

Формирование эффективной инвестиционной политики в основных отраслях экономики

Бараненко С.П., д.э.н., профессор
кафедры «Менеджмент организации»

Семенихин А.Ю., аспирант
Российской академии предпринимательства

Ни одна страна в мире, каким бы ни был уровень ее экономического развития, не обходится без иностранных инвестиций. Обозначившийся в начале 90-х годов XX столетия и продолжающийся развиваться процесс интернационализации рынков капитала характеризуется постоянным увеличением объемов капитала, перетекающего между государствами. Международное движение капитала (МДК) оказывает большое влияние на мировую экономику в целом. Многие страны мира являются активным участником процесса МДК, причем это участие имеет стратегическое значение для развития экономик данных стран и улучшения жизненных стандартов населения¹. МДК осуществляется в следующих основных формах:

- иностранные инвестиции (прямые и портфельные);
- кредиты и ссуды между странами.

К середине 2008 года в условиях финансового кризиса руководство многих стран провело корректировку политики в вопросах финансирования социально-экономических программ. При этом в качестве одного из источников финансирования рассматривается иностранный капитал. Для реализации намеченных целей правительства развитых стран были предприняты меры по либерализации инвестиционного, валютного и банковского законодательства и по снижению уровня инфляции. Таким образом, основной стратегией на будущую перспективу является полное

¹ Блех Ю., Гетце Ю. Инвестиционные расчеты: модели и методы оценки инвестиционных проектов. Пер. с нем. - Калининград: «Янтарный сказ». 2007. 426 с.

открытие внутренних рынков стран для иностранных инвесторов и поощрение для осуществления инвестиций путем введения различных льгот и поощрений.

Следует отметить, что на рынке инвестиций Россия является не только страной-реципиентом, но и выступает в качестве инвестора. Так, по данным Росстата, на конец 2007 года было зарегистрировано 183 проекта с участием иностранного капитала общей стоимостью 186,26 миллионов долларов США. Это является значительным ростом по сравнению с общей стоимостью проектов, зарегистрированных в 2005 году (118,38 миллионов долларов) и в 2004 году (65,13 миллионов долларов США). В первом квартале 2007 года было зарегистрировано 48 данных проектов, во втором - 37 проектов, в третьем квартале их число возросло до 47 и в четвертом квартале составило 51 проект.

Стоит отметить, что общее число инвестиционных проектов с участием российского капитала на международном рынке в 2007 году выросло на 20% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. Также имеется тенденция в изменении количества данных проектов по сравнению с 2005 годом, когда число регистрируемых инвестиций со стороны России резко сократилось из-за кризисных проявлений в экономике. Общая стоимость портфельных инвестиций (в форме долевого участия), принадлежащих России, составила 22,23 миллиона долларов США. Эта цифра показывает положительный рост по сравнению с 2001 и 2002 годом, когда стоимость портфеля составляла 12,9 миллионов долларов США и 12,94 миллионов долларов США портфельных капиталовложений соответственно. Но по сравнению с 2003 годом наблюдается понижающаяся тенденция (в 2003 году было привлечено портфельных капиталовложений на общую сумму 39,12 миллионов долларов США). В результате общая стоимость портфельных инвестиций в 2007 году составила 22,23 миллиона долларов США. Таким образом, можно сделать вывод, что сумма прямых и портфельных капиталовложений в экономике других стран в 2007 году составила 208,49 миллионов долларов США.

Причем стоит отметить, что доля прямых инвестиций в 2007 году являлась преобладающей и составила 186,26 миллионов долларов США, т.е. примерно 88% всех иностранных капиталовложений.

Следует отметить, что Россию как инвестора интересуют такие отрасли как обрабатывающая, горнодобывающая промышленность и услуги, которые являются лидирующими по привлечению прямых иностранных инвестиций: в обрабатывающей промышленности с 2001 по 2004 годы был создан 181 проект с участием иностранного капитала, в сфере услуг - 183 проекта. Всего же за данный период времени было создано 644 проекта общей стоимостью 467,10 миллионов долларов США. Стоит также отметить, что в 2004 году туризм находился на втором месте по сумме прямых капиталовложений (22% от общей суммы ПИИ), опережая обрабатывающую промышленность.

Россия участвует в инвестиционных проектах совместно с такими государствами как Британия, Индия, Китай, Германия и США. Индия является лидером по числу зарегистрированных совместных проектов, причем предпочтение отдается обрабатывающей промышленности (70 проектов) и торговле (24 проекта). На втором месте по числу зарегистрированных находится Британия (177 проектов), а на третьем - Китай (161 проект). Британия преимущественно создает совместные компании в сфере услуг, Китай так же, как и Индия, - в обрабатывающей промышленности. В целом иностранные инвесторы предпочитают вкладывать свой капитал в сферу услуг, обрабатывающую и горнодобывающую промышленность (их доля в общем числе зарегистрированных иностранных проектов 26.8% и 25.8% соответственно).

Результаты инвестиционной деятельности во многом зависят от эффективности использования инвестиционных ресурсов, т.е. решающее значение приобретают результаты хозяйственной деятельности производственных отраслей, их техническое оснащение, уровень организации производства, способность к ведению инновационной

деятельности, все перечисленные факторы влияют на инвестиционный цикл, окупаемость инвестиций.

Сложившаяся экономическая ситуация на мировом и отечественном рынках требует активизации инвестиционной деятельности, что, в свою очередь, предполагает коренные структурные преобразования и повышение эффективности экономик, что позволило бы расширить границы накопления, приостановить снижение, а впоследствии и стабилизировать норму производственного накопления.

Современные финансово-экономические условия, в которых функционируют предприятия, характеризуются глобальным финансово-экономическим кризисом, а также необходимостью решения в связи с этим внутренних задач развития экономики страны, позволяющих обеспечить ей современный технологический уровень и превращение в самостоятельный центр силы.

Проблемы американской финансовой системы разрушают глобальный рынок, базирующийся на долларах США. Поэтому другие государства стараются защитить свои внутренние рынки протекционистскими мерами, обеспечивая собственные интересы. Аналогично стратегической задачей российского государства является защита интересов национального государственного и частного инвестиционного капитала. Экономическое развитие перемещается с Запада на Восток, образуя несколько центров силы в мире. Однако Россия сегодня к ним не принадлежит. Она отстает от передовых стран в ключевых отраслях, определяющих современный уровень технологического развития. В них она неконкурентоспособна. В итоге российский рубль не является в настоящее время мировой резервной валютой, и все основные расчеты проводятся в долларах.

Технологическое отставание может быть охарактеризовано следующими цифрами: 100-кратное отставание по производству электронной техники на душу населения от США, 30-кратное - от Евросоюза. На мировом рынке российская электронная техника составляет 0,1-0,3%. Тот же объем

присутствует на рынке информационных услуг, что в 25 раз меньше, чем в Китае, и в 15 раз - чем в Индии. Доля высокотехнологичных разработок России на мировом рынке составляет 6-8 млрд. долларов или 0,2-0,3 процента, в то время как доля США - 160 млрд., Китая - 108 млрд., Японии - 105 млрд., Германии - 103 млрд., Чехии - 5,8 млрд. долларов. Доходы от экспорта технологий России составляют 0,09 млрд. долларов, США - 38 млрд., Японии - 10,2 млрд. Энергоемкость ВВП России в 3-4 раза выше средней мировой. В 2011 году предусмотрена полная либерализация цен и тарифов на энергоносители. Если за короткий период времени не преодолеть технологическое отставание в этом направлении, произойдет рост инфляции, который ухудшит конкурентоспособность российских предприятий. Высокая энерго- и материалоемкость является следствием применения устаревших технологий и износа оборудования и сопровождается низкой производительностью труда. Для обеспечения конкурентоспособности экономики страны в соответствии с намеченной стратегией развития до 2020 года производительность труда необходимо поднять в четыре раза.

К концу 2007 года экспортно-сырьевая модель экономики страны несколько дополнилась развитием некоторых обрабатывающих отраслей. При общем росте промышленного производства в 2007 году по сравнению с 2006 годом на 6,3% топливно-сырьевой комплекс вырос всего на 1,9%.

При этом объем добычи газа вовсе упал до 99,2%, а обрабатывающие отрасли промышленного производства дали прирост на 9,3%. Ведущими были: производство машин и оборудования - 119,3%, электроники - 112,8%, транспортного оборудования - 115,9%. Особенно высокими темпами росло производство турбин - 189,1%, электрогенераторов - 110,9%, вычислительной техники - 144,0%, аппаратуры связи - 131,4%. Наблюдалась большая отраслевая сбалансированность роста.

Источником роста обрабатывающих отраслей явилось увеличение спроса на продукцию предприятий, работающих на внутренний рынок, возникшего вследствие бурного притока иностранного капитала в банковский и

корпоративный сектор. Потребительские кредиты, предоставляемые банками из этого источника, явились толчком для роста строительной промышленности и производства автомобилей иностранных марок в России. Рост инвестиций в основной капитал, равный 121,1% (в частности, в строительство) послужил катализатором роста производства по цепочке промышленных отраслей. При возросшем объеме строительства на 118,2% и росте обрабатывающей промышленности на 109,3% промышленное производство необходимого строителям оборудования и материалов значительно больше возросло в самых разнообразных его отраслях.

Производство неметаллических минеральных продуктов увеличилось почти на 111%, в том числе: бетонных блоков - на 126,5%, строительного стекла - на 125%, цементно-стружечных плит - на 125%.

В химическом производстве возрос объем производства красок - 131,3% и эмалей - 126,7%. Изделия из пластмассы изготавливались в большем количестве в объеме 124,4%, в том числе: металлопластиковые двери - на 144,0%, окна - на 123,3%.

Строительный бум коснулся и машиностроения: производство мостовых кранов возросло на 132,1%, лифтов - на 123,1%.

Помимо строительства, инвестиционный спрос дал толчок развитию других обрабатывающих отраслей промышленности, обслуживающих внутренний рынок. План преобразования «РАО ЕС России», предполагавший распродажу генерирующих мощностей, привел к росту тарифов на электроэнергию. Это возродило спрос на продукцию Энергомаша, подкрепленный финансовыми источниками, полученными в результате акционирования генерирующих компаний. Износ оборудования уже установленных энергетических мощностей, достигший 60% и необходимость нового строительства создали емкий внутренний рынок для энергетического машиностроения. В результате в 2007 году значительно возрос выпуск турбин: газовых - на 119,7% и гидравлических - на 189,1%, генераторов - на 110,9%, силовых трансформаторов - на 121,7%.

Возрос вклад обрабатывающих отраслей в создание ВВП. Прирост добавленной стоимости в обрабатывающих отраслях в 2007 году относительно 2006 года составил 107,9%, опередив прирост предыдущего года, равный 102,9%. В итоге ее удельный вес в общем объеме ВВП увеличился в 2007 году с 17,8% до 18,6%, в то время как в сырьевых отраслях и в производстве электроэнергии и темпы прироста, и доля в ВВП - сократились.

Вместе с тем обрабатывающие отрасли промышленности выпускали продукцию, мало конкурентную на мировом рынке. В общем объеме экспорта удельный вес топливно-энергетических ресурсов - нефти, нефтепродуктов, природного газа, каменного угля, электроэнергии - несмотря на замедление добычи и выработки трех последних, продолжал составлять в 2007 году долю, равную 63,8%. Экспорт металлов был равен 13,6%, машин и оборудования - всего 6,4%.

Приток иностранного капитала, вызванный падением доллара и укреплением рубля, а также внутренней финансово-кредитной политикой, изменил экономическую картину в стране. За последние 1,5-2 года Россия стала не только экспортером сырья, но и импортером инвестиций, попав в зависимость от зарубежных источников финансирования. Денежно-кредитная система стала более неустойчивой, поскольку приток капитала легко сменяется его оттоком.

Другим источником экономического роста был взлет цен на энергоресурсы. При общем росте цен производителей промышленных товаров за 2007 год на 125,1% цена добычи топливно-энергетических ископаемых достигла 158,1%. Это так же ненадежно, как и приток иностранного капитала, поскольку привязывает рублевую эмиссию к колебаниям движения доллара, а не к потребностям воспроизводства национального капитала.

Необходимо максимально использовать собственные национальные ресурсы инвестиций для модернизации производства. Ведущая роль в

данном процессе принадлежит государству, вырабатывающему совместно с бизнесом и обществом стратегию развития и оказывающему финансовую поддержку реализации новейших проектов. Такую стратегию рынок не может выработать самостоятельно, т.к. она складывается из рациональной промышленной политики государства, закладывающей основы нового технологического уклада и реализующей его создание на самом производстве, с одной стороны, и осуществляющей финансово-денежную политику, аккумулирующую источники финансирования намеченных структурных сдвигов - с другой стороны².

Долгосрочная стратегия развития страны на период до 2020 года предполагает фундаментальные структурные сдвиги в экономике, с целью вывода России в глобальные лидеры. Для достижения поставленных целей служит формирование новых организационных структур и институтов развития, заставляя предприятия менять свои стратегии и тактики развития для обеспечения конкурентоспособности за счет снижения издержек и эффективного использования нововведений. Реализация прорыва в области новейших технологий требует аналогичных изменений в финансово-кредитной сфере, включающих проведение эффективной инвестиционной политики. Таким образом, требования современного этапа развития экономики имеют не только технологический аспект, но и денежно-финансовый. Чтобы России занять достойное место в мировой экономической системе, необходимо построить современный производственный базис, где ведущими отраслями будут микроэлектроника, информатика, атомная промышленность, нано - технология, генная инженерия. Для реализации данных проектов необходимо иметь денежное обращение, соответствующее потребностям воспроизводства национального капитала, и финансовую политику, обеспечивающую рост инвестиций в соответствии с намеченными стратегическими целями.

² Бочаров В. В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий. — М.: «Финансы и статистика», 2008. 326-327 с.

Экономика России очень медленно развивается в направлении от сообщества производителей к сообществу инвесторов. В настоящее время ведущая роль в ней принадлежит финансовому капиталу, представленному валютно-денежными и фондовыми рынками, рынками акций и облигаций и других ценных бумаг. Для него характерна более высокая по сравнению с производительным капиталом скорость обращения денег и высокая прибыль, хотя фундаментом всей денежно-финансовой системы остается производительный капитал.

Однако проводимая Правительством политика в области антиинфляционных мер, вылилась в 2007 году и середине 2008 года в усиленный приток иностранного капитала, в свою очередь, спровоцировавший рост инфляции спроса. В настоящее время первоочередной задачей является обеспечения экономического роста и национального развития на основе проведения эффективной инвестиционной политики. Практика показала, что именно инвестиционная природа роста должна быть определяющей, т.к. рост цен на углеводороды и приток капиталов из-за рубежа являются ненадежными источниками финансирования. Государство должно поддерживать национальных инвесторов снижением налоговой нагрузки на тот бизнес, который самостоятельно осуществляет инвестиции. Также необходимо создание механизмов финансирования инвестиционных процессов за счет собственных внутренних ресурсов, который будет конкурировать с иностранным капиталом, по крайней мере, в стратегических отраслях хозяйства.

На Красноярском экономическом форуме Д. Медведев определил экономическую программу, в которой декларируется поддержка национального бизнеса, основанная на перечисленных принципах. «Государство должно собирать ровно столько налогов, чтобы, во-первых, обеспечить те функции, которые необходимы для существования самого общества, и, во-вторых, чтобы национальный бизнес не разбежался по

другим странам, чтобы экономика не пришла в упадок»³. В настоящее время налоги, формируя бюджетный профицит, инвестируются за рубеж. По его мнению, необходима единая пониженная ставка НДС вплоть до замены в дальнейшем НДС на налог с продаж. Также требуются изменения в налоге на прибыль, позволяющие гибко определять амортизационную политику, стимулировать НИОКР, необходимо «установление налогов и экспортных пошлин, стимулирующих строительство новых производств, с большей степенью переработки природных ресурсов»⁴.

Однако в Федеральном законе «О федеральном бюджете РФ на 2008-2010 года» главной целью бюджетной политики, рассчитанной на перспективу, является снижение инфляции. Снижение налогового бремени на ближайшие три года для роста объема инвестиций не предусматривается не только на добавленную стоимость, но и на добычу полезных ископаемых с выработанных месторождений.

Формирование эффективной инвестиционной политики в основных отраслях экономики

Ключевые слова: инвестиции, экономический кризис, экономический рост, материальные ресурсы, налоговая политика.

Formation of an effective investment policy in the basic branches of economy

Keywords: investments, an economic crisis, economic growth, material resources, a tax policy.

Литература

1. Блех Ю., Гетце Ю. Инвестиционные расчеты: модели и методы оценки инвестиционных проектов. Пер. с нем. - Калининград: «Янтарный сказ». 2007. 426 с.

³ Экономическая программа <http://kremlin.ru>, свободный

⁴ Экономическая программа <http://kremlin.ru>, свободный

2. Бочаров В. В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий. — М.: «Финансы и статистика», 2008. 326-327 с.
3. <http://kremlin.ru>,