестиционной системы в другую.

В настоящее время бурно обсуждается вопрос привлечения иностранных инвестиций в экономику страны как фактора ее модернизации и перехода на инновационный тип развития. Министерство экономического развития и торговли форсированными темпами проводит переговоры о скорейшем вступлении России в ВТО, связывая с этим надежды на приток иностранного капитала. Но в данном случае возникает парадоксальная ситуация, когда в национальной экономике находится масса финансовых ресурсов, не задействованных в национальной инвестиционной системе, и в то же время в структурах власти регулярно рапортуются о недостатке инвестиционных ресурсов и необходимости привлечения внешних источников.

Рассматривая внутренние источники инвестиционной системы, способные выступать инструментами проведения управляемой реструктуризации экономики, следует выделить процессы с участием государства, а также процессы с участием рыночных хозяйствующих субъектов.

Процессы с участием государства реализуются через прямое финансирование инвестиционных проектов, через государственный заказ или доленое участие государства в различных инвестиционных программах. Соотношение перечисленных подсистем формируется в пределах макроэкономической системы и зависит от меры участия субъектов в регулировании инвестиционной деятельности и возможности присвоения результатов этой деятельности на разных уровнях хозяйствования. Можно сказать, что развитие инвестиционной

системы и ее эффективность зависят от эффективности управления инвестиционными процессами на разных уровнях инвестирования и от организации участия государства в инвестиционном пространстве.

Объем Стабилизационного фонда РФ на 1 декабря 2006 г. составил 2,1895 трлн руб., что эквивалентно 83,21 млрд долл.⁶, формируемый за счет благоприятной ценовой конъюнктуры на энергоносители. Объем золотовалютных резервов (ЗВР) РФ по состоянию на 8 сентября 2006 г. составлял 260,7 млрд долл.⁷. США. В настоящее время средства Стабилизационного фонда размещены в ценных бумагах высшей категории надежности и валютах других государств, иными словами, использованы на кредитование экономики развитых стран запада. Созданный правительством механизм обслуживания и погашения внешнего долга используется для стерилизации денежной массы за счет искусственного сжатия платежеспособного спроса посредством ограничения государственных расходов. Подобный способ борьбы с инфляцией был бы приемлем, если бы она была связана с избытком денежной массы, а не с хронической нехваткой инвестиций для обновления средств производства. Однако инфляция, которая имело место в России в последнее время, не носит преимущественно монетарного характера и может быть охарактеризована как инфляция издержек (рост тарифов ЖКХ, рост цен на внутреннем рынке на первичные энергоносители)⁸.

Известно, что для товарно-денежной системы, когда цены изменяются по законам спроса и предложения, всегда выполняется уравнение Ньюкомба–Фишера:

$$P \times Q = M \times V.$$

Оно описывает ситуацию таким образом: действующая масса платежных средств M (денежная масса), умноженная на скорость их оборота V (сколько раз каждый рубль используется для платежа, например, в течение года), всегда равна произведению уровня цен P на объем потребленных за

этот период товаров и услуг Q . В условиях рыночного ценообразования, если объем товаров уменьшился, а денег столько же и темп их оборота (количество покупок) прежний, для выполнения равенства подсаживают цены. То же самое происходит, если денег на руках становится больше, а товара столько же.

Исходя из этого, представляется разумным инвестировать часть Стабилизационного фонда в наукоемкие инвестиционные проекты, развивать высокотехнологичные производства и точное машиностроение, социальную и производственную инфраструктуру, закупать высокотехнологичное оборудование за рубежом – иными словами, обеспечивать базу для того, чтобы на территории РФ могли производиться товары, которые и будут обеспечивать дополнительные вливания денег в экономику, т. е. производить то, на что можно направить потребительский спрос и ликвидировать краткосрочный денежный навес. Безусловно, какой-то рост темпов инфляции возникнет, но это явление не будет носить перманентного характера, и вскоре за счет новых производств вновь установится вышеописанное равенство. Но при такой схеме использования средств Стабилизационного фонда следует отметить положительный мультипликативный эффект от инвестиций, вызывающий спираль экономического роста.

Развитие высокотехнологичных отраслей создало бы дополнительный «запас прочности» в случае падения цен на энергоносители. Не используя средства в виде государственных расходов, государство препятствует межотраслевому перетоку капитала в централизованной форме. Складывается парадоксальная ситуация: стремление обеспечения независимости от сырьевого экспорта путем изъятия средств из экономики ведет к еще большему технологическому отставанию и закреплению сырьевой структуры производства.

Еще одним аргументом в пользу создания Стабилизационного фонда является

тезис о том, что это «фонд будущих поколений» или расходы на случай неблагоприятной экономической конъюнктуры либо падения цен на нефть. Но в случае снижения цен на нефть и сокращения притока денежных средств в страну использование Стабилизационного фонда будет равнозначно запуску печатного станка, так как внутри национальной экономической системы не будет производств, обеспечивающих покрытие вливающейся денежной массы. Для денежно-кредитного обращения внутри страны все равно, откуда взяты деньги, вбрасываемые в экономику, будь то прямая эмиссия Центрального банка, эмиссия ЦБ под обеспечение золотовалютными резервами или средствами Стабилизационного фонда.

Единственной надежной защитой будущих поколений на случай ухудшения экономической конъюнктуры в области сырьевого экспорта могло бы стать развитие других конкурентоспособных отраслей.

Достоверные расчеты, подтверждающие обоснованность такого способа использования Стабилизационного фонда, приводятся в работах С. Глазьева, О. Дмитриевой. Каких-либо доказательных расчетов целесообразности хранения средств Стабилизационного фонда в активах западных экономик правительственные служащие не приводят.

К *внешним источникам* инвестиционного обеспечения управляемых процессов реструктуризации национальной экономической системы следует отнести в первую очередь прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Прямые иностранные инвестиции, не являясь элементами национальной инвестиционной системы, равно как и средства Стабилизационного фонда, приводят к увеличению денежной массы в стране, что, как известно, ведет к усилению инфляционных процессов, в случае если данные инвестиции не направлены в реальный сектор экономики, т. е. на производство товаров обеспечивающих стабильность денежной системы страны. Министр экономиче-

ского развития и торговли Герман Греф докладывал президенту, что объем иностранных инвестиций в 2005 г. достиг 14 млрд долл. Но прирост иностранных инвестиций означает лишь то, что Центральный банк изымет из экономики эквивалентную денежную массу, и таким образом российский финансовый рынок эти деньги потеряет⁹.

Сторонники политики привлечения ПИИ утверждают, что иностранный капитал приходит в страну в условиях относительной нехватки внутренних ресурсов и увеличивает ее инвестиционные возможности. Кроме того, их приток сопровождается внедрением новых технологий и современных стандартов ведения бизнеса, что в конечном счете способствует экономическому развитию страны на основе усиления конкуренции на внутреннем рынке. Но здравый смысл и логика подтверждают инновационную ненадежность иностранных и совместных предприятий. Иностранный капитал, осевший в разных формах в российской экономике, отнюдь не заинтересован в наращивании инновационной активности и не собирается осуществлять массированную передачу российскому рынку зарубежных промышленных ноу-хау.

Противники политики привлечения ПИИ обращают внимание на ее негативные последствия, часто наблюдаемые в странах – получателях иностранного капитала. В частности, они указывают на то, что транснациональные корпорации активно вмешиваются в законотворческие процессы в стране (не пренебрегая и услугами коррумпированных бюрократов), склонны игнорировать ее экологическое и трудовое законодательство и полагаются главным образом на заграничных поставщиков.

К сожалению, рентабельность российского машиностроительного комплекса и производств инновационной направленности в 8% сегодня не заинтересовывает иностранных инвесторов, так как отдачу они получают только через 10 лет. Инвестирова-

ние же нефтяного сектора при рентабельности в 35–80% окупается уже в течение трех лет. Поэтому в отраслевой структуре привлечения иностранных инвестиций топливная промышленность занимает третье место – 9,8% (в том числе прямых 1/3), а машиностроение и металлообработка – только седьмое (2,9%). Максимальные интересы инвесторов сохраняются в торговле и общественном питании (более 40% всех иностранных капиталовложений), где капитал не только быстро окупается, но и может быть легко и в кратчайшие сроки выведен из страны. Сам факт допущения иностранного капитала в стратегически важные сферы для обеспечения национальной безопасности при наличии огромного Стабилизационного фонда и золотовалютных резервов вызывает недоумение.

Кроме того, следует отметить тот факт, что в силу специфических климатических условий многие высокотехнологичные производства, с точки зрения иностранных инвесторов, просто нерентабельны. Выгоднее инвестировать в производство в стране с более благоприятным климатом, не требующие больших затрат на строительство теплых производственных помещений и последующих затрат на коммунальные услуги.

Поэтому пока в стране не будут созданы благоприятные, реально привлекательные условия для вложения иностранных инвестиций в приоритетные перспективные отрасли и регионы, в первую очередь стратегически важные для России, зарубежный капитал по-прежнему будет отдавать предпочтение рынкам развивающихся стран АТР и Восточной Европы, предлагающих более выгодные условия. При этом необходимо понимать, что даже создание очень выгодных условий для иностранных инвесторов в высокотехнологических отраслях российской экономики вряд ли позволит привлечь крупномасштабные иностранные инвестиции, так как продукция, произведенная с участием этих капиталов, будет составлять конкуренцию иностранным то-

варам данной группы как на внешнем, так и на внутреннем рынках России.

Своей первичной окупаемости иностранный капитал добивается в развитых странах, где конкурирует за наиболее выгодные сферы приложения, а потому вынужден обслуживать производство и применение новейших технологий. В слаборазвитых же он ищет вторичной и третичной окупаемости, для чего изредка может размещать там отработавшие и выводимые из оборота морально устаревшие мощности. В случае таких инвестиций, подаваемых как прямые, для него предпочтительны страны с низкооплачиваемой рабочей силой. Допуская иностранных партнеров в основном к разработке полезных ископаемых и развитию пищевой промышленности, при одновременном кредитовании экономики развитых стран средствами Стабилизационного фонда и оттоке национального капитала за рубеж, Россия укрепляет конку-

рентную мощь своих иностранных партнеров в ущерб собственным экономическим интересам.

Реальная обстановка подтвердила давно сложившийся принцип: материально-технические ресурсы и финансы надо искать прежде всего у себя, преодолевая расточительность разрастающейся, дублирующейся структуры государственного управления, не обеспечивающего должной отдачи огромного производственного потенциала, способного полнее использовать трудовые ресурсы.

Таким образом, инвестиции являются важнейшей экономической категорией и играют значимую роль в реструктуризации экономики как на макро- мезо-, так и на микроуровне, в первую очередь для простого и расширенного воспроизводства, структурных преобразований, максимизации прибыли и на этой основе решения многих социальных проблем.

ПРИМЕЧАНИЯ

- ¹ *Фоломьев А. Н.* Техника нового типа (Закономерности воспроизводства). М., 1994.
- ² Государственное регулирование рыночной экономики. Федеральный, региональный и муниципальный уровни. М.: РАГС, 1997. С. 140–161.
- ³ *Яковец Ю. В.* Экономика России: перемены и перспективы. М., 1996. С. 204–217.
- ⁴ Там же. С. 200–204.
- ⁵ Экономические реформы и инвестиционная политика: Учебно-методические разработки. М.: РАГС, 1996. С. 112–123; *Фоломьев А. Н.* Проблемы перехода к инновационному типу развития экономики, Кейз-стади. М.: РАГС, 1997. С. 7–8.
- ⁶ Объем Стабилизационного фонда РФ на 1 декабря составил 2,1895 трлн руб., что эквивалентно 83,21 млрд долл. – Минфин /версия с поправками Минфина в 3-м и 6-м абзацах. Режим доступа: <http://www.prime-tass.ru/news/show.asp?id=644943&ct=news>
- ⁷ По состоянию на 8 сентября объем ЗВР составлял 260,7 млрд долл. Режим доступа: <http://news.e-tenders.ru/n/Realty/43226.html>
- ⁸ *Дмитриева О.* Формирование стабилизационных фондов: предпосылки и следствия // Вопросы экономики. 2006. № 8. С. 17–30.
- ⁹ *Глазьев С. Ю.* О неинфляционных направлениях расходования средств Стабилизационного фонда. Режим доступа: <http://www.glazev.ru/art/1762>