

3. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика. 1998. 448 с.
4. Банковское дело / Под ред. Ю. Бабичевой. М.: Экономика, 1993. 397 с.
5. Организация деятельности Центрального банка: Учебное пособие / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Н. А. Савинской. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2000. 280 с.
6. Пашковская И. В. Зарубежная практика рефинансирования коммерческих банков // Банковские услуги. 1999. № 1. С. 3-9.
7. Степанов Ю.В. Система организации мониторинга предприятий в центральном банке. М.: ЦПП ЦБ РФ, 1999. 318 с.
8. Голикова Ю. С., Хохленкова М. А. Банк России : организация деятельности: В 2 т. М.: ООО Издательско-консалтинговая компания ДеКа, 2000.

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

УДК 330.332.16

## **РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СТРУКТУРНОЙ ПЕРЕСТРОЙКЕ ЭКОНОМИКИ РОССИИ**

*АННОТАЦИЯ. В статье освещены недостатки и преимущества иностранных инвестиций, их влияние на российскую экономику и тенденции развития. Затронуты проблемы создания благоприятного инвестиционного климата для привлечения зарубежного капитала в целях проведения реструктуризации экономики.*

*The article deals with some advantages and disadvantages of the foreign investments, its impact upon economy and its progress trends. The article touches upon a number of problems connected with bringing favorable investing climate for restructuring in Russian economy.*

Актуальность использования иностранных капиталовложений в российскую экономику сегодня очевидна. Стремление к созданию конкурентоспособной экономики предполагает эффективное развитие инвестиционной сферы путем создания условий для привлечения иностранных инвестиций. Внешние стратегические инвесторы, которые способны мобилизовать средства в целях модернизации предприятий, необходимы государству, где экономический рост является одной из стратегических задач развития.

В целом реформирование экономики России протекает в сложных условиях изношенности основных фондов реального сектора, при структурных деформациях экономики, наличии большого числа убыточных предприятий. Тем не менее, макроэкономические показатели России выглядят весьма обнадеживающе. В последние годы наметилась тенденция к оживлению производства. В 1999 г. прирост ВВП составил 3,5%, в 2000 г. — 7,7% и в 2001 г. — более 5%. Однако ситуация в экономике нестабильна, так как причины экономического роста носят, скорее, конъюнктурный и временный характер. Хотя, по мнению некоторых экономистов, в 2001 г. измени-

лись факторы, за счет которых достигается экономический рост. Прежде всего, снизилось влияние внешних причин, а предпосылками экономического роста было увеличение совокупного внутреннего инвестиционного спроса, притока иностранного капитала и объемов внешней торговли. Несмотря на это, состояние инвестиционного климата в стране оценивается как рисковое. Сегодня существует ряд препятствий для иностранных вливаний, как-то: институциональная и законодательная неурегулированность инвестиционной деятельности, незащищенность инвестора, недостаточная роль государства в формировании правового режима инвестиционной деятельности и ряд других.

Следует отметить, что, по данным Госкомстата, иностранные инвестиции имеют низкие темпы роста, тогда как потенциал нашей страны позволяет реализовать большие объемы иностранного капитала.

Так, объем накопленных иностранных инвестиций в экономике России к концу 2001 г. составил более 34 млрд. долл., причем около 50% от общего их объема — это прямые инвестиции, наиболее связанные с реальным сектором и устойчивые в условиях российской экономики, испытывающей острую необходимость в стратегических инвесторах. Однако сложившаяся ситуация свидетельствует о нежелании иностранцев вкладывать средства в реальный сектор не только в силу несовершенной законодательной базы и неопределенности налогового законодательства, но и ввиду высокого риска при сравнительно низкой доходности. Решение проблемы повышения доходности путем предоставления различного рода льгот является весьма спорным. Думается, необходимо отказываться от практики создания более выгодных условий для иностранцев в пользу обеспечения стабильности и надежности инвестирования в экономику России.

Не менее важным представляются отраслевые сдвиги объема иностранных инвестиций. Так, доля промышленности в целом уменьшилась и составляет около 40% всех средств из-за рубежа. Прямые инвестиции направляются, прежде всего, в те отрасли, которые пользуются повышенным спросом и со стороны отечественных инвесторов, а именно в пищевую промышленность, торговлю, химическую и нефтехимическую.

Значительный удельный вес в отраслевой структуре инвестиций приходится на долю сырьевых и добывающих отраслей, наиболее привлекательных для внешних рынков. Следует отметить, что данное распределение иностранного капитала по отраслям не является положительной перспективой. Однако финансирование топливной промышленности, остро нуждающейся в замене морально и физически изношенных основных производственных фондов, может стимулировать развитие сопряженных производств и других секторов экономики.

Несмотря на сложившуюся ситуацию, необходимо привлекать иностранный капитал в наукоемкие отрасли, экспортоориентированные производства обрабатывающей промышленности, машиностроение, что способствовало бы структурной перестройке экономики.

Рассматривая страновую структуру иностранных инвестиций, следует отметить, что в прошедшем году основными инвесторами выступали США, Германия, Кипр, Нидерланды, Франция, Швейцария и Великобритания. Причем США, уже в течение трех лет лидирующие по размерам вложений, направили в 2001 г. в Россию пятую часть всех привлекаемых из-за рубежа средств.

В настоящее время продолжает сохраняться островной характер иностранных вливаний, причем по-прежнему наиболее крупные капиталы направляются в большие города с хорошо развитой инфраструктурой. В списке лидеров по привлечению иностранного капитала среди других регионов находится и Тюменская область, входящая в состав Уральского федерального округа, где существуют те же проблемы, что и в России в целом.



УрФО — один из наиболее крупных регионов России, обладающий мощным инвестиционным потенциалом. Инвестиционная привлекательность региона predetermined его экономическими возможностями и географическим положением. Следует отметить, что на долю округа приходится свыше 11% всего объема иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации, причем наблюдается стабильный рост инвестиций в основной капитал нефинансового сектора экономики (рис. 1). Но вместе с тем, уровень иностранного капитала, привлекаемого в наш регион, пока не соответствует потенциалу округа, экономика которого способна освоить более значительный объем вложений.

Доля иностранных инвестиций в УрФО в общероссийском объеме, %



Рис. 1

Рассмотрение отраслевой структуры инвестиций в Тюменскую область показывает, что приоритетной для иностранных инвесторов является топливная промышленность. С одной стороны, этот положительный импульс развития смежных производств повышает деловую активность в экономике, доказывая его значение для инвестиционного и хозяйственного подъема. С другой — активное инвестирование ТЭК ведет к диспропорциям в структуре экономики региона и развитию территорий. Подавляющая роль нефтяной промышленности в отраслевой структуре иностранных инвестиций predetermined лидирующее положение автономных округов по объему ежегодно привлекаемых в Тюменскую область вливаний из-за рубежа (рис. 2).

Распределение иностранных инвестиций по регионам Тюменской области в 2000 году



Рис. 2

В целях изменения сложившейся ситуации желательно создать более благоприятные условия для вложения иностранных инвестиций в перерабатывающий сектор экономики, инновационную сферу, машиностроение, что представляется возможным благодаря консолидации усилий шести регионов, объединенных в один федеральный округ. Следует отметить, что в Уральском федеральном округе одним из начальных этапов структурных преобразований должно стать обновление машиностроительного комплекса, которое позволит обеспечить техническую и технологическую модернизацию других отраслей экономики. Дополнительный приток иностранного капитала в округ призван ускорить социально-экономическое развитие,



расширить конкурентоспособность предприятий и преодолеть структурные деформации регионального хозяйства.

В сегодняшних условиях государственные структуры стремятся оказать существенную поддержку наиболее приоритетным точкам приложения иностранного капитала. Однако наиболее привлекательны для иностранных инвесторов те отрасли, где уже размещены российские инвестиции. Следует отметить, что, за исключением отдельных секторов пищевой промышленности и торговли, прямые иностранные инвестиции являются незначительными и не соответствуют требованиям стабилизации долгосрочного экономического роста. Инвесторы из-за рубежа практически не вкладывают средства в неконкурентоспособные отрасли, хотя даже небольшие вливания в этом случае позволили бы занять им определенное место на рынке.

Сложившееся распределение инвестиций по секторам экономики способствует усилению одной из ключевых для России проблем — оттоку капитала. Суть заключается в том, что капитал образуется в очень ограниченном числе секторов экономики, это крупнейшие экспортеры — нефтегазовая отрасль, металлургическая и химическая промышленность, являющиеся основными поставщиками капитала за рубеж. В сложившихся условиях приоритетной задачей является создание системы рыночных институтов, которые позволили бы перераспределить все финансовые ресурсы, образующиеся в стране. Теоретически возможны два способа перераспределения капитала: один из них — это административный способ, когда государство увеличивает экспортные пошлины, налоговую нагрузку и финансирует другие отрасли, другой — это диверсификация бизнеса доминирующих в экономике компаний. Последние выступают в качестве своего рода перераспределительных механизмов: капитал, сформированный в одном секторе, начинает инвестироваться в приобретенные предприятия других отраслей экономики. Таким образом, необходимость привлечения инвестиций из-за рубежа в менее конкурентоспособные отрасли представляется очевидной.

Следует также отметить, что наибольшая активность зарубежного капитала наблюдается в тех отраслях, где иностранцам предоставлен национальный режим — отсутствие преференций и дискриминации по отношению к отечественному капиталу. Таким образом, эффективность промышленной политики государства, создающей привлекательные инвестиционные режимы для иностранных инвесторов в различных секторах экономики, имеет значительно меньшее значение, чем системное изменение инвестиционного климата.

Прямые иностранные инвестиции являются важным источником финансирования инвестиционных потребностей экономики России. Помимо частичного решения проблемы технологического обновления основных фондов предприятий, средства иностранных инвесторов несут в себе потенциал увеличения экспорта продукции учрежденных ими предприятий, возможности импорта технологий, управленческого мастерства и ноу-хау, способствуют становлению рыночных механизмов и интеграции российской экономики в мировое хозяйство.

В силу этих причин государственная политика в области привлечения прямых иностранных инвестиций может проводиться по следующим основным направлениям: стимулирование благоприятной отраслевой структуры прямых иностранных инвестиций; совершенствование нормативно-правовой базы для деятельности иностранных инвесторов; развитие политики привлечения прямых иностранных инвестиций в регионы, включая вопросы координации регулирования прямых иностранных инвестиций на федеральном и региональном уровне, активное участие в международном регулировании прямых иностранных инвестиций.

При формировании стимулов инвестирования должно быть предусмотрено выполнение инвесторами ряда условий по экспорту, импорту, занятости, доле в собственности. Речь идет не об изменении собственности или передаче отечествен-



ных предприятий и ресурсов иностранным инвесторам, а об использовании иностранного капитала для повышения конкурентоспособности российских предприятий, открытости экономики для мирового рынка. Важным аспектом является разработка комплекса стимулирующих мер, соответствующих приоритетам развития отдельных секторов национальной экономики. Сегодня становится очевидным, что иностранные инвестиции могут способствовать осуществлению долгосрочных стратегических целей формирования в России сильной цивилизованной экономики.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон об иностранных инвестициях в Российской Федерации.
2. Волков М. А. Зарубежные инвестиции в экономику Тюменской области в 1993-2000 годах // *Налоги. Инвестиции. Капитал*. 2001. № 1-2. С. 92-93.
3. Губанов С. Глубинные проблемы инвестиционных процессов // *Экономист*. 2001. № 8. С. 22-28.
4. Лебедев В. М. Иностранные инвестиции экономике России — тенденции развития // *Финансы*. 2001. № 8. С. 11-14.
5. Мелкумов Я. С. Организация и финансирование инвестиций. М.: Инфра-М, 2000. С. 247.
6. Назаров В. Экономическая роль иностранных инвестиций // *Экономист*. 2001. № 11. С. 19-27.
7. Новицкий Н. Выбор инвестиционной стратегии на новом этапе реформ // *Экономист*. 2001. № 6. С. 27-35.

**София Суреновна ЖУКОВА** —  
заведующая кафедрой финансов,  
денежного обращения и кредита,  
кандидат экономических наук, доцент;  
**Елена Александровна НЕВСКАЯ** —  
старший преподаватель  
кафедры государственного  
и муниципального управления

УДК 336.14

### **РОЛЬ МУНИЦИПАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В МЕЖБЮДЖЕТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ**

*АННОТАЦИЯ. В статье определена роль и значение местного бюджета в межбюджетных отношениях, сформулированы предложения по совершенствованию формирования доходов бюджета, в части разграничения налоговых полномочий и доходных источников между бюджетами разных уровней.*

*The article defines the role and the significance of the local budget in interbudgetary relations. It contains some suggestions on the improvement of budget income formation concerning the division of tax authorities and income sources between budgets of different levels.*

Важнейшей составной частью социально-экономических преобразований, проводимых в настоящее время в России, является реформирование одного из сегментов бюджетной системы — межбюджетных отношений. От создания оптимального механизма межбюджетных отношений на основе сочетания интересов на всех уровнях бюджетной системы зависит успех экономической стабилизации страны.