

ЭКОНОМИКА

*София Суреновна ЖУКОВА —
заведующая кафедрой финансов,
денежного обращения и кредита
финансового факультета, кандидат
экономических наук, доцент,
Лариса Дмитриевна ЗУБКОВА —
ассистент кафедры финансов,
денежного обращения и кредита
финансового факультета*

УДК 330.322.16

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

АННОТАЦИЯ. В статье рассматриваются состояние экономики, проблемы инвестиционного процесса в России и перспективы его дальнейшего развития.

The author considers the peculiarities of national economy development, the pressing problems of the investment process in Russia and its perspectives.

Достижение устойчивого функционирования российской экономики является основой государственной политики макроэкономической стабилизации как важнейшей предпосылки оживления деловой активности в реальном секторе российской экономики. Итоги прошлого года порождают надежды на неизбежный рост инвестиционных вложений в России, который является решающим условием структурной перестройки экономики. Вместе с тем, необходимо соблюдение существующих и принятие новых законов, регламентирующих инвестиционную деятельность.

Важными факторами, обеспечивающими инвестиционную привлекательность экономики, являются отлаженность системы отношений государственных и коммерческих структур, ее обеспеченность соответствующими стабильными правовыми актами и наличие традиций их однозначного применения. Также на инвестиционный климат прямое влияние оказывают положение в валютной, финансовой и кредитной сферах, таможенный режим, уровень инфляции, устойчивость валютного курса, размер кредитных ставок, стоимость рабочей силы и ее соответствие производительности труда и квалификации персонала.

Потенциально российская экономика обладает рядом привлекательных особенностей для капитала. Среди них — весьма емкий рынок, богатые запасы природных ресурсов, относительно квалифицированная и дешевая рабочая сила, значительный научно-технический потенциал, наличие свободных производственных мощностей.

Думается, что использование всех этих факторов и проведение соответствующей экономической политики, которая должна отвечать требованиям и условиям, призванным заложить основу устойчивого притока капитала, будет способствовать привлечению инвестиций в экономику нашей страны.

Уровень промышленного производства в конце 2000 года, %

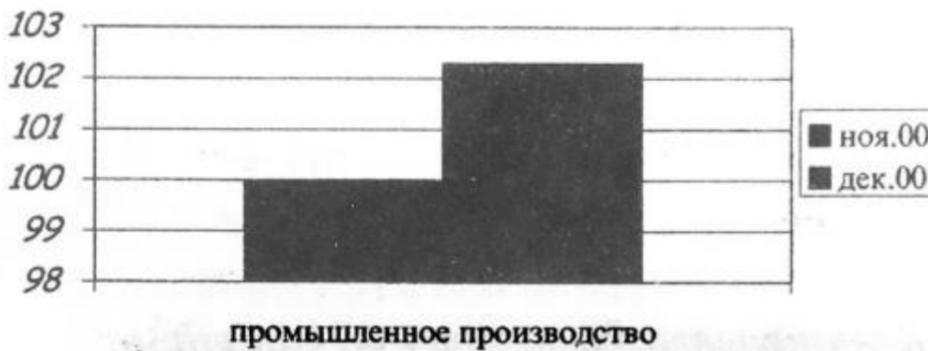


Рис. 1

2,3 процента по отношению к ноябрю (рис. 1).

Рост объема производства в декабре не так велик по сравнению с общегодовой динамикой, что свидетельствует о проблемах спроса промышленной продукции.

Изменение промышленного производства в 2000 году по отношению к 1999 году, %

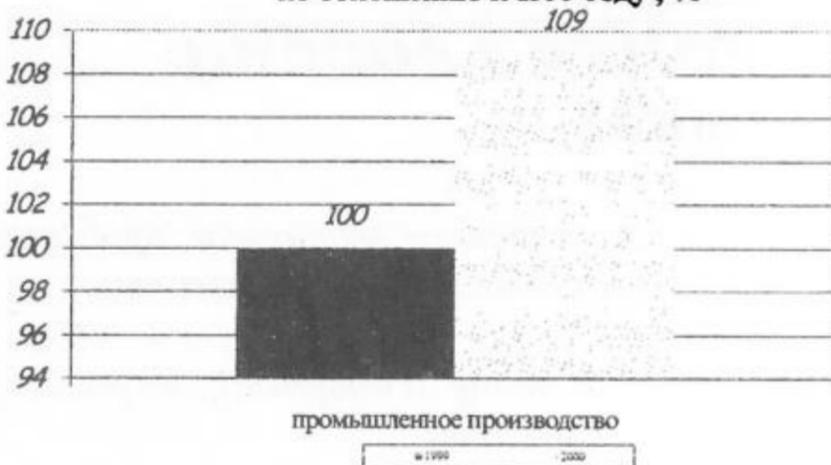


Рис. 2

на фоне усиления потребительского спроса в конце года. Вместе с тем, пока нельзя утверждать, что рост внутреннего спроса достаточен для стимулирования роста промышленности.

Однако итоги за весь 2000 год обнадеживающие. Прирост промышленного производства составил 9 процентов, что на 1 процент выше, чем в 1999 году (рис. 2).

Успехам реального сектора способствовала денежно-кредитная политика Банка России. По сообщению Госкомстата, доля расчетов денежными средствами в общем объеме оплаченной продукции в России выросла 2000 году до 72 процентов по сравнению с 52 процентами 1999 года (рис. 3). Высокие цены на нефть и большой профицит торгового баланса в 2000 году позволили достичь такого уровня монетаризации экономики. Денежное предложение выросло за год на 60 процентов, при том что курс рубля остался стабиль-

Структура расчетов в экономике, %

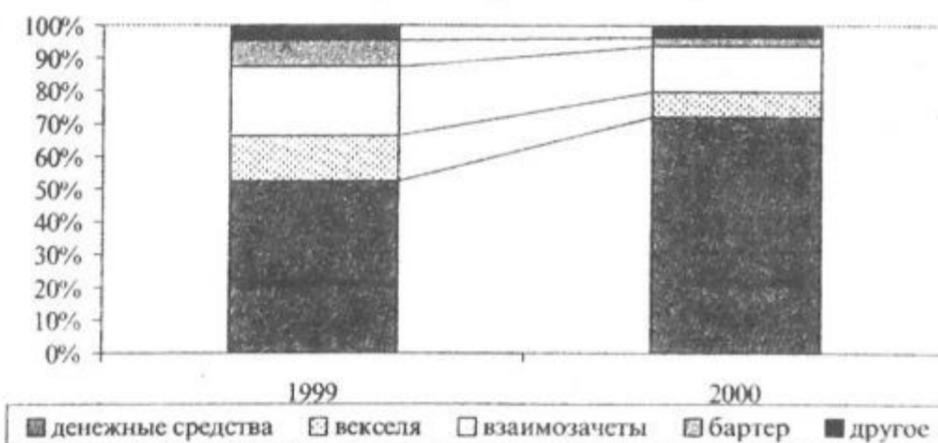


Рис. 3

ным, а инфляция продолжала снижаться. Эмиссия бумажных денег была обеспечена ростом золотовалютных резервов РФ на 16 миллиардов в течение года.

В этой связи следует отметить, что предприятия, сдерживая производственную программу, следуют оценкам текущего и перспективного спроса, избегают кризиса сбыта и поддерживают вполне приличное финансовое положение. По данным Госкомстата, в январе-ноябре 2000 года доля убыточных предприятий снизилась по сравнению с аналогичным периодом 1999 года на 1,6-процентного пункта и составила 39,0 процента.

Эти показатели подтверждают доминирующую роль в отечественной экономике концепции рациональных ожиданий и создания конкурентной рыночной среды.

К тому же в России сложился уже довольно четкий рисунок национального цикла хозяйственной конъюнктуры, что позволяет спокойнее относиться к разным ката-

строфическим прогнозам и реальным неприятностям мирового рынка. Притормозив экстенсивный ход развития производства, предприятия создали собственный финансовый задел для структурной перестройки и модернизации, замены или поддержания мобильности активных элементов основного капитала, повышения качества продукции. Средства стали направляться на



Рис. 4

инвестирование. Доказательством этому служат, в частности, высокие темпы прироста производства легкой и пищевой промышленности, в результате чего серьезно потеснены иностранные конкуренты.

В этот период наблюдается рост инвестиций в экономику России. Так, в 2000 году по сравнению с 1999 годом он составил 18,3% (рис. 4). По сравнению с предыдущими годами очевидно, что это серьезный рост. Однако он был бы более значительным при сокращении огромного количества согласований для потенци-

Доля инвестиций в промышленность Тюменской области в общероссийском объеме, %



■ Тюменская область □ Другие регионы

Рис. 5

Рассматривая отраслевую структуру инвестиций в основной капитал по регионам России, следует отметить, что она различна. Так, например, Тюменская область по удельному весу инвестиций в промышленность занимает первое место. Ее доля составляет 21 процент общероссийского объема инвестиций (рис. 5).

Тюменская область уже длительное время относится к числу регионов России с наиболее высокой инвестиционной активностью, где в настоящее время и в дальнейшей перспективе сохранится преобладание инвестиций в нефтегазовую промышленность.

альных инвесторов. Если сравнить процедуру принятия решений по инвестициям в России с развитыми странами, окажется, что мы находимся на последнем месте по оперативности оформления инвестиционных проектов. Для создания благоприятных условий инвесторам правительству необходимо в кратчайшие сроки принять меры по упрощению оформления инвестиций.



Особенностями предстоящего на ближайшие годы экономического развития и процессов инвестирования в Тюменской области будут являться: преобладание отраслей топливно-энергетического комплекса; постепенное повышение доли перерабатывающего сектора экономики, в том числе переработка углеводородного сырья; сохранение относительно высокого интереса иностранных инвесторов к освоению природных ресурсов региона.

По имеющимся прогнозам, Тюменская область сохранит на ближайшую перспективу статус одного из регионов с наиболее высокой инвестиционной активностью.

Говоря о структуре источников финансирования инвестиций, следует отметить, что тенденция превалирования средств предприятий как основного источника сохранится и в будущем. Однако, не следует исключать и другие источники для вложения средств в экономику. Очевидно, что иностранные инвестиции — это перспективный и динамично развивающийся внешний источник инвестиций.

В Россию в 1-м полугодии 2000 года поступили инвестиции из 98 стран. Основными инвесторами в рассматриваемом периоде выступали США, Германия, Кипр, Нидерланды, Франция, Швейцария и Великобритания. Общая сумма инвестиций на конец 1-го полугодия 2000 года равнялась 30 миллиардам 679 миллионам долларов. Из них 15 миллиардов 803 миллиона составляли «прочие инвестиции», 14 миллиардов 494 миллиона долларов — прямые и 382 миллиона долларов — портфельные.

Оценивая сложившуюся в настоящее время в России макроэкономическую ситуацию, следует отметить, что она наиболее благоприятна для инвестиций. Однако это не будет продолжаться вечно: цены на нефть неминуемо упадут, и у правительства уже не будет таких возможностей для привлечения инвесторов, как сейчас. Поэтому необходимо извлечь максимальную выгоду из создавшейся обстановки, то есть создать основу для проведения структурных реформ. В частности, должна быть продолжена реструктуризация убыточных отраслей промышленности. Признавая, что макроэкономические показатели российской экономики действительно выглядят перспективно, иностранные инвесторы тем не менее высказывают сдержанные опасения. Главное требование к российскому правительству, которое они выдвигают — стабильность.

В целях обеспечения притока иностранных инвестиций необходимы:

- Во-первых, главенство закона и возможность отстаивать свои права в суде, который с одинаковой степенью лояльности подходил бы к российским и иностранным компаниям;
- Во-вторых, открытость экономики и внедрение международных стандартов бухучета.

Только тогда Россия сможет выдержать конкуренцию с другими инвестиционными рынками. В странах Восточной Европы, бывших советских республиках, азиатских государствах зачастую созданы более привлекательные условия для инвесторов, чем в России. Сигналом для иностранцев к активизации работы на российском рынке станет увеличение внутренних инвестиций в российскую экономику.

Нашей стране необходимы инвестиции. Чтобы поднять конкурентоспособность и завоевать позиции на мировых рынках, потребуются инвестиции в размере более двух триллионов долларов.

На сегодняшний день износ основных фондов российских предприятий составляет более 50 процентов, доля производственного оборудования, проработавшего свыше 15 лет, — 46 процентов, в то же время объем инвестиций снижается уже

12 лет. В прошлом году поступило всего 22 процента денежных средств от уровня 1991 года. Приток прямых частных иностранных инвестиций с 1993 года составил около 10 миллиардов долларов. Это примерно 10 процентов от объема капитала, вывезенного из страны за эти годы.

Из всех разнообразных кризисов, поразивших российскую экономику самым глубоким и имеющим наиболее тяжелые последствия, является кризис инвестиций — спад в области капитального строительства, недовосстановление действующего оборудования, медленное строительство новых предприятий, выбытие старых производственных мощностей, превосходящее ввод в действие новых.

Одной из главных причин снижения уровня инвестирования средств в реальный сектор является недостаточная конкурентоспособность товаров внутренних товаропроизводителей.

Думается, со стороны государства должна проводиться политика, учитывающая приоритетность инвестиций. Масштабное привлечение в экономику отечественных и иностранных инвестиций является непременным условием дальнейшего социально-экономического развития страны.

Действительно, для решения социальных и политических проблем России быстрый экономический рост представляется обязательным условием. Логически есть два способа стимулировать его. Первый, предлагаемый государственниками — активное вмешательство государства, большие государственные расходы (а значит и высокие налоги), протекционизм. Второй способ — экономическая свобода, снятие налагаемых на нее ограничений, выравнивание условий конкуренции, исключение льгот и привилегий; снижение налогов и государственных расходов, проведение социальных реформ. Оба этих варианта возможны в использовании, однако, второй вариант более приемлем, тем более что при необходимости участие государства не отрицается.

Центром стратегических разработок к реализации была предложена программа развития экономики, экономическая часть которой принята в качестве программы правительства (рис. 6).



Рис. 6

Дальнейшие перспективы экономической стабильности и роста главным образом зависят от инвестиций. Несмотря на рост инвестирования в 2000 году, реального перелома в экономике не произошло.



Определяющими для развития экономики в 2000 году стали средства, полученные от экспорта нефти, но они не были направлены в другие сектора экономики.

Значительная часть средств, предназначенных для обновления основного капитала, инвестирована в топливно-энергетический комплекс, не являющийся определяющим в производстве ВВП. Безусловно, что энергодобывающие отрасли нуждаются в притоке инвестиций. Однако, при сохранении данной тенденции, России не избежать постоянно увеличивающегося технологического отставания от ведущих стран мира. Крайне негативным фактором развития инвестиционного процесса является пассивное участие в нем банков. Их доля очень незначительна и составляет примерно 3 процента от всех внутренних капиталовложений в реальный сектор. Это свидетельствует о том, что механизм по перемещению временно свободных капиталов в России не работает. Это сильно сдерживает возможности экономического развития, так как не происходит аккумуляции национального капитала.

Итак, имеющийся объем инвестиций пока явно недостаточен для устойчивого роста экономики России. В течение 2-3 лет необходимо особенно активно вкладывать средства в замену машин и оборудования, новые технологии, инфраструктуру.

Для улучшения инвестиционной привлекательности экономики, в первую очередь ее реального сектора, государству, по всей видимости, не обойтись без более активного вмешательства в инвестиционный процесс, особенно в стратегических отраслях, поддержки инновационного предпринимательства. Инструментами для этого служат — бюджет развития, госзаказ, целевое финансирование стратегических проектов. Основой для перспективного экономического роста являются долгосрочные инвестиции. В свою очередь, их основа — в «длинных» пассивах кредитно-финансовой системы, доверии населения к банкам и экономической политике государства.

*Светлана Ивановна КОРЕНКОВА —
ассистент кафедры бухгалтерского
учета и анализа хозяйственной
деятельности финансового факультета*

УДК: 336. 719

ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ЧЕРЕЗ РОССИЙСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ И ВОЗМОЖНЫЕ ПУТИ СОЗДАНИЯ БЛАГОПРИЯТНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РОССИИ

АННОТАЦИЯ. В статье освещены мотивы, недостатки и преимущества иностранных инвестиций, привлекаемых через российские банки и финансовые компании. Рассмотрены возможные варианты этих вложений, а также последствия для инвестируемого предприятия и России в целом. Затронуты проблемы, с которыми сталкиваются зарубежные компании при внедрении на российский рынок, и предложены основные направления по созданию благоприятного инвестиционного климата в России.

The article deals with some causes, advantages and disadvantages of the foreign investments, attracted through Russian banks and financial companies. Possible variants