

ВЛИЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ НА СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

Работа представлена кафедрой экономической теории и финансов Санкт-Петербургского института внешнеэкономических связей, экономики и права.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор С. М. Климов

В статье рассмотрены особенности развития инвестиционных процессов в российской экономике, предложены основные направления государственного регулирования инвестиционной деятельности объектов рыночного инфраструктурного комплекса.

In the article features of development of investment processes in the Russian economy are considered, the basic directions of state regulation of investment activity of objects of a market infrastructural complex are offered.

Динамика структурных преобразований в последнее время становится объектом междисциплинарных исследований, в которое привлекаются результаты и достижения многих научных дисциплин, существенно меняющих тот контекст, в котором решаются экономические задачи. Поэтому при рассмотрении проблем, относящихся к эволюции и качественным переменам в нелинейных социально-экономических системах, например региональных экономических системах, специалисты все чаще обращаются к новым направлениям междисциплинарного анализа и новым областям экономической теории, таким как эволюционная и синергетическая экономика.

Проблема обеспечения положительной динамики в процессе структурных преобразований приобрела сегодня особую остроту в связи с негативными последствиями реформирования экономики, дезинтеграцией в реальном секторе, разбалансированностью между добывающими и перерабатывающими производствами, а также разной степенью готовности регионов к функционированию в условиях рыночной экономики с учетом имеющихся потенциалов развития.

Инвестиции в их различных формах, видах и объемах являются флуктуациями для экономической системы. Если они недоста-

точно сильны, система ответит на них возникновением сильных тенденций возврата к старому состоянию, что раскрывает глубинные причины неудач многих инвестиционных проектов и программ. Другая возможность заключается в выборе системой под влиянием флуктуации такого состояния, которому соответствует минимальный рост энтропии, уменьшение хаотических процессов и возрастание порядкообразующих явлений. Любая из указанных возможностей может реализоваться для системы в точке бифуркации под влиянием флуктуации, в нашем случае – внутренних и внешних инвестиционных факторов. У системы появляется реальный шанс перехода в новое качественное состояние.

Таким образом, инвестиции способствуют выведению экономических систем из состояния равновесия, поскольку инвестиционные процессы – пусковые, они являются флуктуациями и толчком к развитию экономики, к повышению активности хозяйствующих субъектов, во многом определяя ход других экономических процессов. Для того чтобы инвестиционные процессы осуществлялись в соответствии и в контексте с тенденциями развития системы, необходимо выявлять и проектировать конкретные механизмы их реализации для достижения поставленных целей.

Результаты экономического развития России последних лет свидетельствуют о том, что спонтанные, разрозненные усилия управленческих структур по развитию экономики и выведению на траекторию динамичного устойчивого развития не принесут значительных ожидаемых результатов. После продолжавшихся в течение десятилетия экономического спада и депрессии российская экономика за последние четыре года показывает положительные результаты. За последние три года валовой внутренний продукт страны вырос на 20%, инвестиции в основной капитал – более чем на 30%, физический объем экспорта товаров увеличился на 25% (по официальным данным Правительства РФ).

Вместе с тем по сравнению с экономически развитыми странами темпы роста производства и инвестиций в экономику России остаются достаточно низкими. Еще больше сомнений вызывает качество промышленного роста (сырьевая направленность, территориальные диспропорции, недостаточное количество новых рабочих мест).

На сегодня государство имеет экономический рост, но рост в лучшем случае умеренный по своим темпам и не удовлетворяющий по качественным показателям. Он позволяет сохранять и постепенно увеличивать находящийся в хозяйственном обороте и у населения объем материальных и финансовых ресурсов, но не решает стоящие перед страной и регионами задачи качественных преобразований.

В сложившихся условиях именно инвестиционные механизмы важны и необходимы для выведения экономики в нормальное функционирование и развитие. Проектированием подобного рода механизмов и их реализацией необходимо заниматься на всех уровнях управления экономикой. В этом случае естественный ход событий заменится сознательно осуществляемой инвестиционной политикой, способствующей повышению хозяйственной активности на территории, структурным изменениям в

экономике и в целом управляемому самоподдерживающему развитию региона.

Безусловно, что для практической реализации инвестиционной политики в России необходимо разработать механизм реализации. Следует отметить, что механизм есть часть инвестиционной системы, которая включает также инвестиционные объекты и субъекты. Поэтому механизм, в свою очередь, не содержит в себе объект и субъект инвестиционных отношений, однако его содержание определяется спецификой всех элементов инвестиционной системы.

В соответствии с представлениями автора, сущность этого механизма состоит в целенаправленном воздействии на всех участников инвестиционного процесса в интересах достижения намеченных целей социально-экономического развития России и основывается на принципах баланса интересов, учитывающего интерес всех участников инвестиционного процесса в государстве; управления, предполагающего использование преимущественно экономических, правовых и социально-психологических методов воздействия на хозяйствующих субъектов, участвующих в реализации инвестиционной политики; мониторинга, обеспечивающего решение комплекса основных задач социально-экономического мониторинга. При этом решение комплекса основных задач социально-экономического мониторинга в России предусматривает:

- организацию наблюдения, получение полной, достоверной и объективной информации об осуществлении инвестиционной деятельности в стране;
- оценку и системный анализ полученной информации, выявление причин, вызвавших отклонения от намеченного хода управления инвестированием;
- разработку прогнозов (сценариев) ситуации и подготовку рекомендаций для органов управления, направленных на преодоление негативных тенденций и поддержку позитивных соответственно.

В условиях структурных преобразований экономики содержание механизма

управления инвестированием в России, на наш взгляд, наиболее полно раскрывается по мере исследования функций управления, совокупность которых и реализует процесс достижения целей и приоритетов развития в инвестиционной сфере России. По мнению автора, наиболее значимыми представляются такие функции управления инвестированием, как программирование (разработка и реализация инвестиционных проектов и программ) и маркетинг (создание благоприятного инвестиционного имиджа). При этом управление инвестированием в России должно осуществляться в режиме мониторинга и обеспечивать: оценку и прогноз состояния инвестиционных ресурсов и потребности в них; разработку и мониторинг мероприятий по привлечению в страну инвестиционных ресурсов; разработку мер стимулирования инвестиционной активности хозяйствующих субъектов российской экономики; оценку и системный анализ хода реализации государственных инвестиционных программ; разработку на основе анализа прогнозов развития ситуации с рекомендациями по преодолению негативных тенденций.

Следует отметить, что механизмы формирования, распределения и управления ресурсами могут быть как инвестиционными, так и неинвестиционными. Например, финансовый и кредитный механизмы обслуживают как инвестиции, так и затраты текущего, потребительского характера. В то же время среди инвестиционных механизмов можно выделить и нефинансовые, и некредитные механизмы. В частности, механизм амортизации (в том числе ускоренной амортизации), который по сути есть механизм целевых отчислений из себестоимости на воспроизводство фондов. Не случайно, что при расчете срока окупаемости инвестиционных проектов в бизнес-плане учитывается для покрытия инвестиционных издержек сумма не только чистой прибыли, но и амортизационных отчислений. По нашему мнению, финансовыми инвестиционными механизмами являются также

некоторые налоговые механизмы. В частности, различные налоговые льготы (освобождения), предоставляемые на условиях использования льготированных средств на цели инвестирования. Существует также такая разновидность налоговых кредитов, как инвестиционный налоговый кредит, который предназначен исключительно для воспроизводства основных фондов. Кредитный механизм также может быть инвестиционным, если кредит является целевым и предназначается для воспроизводства основных фондов, а не на пополнение оборотных фондов.

Следует отметить, что инвестиционный механизм эволюционирует и в силу своей динамичности требует уточнения некоторых положений научных исследований в этой области.

Кроме того, автор считает, что сущность управления инвестированием в России заключается в целенаправленной и обоснованной деятельности властных структур на всех уровнях управления по привлечению и эффективному использованию инвестиционных ресурсов для решения проблем комплексного социально-экономического развития, увеличении вклада в решение проблем регионального и федерального уровня. При этом основной целью управления инвестированием является создание условий для привлечения источников поступления инвестиционных ресурсов. Вместе с тем при разработке и реализации механизма управления инвестированием в России необходимо учитывать особенности региональных экономических систем, в частности осуществляя формирование базы инвестиционных ресурсов. Автор считает, что социально-экономическая результативность инвестиционной деятельности зависит от ускоренного создания и развития инфраструктуры рынка инвестиций, а меры по активизации инвестиционной деятельности в России должны учитывать специфику регионов.

Вместе с тем одним из главных направлений инвестиционной политики на феде-

ральном и региональном уровнях должно стать развитие инфраструктуры рискованного финансирования. Необходимо стимулировать создание в России фондов венчурного финансирования, которые должны активно сотрудничать и пользоваться поддержкой властных структур на всех уровнях управления; exit-фондов, гарантирующих инвесторам выкуп акций по определенной цене через несколько лет, при условии, что предприятие достигнет определенных показателей эффективности; фондов реструктуризации, которые будут скупать долги неэффективных предприятий, финансировать его реструктуризацию и затем продавать пакеты стратегическим инвесторам. В действительности реальных инструментов инвестиционной политики у государства немного. Все они хорошо известны и активно используются. Главное, при этом «задавать правильный вектор» и «создавать условия». Разным инвесторам – разная политика. Стимулировать надо только то, что отвечает российским стратегическим интересам.

В настоящее время при формировании эффективной инвестиционной политики в рыночных условиях очевидна важность создания системы оперативного реагирования на все изменения состояния процесса инвестирования. При этом требуется наличие значительного набора вариантов, позволяющих принять решение в реальном режиме времени или с наименьшими запаздываниями. Поэтому создание системы управления деятельностью инвесторов предполагает определение временных интервалов принятия управленческих решений, имеющих экономическое обоснование, предполагающее, как нам представляется, соизмерение затрат на выработку оперативного решения с упущенными выгодами при замедлении реагирования на изменения внешней среды и, прежде всего, потребности целевого рынка инвестиционных услуг.

Экономические реформы не могут считаться завершенными без создания конкурентоспособного финансового сектора, который в состоянии мобилизовать и предо-

ставить экономике инвестиционные ресурсы. В идеале фондовый рынок должен играть в экономике роль своего рода «трансмиссии», действующей по замкнутой цепочке: сбережения – инвестиции – экономический рост – сбережения.

В настоящее время для обеспечения финансирования реконструкции экономики невозможно полагаться только на бюджетную систему и банковский сектор. Необходимо активная и целенаправленная политика государства в отношении развития рынка ценных бумаг. Особую актуальность приобретает развитие эффективной и масштабной системы коллективных инвесторов как посредника между населением и предприятиями.

Автор считает, что рациональная система управления деятельностью инвесторов предназначена для устранения тех диспропорций, которые могут наблюдаться при распределении и процессе предоставления инвестиционных услуг. Вместе с тем рациональность или оптимальность качественных и количественных показателей системы управления деятельностью инвесторов необходимо использовать для того, чтобы определить оптимальные соотношения, которые необходимо программировать, а затем и соблюдать, между затратами на потребление всех видов ресурсов в связи с предоставлением инвестиционных услуг и социально-экономическими результатами в государстве. При этом данные показатели должны служить, основой для расчета эффективности деятельности, связанной с предоставлением инвестиционных услуг, уровня конкурентоспособности и востребованности инвестиционных услуг в России.

С большой степенью вероятности можно прогнозировать, что в будущем многие институты, выполняющие так или иначе функции инвестиционных банков, сконцентрируют свою деятельность на оказании консультационных услуг российским компаниям в вопросах привлечения отечественного и зарубежного капитала через выпуск

ценных бумаг. Наиболее популярными, а значит, и требующими квалифицированной помощи в реализации представляются следующие направления консультаций: вторичные эмиссии акций (частные и публичные размещения), выпуск корпоративных облигаций, реструктуризация и управление активами, привлечение иностранных инвестиций через выпуск ADR/GDR, организация слияний и поглощений и защиты от них.

Например, если до кризиса стоимость иностранных заемных средств была значительно ниже стоимости заимствования в России, то в настоящее время ситуация полностью противоположная. Занять средства на Западе администрациям российских регионов в настоящее время достаточно сложно. В таких условиях наиболее эффективной структурой, на наш взгляд, является финансовая корпорация, которая обладает как возможностями коммерческого банка, так и возможностями эффективной работы на рынке инвестиционных банковских услуг (ограничения на создание подобных структур, аналогичные акту Гласса-Стигала в США, в России отсутствуют). При этом упор должен делаться на развитие наиболее современных технологий, так как только таким образом можно адекватно использовать возможности динамично меняющегося рынка. Очень важно наличие у этого института возможностей реализовывать комбинированные формы финансирования – кредитование, инвестиции в акционерный капитал, проектное финансирование. При наличии у финансового института механизмов и инструментов коллективных инвестиций (паевые инвестиционные фонды, пенсионные фонды) устойчивость системы и, соответственно, надежность еще более возрастают – появляется возможность аккумулировать ресурсы частных инвесторов при сохранении контроля над акционерным капиталом. И наконец, подобные финансовые институты могут решать задачи развития инфраструктуры рынка инвестиций, что также благоприятно отражается на общем инвестиционном климате. Таким об-

разом, на финансовые институты ложится важная роль в деле восстановления доверия инвесторов к России: здесь они выступают равноправными партнерами государства. При этом действия Правительства РФ по улучшению инвестиционного климата должны быть направлены в том числе и на обеспечение нормального функционирования финансовых институтов.

Для развития российских инвестиционных институтов в перспективе, скорее всего, будут характерны следующие основные тенденции:

- быстрое развитие системы паевых инвестиционных фондов разных типов;
- реструктурирование и укрупнение бывших чековых инвестиционных фондов;
- реструктурирование негосударственных пенсионных фондов; обострение конкурентной борьбы коллективных инвесторов различных типов и коммерческих банков за деньги частных инвесторов, и прежде всего населения;
- концентрация усилий коллективных инвесторов в борьбе против двойного налогообложения и повышение степени «прозрачности» российского рынка ценных бумаг;
- приспособление к работе в условиях ужесточающегося государственного регулирования и саморегулирования;
- постепенная реализация принципов цивилизованного регулирования коллективных инвесторов.

В наибольшей степени на развитие коллективных инвесторов могут повлиять такие факторы, как снятие двойного налогообложения, что придаст новый импульс развитию бывших ЧИФов и НПФ, повышение информационной «прозрачности» рынка ценных бумаг, что важно как для российских, так и для иностранных коллективных инвесторов. Необходимым условием для развития открытых ПИФов является развитие торговли ценными бумагами по твердым котировкам. Общим условием роста доверия к коллективным инвесторам будет отделение хранения активов от управления ими, чего можно достичь только че-

рез развитие системы специализированных депозитариев.

От развития системы коллективных инвесторов в России выиграют и государство, и граждане. Выигрыш государства будет состоять в притоке инвестиций в экономику, значительном росте налоговых поступлений, росте спроса на государственные ценные бумаги при одновременном снижении цены заимствования. Выигрыш населения – в увеличении возможностей сохранения и преумножения своих сбережений, в росте цен на акции предприятий, собственниками которых являются миллионы граждан, в росте налоговых поступлений в бюджет, а значит, и лучшем финансировании социальных программ.

На наш взгляд, основными направлениями комплексной государственной политики по привлечению и стимулированию ин-

вестиций в экономику России являются разработка новых и совершенствование действующих федеральных и региональных законов в инвестиционной сфере, формирование инвестиционного имиджа и развитие инвестиционной инфраструктуры территорий, а также создание федерального и региональных банков данных по инвестиционным проектам (анализу, экспертизе, отбору для инвестирования, поиску источников финансирования). Таким образом, современная инвестиционная политика в России заключается в целенаправленном воздействии властных структур на участников инвестиционного процесса в интересах достижения намеченных целей социально-экономического развития при условии обоснования выгод и возможных ущербов населению России от реализации различных инвестиционных проектов.