

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ НА РАЗНЫХ УРОВНЯХ УПРАВЛЕНИЯ

Курс лекций

Т.В. Бурмистрова,

*кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики экономического факультета
Института международного права и экономики им. А.С. Грибоедова (г. Москва),*

Н.С. Резникова,

*кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики экономического факультета
Института международного права и экономики им. А.С. Грибоедова*

Лекция 1. Концептуальные основы инвестиционной политики

Предпринимательская, инвестиционная деятельность и в целом состояние экономики в значительной степени зависят от государственной политики. Своими действиями государство может тормозить или ускорять эти процессы. Рыночная экономика, несмотря на ее многие положительные черты, не способна автоматически регулировать предпринимательскую и инвестиционную деятельность, а также все экономические и социальные процессы в интересах всего общества. Она не обеспечивает социально справедливое распределение доходов и не гарантирует право на труд, не нацеливает предприятия и организацию на охрану окружающей среды и не поддерживает незащищенные слои населения.

Частный бизнес не заинтересован вкладывать свои инвестиции в те отрасли и проекты, которые не приносят достаточно высокой прибыли, но для общества и государства они являются жизненно необходимыми. Рыночная экономика не решает и многих других проблем, поэтому необходимо вмешательство государства. Прерогативой государства является и обеспечение надлежащего правопорядка в стране и ее национальной безопасности, что, в свою очередь, является основой развития инвестиционной деятельности. Таким образом, экономика любой страны не может нормально развиваться, а инвестиции не будут вкладываться, если го-

сударство не обеспечит соответствующих условий.

Инвестиционная политика: сущность, цели и задачи

Инвестиционная политика является органической частью государственной экономической политики и направлена на обеспечение активизации и повышение эффективности инвестиционной деятельности. В то же время **инвестиционная политика** - это комплекс мер, обеспечивающий формирование благоприятного национального инвестиционного климата.

Формирование благоприятного инвестиционного климата предполагает улучшение общих условий хозяйствования, защиту прав собственности, совершенствование корпоративного управления, выравнивание условий конкуренции, дерегулирование экономики, улучшение информационного обеспечения бизнеса, реформирование бухгалтерского учета и статистики, развитие финансовых рынков и институтов, в том числе фондового рынка, банков, страховых и инвестиционных институтов.

Ключевым структурным элементом благоприятного экономического инвестиционного климата является формирование механизмов, обеспечивающих *защиту прав собственности* на средства производства и его результаты. Государство должно усилить защиту добросовестных приобретателей ценных бумаг, недвижимости, иной собственности, создать надежные и эффективные системы

регистрации перехода прав, хранения информации о совершенных сделках и субъектах прав.

Конкретными направлениями усиления защиты прав собственности являются ужесточение регламентации выпуска и перехода прав на акции и другие ценные бумаги, обеспечение финансовой и информационной прозрачности компаний, упорядочение отношений собственников и менеджмента компаний.

Принципиальное значение для усиления инвестиционной активности отечественных и иностранных инвесторов имеет *защита прав кредиторов*. Эта проблема решается комплексно в рамках существующих способов защиты имущественных прав, корпоративного права, деятельности судебной системы и исполнительного производства, процедур банкротства. Защита прав кредиторов может обеспечиваться путем повышения эффективности применения залогового права и законодательства об исполнительном производстве, формирования прогрессивного правового режима в сфере банкротства при разумном ограничении риска инвестора утратить контроль за своей собственностью в результате недобросовестного применения процедур банкротства.

Благоприятный инвестиционный климат предполагает *создание равных условий конкуренции*. Это:

- единое экономическое пространство на территории России, отсутствие административных барьеров для движения товаров, капиталов и рабочей силы, избыточной региональной регламентации хозяйственной деятельности;
- прозрачность процессов создания и слияния коммерческих организаций путем приобретения крупных пакетов акций, основных производственных средств и нематериальных активов;
- отсутствие барьеров для доступа на товарные рынки и возможность эффективного контроля над предприятиями, занимающими доминирующее положение на рынке;
- равные условия доступа к государственным заказам;
- широкое развитие малого бизнеса, в том числе за счет резкого сокращения административного вмешательства, упрощения и стабилизации налогообложения, расширения

возможностей пополнения оборотных средств.

Важнейшими условиями создания благоприятного инвестиционного климата являются: упрощение первоначального выхода на рынок; устранение излишнего административного регулирования предпринимательской деятельности; обеспечение согласованности действий федеральных и региональных органов власти по отношению к бизнесу.

Наряду с защитой прав собственности инвесторов и кредиторов не менее важное значение в создании благоприятного инвестиционного климата имеют стабильность национальной валюты, проявляющаяся в устойчивом или относительно устойчивом курсе национальной валюты и уровне цен на товары, а также прозрачность и стабильность налоговой системы и ее стимулирующие функции в области инновационной и инвестиционной деятельности.

Взаимоотношения бизнеса и власти должны строиться по принципу: бизнесу разрешено все, что не запрещено законом, а власти запрещено все, что не предусмотрено законом. Речь идет не столько о создании благоприятного инвестиционного климата, сколько о создании благоприятных условий для повышения инвестиционной активности.

Все перечисленные направления создания благоприятных экономических условий для повышения инвестиционной активности тесно взаимосвязаны и должны реализовываться комплексно - как во времени, так и в пространстве. В частности, крайне важно добиться согласованности действий в стимулировании инвестиционного процесса со стороны федеральных и региональных властей. Это касается как унификации нормативной и законодательной базы, так и единства практических действий руководства регионов (разумеется, речь не идет об отказе от учета региональной специфики). Единая экономическая политика на всей территории страны должны стать одним из главных приоритетов в формировании взаимоотношений регионов и федерального центра России.

С инвестиционной политикой государства тесно связано понятие правового режима инвестиционной деятельности, которое объединяет ряд характеристик, определяющих отношение государства к национальным!

и иностранным инвесторам, легализованным в качестве участников экономических отношений на российском рынке. Правовой режим инвестиционной деятельности обусловлен особенностями разрешенных национальным законодательством правовых и организационных форм осуществления такой деятельности национальными и иностранными инвесторами.

Государство определяет стратегию поведения инвесторов, а также структуру инвестиций. Исходя из состояния экономики (уровня инфляции, дефицита бюджетной системы, структуры производства, платежеспособного спроса населения на товары и услуги), применяются те или иные методы регулирования инвестиционной деятельности.

Необходимо отметить, что стабильность регулирования инвестиционной деятельности во многом обусловлена ясностью и последовательностью реализуемой властями страны государственной инвестиционной политики. Причем разработкой, осуществлением, координацией и контролем над ее реализацией необходимо заниматься на профессиональном уровне.

Цель инвестиционной политики - реализация стратегического плана социально-экономического развития страны, но в любом случае, конечной целью инвестиционной политики является оживление инвестиционной деятельности, направленной на подъем национальной экономики, повышение эффективности общественного производства.

Задачи инвестиционной политики зависят от поставленной цели и сложившейся экономической ситуации в стране. Задачами могут быть: выбор и поддержка развития отдельных отраслей хозяйства; реализация программы конверсии военно-промышленного комплекса; обеспечение конкурентоспособности отечественной продукции; поддержка развития малого и среднего бизнеса; поддержка развития экспортных производств; обеспечение сбалансированности развития всех отраслей российской экономики; реструктуризация угольной промышленности; реализация программы жилищного строительства и др.

Эффективные механизмы реализации инвестиционной политики опираются на государственное участие в решении данной про-

блемы. В то же время реализация инвестиционной политики является прерогативой не только государственных органов управления, она осуществляется на рынке всеми субъектами инвестиционного процесса в соответствии с законодательно-правовыми предпосылками, регламентированными государством. Государство в рыночных условиях должно не только регулировать, но и создавать условия для социального партнерства.

Инвестиционная политика определяет среднесрочные и долгосрочные цели инвестиционной деятельности и основные пути их достижения. Она включает разработку социально-экономических и научно-технических прогнозов, инвестиционной стратегии, инвестиционных программ и проектов, критерии для их оценки и отбора, что особенно важно в условиях длительности инвестиционного цикла, многофакторности и изменчивости рыночной инфраструктуры.

На сегодняшний день основной акцент государственной инвестиционной политики должен быть сделан на создании условий для развития высококонкурентных секторов экономики, формировании долгосрочной основы для интенсивного обновления основных фондов и переориентации инвестиционной деятельности на расширение производственного потенциала на базе современных технологий.

Государственная инвестиционная политика должна создавать цивилизованные правила игры в области инвестиций и способствовать активизации инвестиционной деятельности, а также разрабатываться на всех уровнях экономической деятельности.

На микроуровне - для предприятий, финансово-промышленных групп, холдингов, банков, фондов - инвестиционная политика должна быть, с одной стороны, рассчитана на достаточно длительный период времени (с учетом сроков разработки и окупаемости проектов), а с другой стороны - являться вариантной, гибкой, допускающей своевременные коррективы с учетом конъюнктуры.

Цель инвестиционной политики на микроуровне - обеспечение выгодного вложения собственных, заемных и других средств в инвестиции для стабильной и устойчивой деятельности предприятий в настоящем и в будущем. Разработка инвестиционной поли-

тики на микроуровне является важнейшей задачей руководителей и топ-менеджеров предприятий.

Не менее важна инвестиционная политика **региональных и муниципальных** уровней управления, которая должна учитывать перспективы развития территориальных единиц с учетом их особенностей, служить основой для выработки целевых программ, селективной стратегии поддержки наиболее перспективных проектов.

Под региональной и муниципальной инвестиционной политикой понимается система мер, проводимых на уровне региона, муниципального образования, способствующих мобилизации инвестиционных ресурсов и определению направлений их наиболее эффективного и рационального использования в интересах населения данного образования и отдельных инвесторов.

На территориальном уровне разработкой и реализацией инвестиционной политики занимается администрация субъектов РФ и муниципальных образований. В координации региональной инвестиционной политики принимают участие федеральные органы исполнительной власти, а также полномочные представители Президента РФ по федеральным округам.

На **макроуровне** выработка и реализация федеральной государственной инвестиционной политики помогает концентрировать ограниченные бюджетные средства и меры поддержки в наиболее перспективных отраслях и регионах, поддерживать сбалансированность развития экономики в целом, переход ее на новое качественное состояние с наименьшими затратами. Инвестиционная политика на макроуровне должна способствовать оживлению инвестиционной деятельности на региональном, муниципальном и микроуровнях. Выработка и осуществление перспективной инвестиционной политики - функция Правительства РФ и федеральных органов исполнительной власти.

Мировой опыт стран с развитой рыночной экономикой показывает, что в условиях реформирования экономики, в кризисных ситуациях роль государства возрастает, а в условиях стабильности и оживления снижается. Во всех случаях государство должно придерживаться основного правила: так воз-

действовать на предпринимательскую и инвестиционную деятельность, чтобы не разрушать рыночные основы и не допускать кризисных явлений.

Задачи и методы реализации инвестиционной политики меняются в зависимости от **фазы** экономического развития.

- В *фазе кризиса и депрессии*, когда преобладает стратегия выживания, цель инвестиционной политики - сохранение, поддержка и укрепление наиболее жизнеспособной и перспективной части основного капитала, пригодной для производства конкурентоспособной продукции.

- В *фазах оживления и подъема* преобладает стратегия прорыва, приходит время инвестиционного бума, и задача состоит в своевременном и комплексном осуществлении инвестиций и инноваций, способствующих расширению освоенных рыночных ниш и завоеванию новых.

- В *фазе зрелости* (стабильного развития) государственная поддержка минимальна, инновации и инвестиции реализуются обычным рыночным путем. Инвестиционная политика должна своевременно учитывать перемены курса на различных фазах экономического развития.

Инвестиционная политика должна занимать центральное место в концепции социально-экономического развития России на долгосрочную перспективу и программе на среднесрочную перспективу, разрабатываемых в соответствии с Федеральным законом «О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Российской Федерации» от 20 июля 1995 г. № 115-ФЗ.

Направления и методы реализации инвестиционной политики

Реализуя инвестиционную политику, государство выполняет *важнейшие функции* по регулированию социально-экономического, научно-технического, территориального, внешнеэкономического развития страны и обеспечению ее национальной безопасности.

Социальные функции государства требуют выделения инвестиций на федеральном, региональном, муниципальном уровнях для поддержания, обновления и расширения социальной инфраструктуры: строительства и

реконструкции дошкольных учреждений, школ, вузов, больниц, поликлиник, санаториев, учреждений культуры. Эти инвестиции осуществляются в основном за счет федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов, а также внебюджетных фондов (например, фонда медицинского страхования) и имеют важнейшее значение для экономического роста, повышения уровня и качества жизни населения.

При выполнении *экологической функции государства* требуется выделение инвестиций на федеральном, региональном, муниципальном уровнях на строительство и реконструкцию очистных сооружений, сети контроля за состоянием окружающей среды, поиск и предварительную разведку полезных ископаемых, лесное и рыбное хозяйство, мелиорацию и рекультивацию земель. Вместе с тем экологические инвестиции частично осуществляются за счет предприятий, а также иностранных инвесторов и международных организаций. Государство побуждает частных инвесторов к экологическим инвестициям путем установления жестких экологических стандартов и штрафных платежей за их нарушение, за загрязнение окружающей среды и сверхнормативные потери при добыче и переработке природного сырья.

Важнейшим направлением осуществления *стратегически-инновационной функции государства* является выделение инвестиций на развитие производственной инфраструктуры (строительство и реконструкция дорог, портов, аэровокзалов, линий электропередачи, трубопроводов и т. п.), а также в освоение инноваций, имеющих ключевое значение для повышения технического уровня и конкурентоспособности продукции, в реализацию конверсионных проектов. Государство направляет инвестиции на программы и проекты такого характера, к ним привлекаются также негосударственные инвестиции.

Государство выделяет инвестиции на *развитие системы управления* всех ветвей власти - строительство и реконструкцию административных зданий, оснащение их современной техникой, развитие сети правительственной связи, сооружение или техническое перевооружение зданий для органов правопорядка. Без этого невозможно

обеспечить эффективное функционирование государственных служб.

Государство выделяет инвестиции для реализации *региональной политики*. Федеральным бюджетом предусматривается финансовая поддержка развития регионов, включая и средства на капитальные вложения.

Внеэкономическая функция государства состоит в привлечении иностранных инвестиций и создании благоприятного климата для инвесторов.

Оборонная политика государства требует прямых государственных инвестиций в строительство и реконструкцию оборонных объектов, а также в развитие оборонно-промышленного комплекса, освоение новых поколений военной техники, определяющих достойное место России в мире.

Государственное регулирование в целях реализации перспективной инвестиционной политики осуществляется в следующих формах:

1) *государственной инвестиционной стратегии* - выбора приоритетов, пользующихся прямой или косвенной поддержкой государства. Это важно не только для предприятий государственного и муниципального секторов, но и для частного сектора, так как частный инвестор, вкладывая свой капитал, должен ясно понимать, отвечают ли выбранные им сферы деятельности стратегическим интересам государства на длительную перспективу. Государственная инвестиционная стратегия находит свое выражение в концепции социально-экономического развития РФ на долгосрочный период, в программе социально-экономического развития РФ на среднесрочный период, в плане развития государственного и муниципального секторов экономики, представляемой Правительством РФ в Государственную Думу вместе с проектом федерального бюджета, в федеральных целевых программах и в региональных программах;

2) *прямого участия государства* в инвестиционной деятельности. Оно заключается в осуществлении за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов Федерации *капитальных вложений* в соответствии с федеральными и региональными целевыми программами. Прямые бюджетные инвестиции направляются, прежде всего, на объекты соци-

ального, экологического, оборонного характера, а также на строительство объектов для органов государственного управления. Предусматриваются капитальные вложения в развитие производственной инфраструктуры, например дорожное строительство.

Кроме того, государство непосредственно участвует в проведении экспертизы инвестиционных проектов; в разработке и утверждении стандартов (норм и правил) и осуществлении контроля за их соблюдением; в выпуске гарантированных целевых займов. Государство обеспечивает защиту российских организаций от поставок морально устаревших технологий, конструкций и материалов; вовлечение в инвестиционный процесс временно приостановленных строек и объектов, находящихся в государственной собственности; предоставление концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов;

3) *косвенного регулирования*, включающего разнообразные методы и рычаги воздействия, *стимулирующие развитие* инвестиционной деятельности, а именно налоговую, амортизационную политику, защиту интересов инвесторов и другие меры экономического воздействия. Законом предусматривается, что государство создает *благоприятные условия* для развития инвестиционной деятельности путем:

- совершенствования системы налогов, механизма амортизации и использования амортизационных отчислений;
- установления для субъектов инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуальный характер;
- защиты интересов инвесторов;
- предоставления субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами;
- расширения использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения;
- создания и развития сети информационно-аналитических центров, публикующих рейтинговые оценки субъектов инвестиционной деятельности;

- принятия антимонопольных мер;
- расширения возможностей использования залогов при осуществлении кредитования;
- развития финансового лизинга;
- проведения переоценки основных фондов в соответствии с темпами инфляции;
- создания возможностей формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов.

Многие субъекты РФ принимают дополнительные меры по поддержке инвестиционного бизнеса и привлечения национальных и иностранных инвесторов. Широко практикуется освобождение инвесторов от региональных налогов на время нормативного срока окупаемости инвестиций. За счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ на конкурсной основе предоставляются государственные гарантии по отдельным проектам.

4) *активной поддержки развития инвестиционно-инновационной инфраструктуры*: создания инновационных центров, инкубаторов для малого бизнеса, проведения выставок инвестиционных проектов в России и за рубежом, публикации инвестиционных предложений. Этим занимаются, в частности, агенты Правительства - Государственная инвестиционная корпорация, Российская финансовая корпорация и аналогичные корпорации, созданные в ряде регионов.

5) *кадровой поддержки инвестиционного бизнеса* путем организации подготовки, переподготовки и повышения квалификации инвестиционных менеджеров и госслужащих в Российской академии государственной службы при Президенте РФ и региональных академиях госслужбы, Академии народного хозяйства при Правительстве РФ, ряде экономических вузов.

Инвестиционная политика в условиях кризиса и оживления экономики

Становление инвестиционного бизнеса в России происходило в крайне неблагоприятных условиях экономического кризиса, составной частью которого был инвестиционный кризис. Лишь с 2000 г., после затяжной депрессии, началось оживление экономики, сопровождающееся инвестиционным подъемом. Инвестиционная политика в ус-

ловиях кризиса, депрессии и оживления экономики существенно различается.

Раскроем причины и последствия экономического кризиса в нашей стране.

- Сложившаяся структура экономики СССР была ориентирована на приоритет военно-промышленного комплекса (ВПК), поглощавшего большую часть инвестиционных ресурсов, и топливно-сырьевых отраслей, составляющих основу индустриальной мощи страны и ее экспортного потенциала. Многократное сокращение государственных заказов привело к тому, что высокотехнологический ВПК в значительной мере был разрушен, надежды на его переориентацию на гражданскую высокотехнологическую продукцию не оправдались. В результате кризиса доля обрабатывающих отраслей и инвестиций в их развитие резко сократилась, а доля топливно-энергетических и сырьевых отраслей резко возросла. Такая структура инвестиций и усиливавшаяся конкуренция из-за хлынувшего на российский рынок потока иностранных товаров вызвали свертывание обрабатывающих отраслей, усиление сырьевого характера экономики, ее технологическую деградацию, ускоренное истощение природных ресурсов.

- Распад СССР разрушил сложившиеся десятилетиями технологические цепочки прежде всего в машиностроении и других обрабатывающих отраслях, что стало дополнительным фактором углубления экономического кризиса и роста задолженности стран СНГ России за поставки топливно-сырьевых товаров. Произошел также разрыв интеграционных связей со странами бывшего СЭВ. Ухудшилась структура российского экспорта: возросла доля топливно-сырьевых товаров и уменьшилась доля в экспорте машин и оборудования. Россия стала источником топлива и сырья для развитых стран и рынком сбыта готовой продукции. Надежды на массовый приток иностранных инвестиций не оправдались, наблюдалась обратная тенденция - бегство российского капитала за рубеж, что стало дополнительным фактором углубления инвестиционного кризиса.

- Ускоренный процесс разгосударствления и приватизации экономики и высокие темпы инфляции обусловили обесценение основного капитала. Отношение капитальных

вложений к ВВП резко сократилось. Амортизационный фонд как главный источник инвестиций для осуществления простого воспроизводства уменьшился, обесценились и сами инвестиции. Последующая за этим переоценка основных фондов увеличила объем амортизационных отчислений, но использовались они не по назначению. Высокий уровень налогообложения хозяйствующих субъектов ухудшил и без того неблагоприятный инвестиционный климат. Вложения в реальный сектор стали неэффективными и рисковыми. Финансовый кризис 1998 г. еще более ухудшил положение на инвестиционном рынке, лишь с 2000 г. положение начало исправляться и наметились признаки инвестиционного оживления.

- На инвестиционном климате неблагоприятно сказались социально-политическая нестабильность, отсутствие отвечающего мировым требованиям инвестиционного законодательства, обострившаяся борьба за власть между различными политическими и национальными группировками, а также периодически возникающие конфликты между центром и регионами. Все это отпугивало частных инвесторов - и отечественных, и иностранных, которые не хотят рисковать своими капиталами. Не была выработана четко выраженная и последовательно проводимая федеральными и региональными органами перспективная инвестиционная политика, отвечающая условиям кризисной фазы экономического цикла, а объявленные приоритеты были ориентированы на сохранение устаревшей структуры экономики, поддержку бесперспективных производств.

- Произошла смена модели экономического развития и инвестиционной деятельности. Место плановой экономики и централизованного, практически безвозмездного, распределения инвестиций стихийно заняла рыночная модель при минимальном участии государства и при практически антиинвестиционном характере его воздействия на экономику. Это проявилось как в чрезмерном налоговом бремени и непроизводительном использовании собранных налогов, так и в построении государственной финансовой пирамиды в форме ГКО, отвлекшей инвестиционные ресурсы и рухнувшей в августе 1998 г.

• Глубокий и затяжной кризис российской экономики наиболее сильно отразился на инвестиционном комплексе. Спад произошел в 1992 г., когда капитальные вложения сократились на 40%, а ввод в действие основных фондов - на 53%. Процесс обновления ОПФ и освоения инноваций почти прекратился, что привело к катастрофическому падению и без того низкой конкурентоспособности российской экономики и усилило ее зависимость от импорта инвестиционного оборудования. Лишь в 2000 г. наметились признаки инвестиционного оживления в экономике: рост капитальных вложений на 17,4% и рост ввода в действие ОПФ на 8,3%. Обусловлено это оживление в основном за счет внешних факторов: стремительного повышения мировых цен на нефть и нефтепродукты - основную статью российского экспорта и главный источник валютных ресурсов, а также эффекта четырехкратной девальвации рубля после кризиса 17 августа 1998 г., что повысило эффективность экспорта и конкурентоспособность отечественных товаров по сравнению с импортными. В 2001 г. наблюдались более скромные показатели, и необходимо было сделать упор на внутренние факторы роста инвестиций, и прежде всего на поддержку инноваций, рост доходов населения и его покупательского спроса.

• В 2000 г. инвестиции осуществлялись в основном за счет собственных средств предприятий: их доля составляла 72% капитальных вложений, в то время как доля бюджета - 4,3% инвестиций в производство. Задачи инвестиционной политики в условиях оживления экономики состоят в том, чтобы закрепить положительные тенденции инвестиционного бума, создать благоприятные условия для роста частных и иностранных инвестиций, повысить долю государственных инвестиций в стратегические проекты.

Переход к стадии экономического роста прежде всего должен сопровождаться ростом частных инвестиций в основной капитал, причем в те сектора экономики, которые обеспечат наибольший рост эффективности вложенных средств. Другими словами, рост экономики должен иметь инвестиционную природу и самоподдерживающийся характер: инвестиционный бум должен стимулировать рост производства и повышение

реальных доходов, что, в свою очередь, будет способствовать повышению спроса на инвестиции. При этом доля валового накопления основного капитала в конечном использовании ВВП будет увеличиваться, поскольку эта составляющая будет расти более высокими темпами по сравнению с темпами роста ВВП. Только тогда можно будет говорить о качественном переломе тенденций в экономике и о ее выходе на траекторию устойчивого долгосрочного экономического роста.

Новые подходы к инвестиционной политике

Чтобы обеспечить устойчивый рост экономики России и улучшить ее качественные параметры, нужны **новые подходы к инвестиционной политике** на всех уровнях. Они состоят в усилении следующих акцентов:

- инвестиционная политика, **ориентированная на инновации**, должна занять центральное место в государственной политике на среднесрочную и долгосрочную перспективу, чтобы обеспечить переход от кризиса к устойчивому оживлению и подъему, возрождение экономики на новой основе, отвечающей требованиям постиндустриального общества. Реализация такой политики возможна лишь при увеличении доли валового накопления основных фондов в структуре использования ВВП, при этом не должно быть сокращения доли фонда личного потребления. Государству необходимо создать максимально благоприятные условия для инвестиционного бизнеса и непосредственно участвовать в поддержке базисных инноваций, развитии производственной инфраструктуры;

- необходимо обеспечить последовательную **социальную ориентацию** государственной инвестиционной политики. Только за счет крупных вложений в человеческий капитал, жилищное строительство, производство продовольствия, промтоваров, социальную инфраструктуру можно решить задачи социальной политики, обеспечить повышение уровня и качества жизни. Для этого следует увеличить долю инвестиций, направляемых на развитие легкой и пищевой промышленности, сельского хозяйства, здравоохранения, образования и культуры, бытовых и коммунальных услуг. Вложения

в потребительский сектор быстро окупаются, что позволит ускорить расширенное воспроизводство инвестиционного комплекса;

- инвестиционная политика должна приобрести четко выраженный **инновационный характер**, обеспечить ускоренное освоение и распространение базовых инноваций, составляющих ядро V технологического уклада, определяющего конкурентоспособность продукции на современном этапе, и подготовку к своевременному освоению перспективного VI уклада по направлениям, имеющим достаточный фундаментальный задел. Только на этой основе можно преодолеть тенденцию технологической деградации российской экономики, повысить конкурентоспособность отечественной продукции на внешнем и внутреннем рынках. Инвестиции без инноваций бесперспективны, поскольку обуславливают падающую конкурентоспособность производимых товаров и услуг. Обеспечение единства инвестиционной и инновационной политики требует проведения оценки технологического уровня существующих производств, введения обязательной технологической экспертизы инвестиционных проектов, которые должны соответствовать современному и будущему технологическому уровню. На этой основе возрастут доля оборудования, инструмента и инвентаря в технологической структуре капитальных вложений и доля инвестиционного машиностроения в отраслевой структуре капитальных вложений, в том числе за счет усиления бюджетной поддержки освоения и распространения принципиально новой техники;

- добиться перелома в инвестиционной динамике можно, создавая условия для крупномасштабного **притока в сферу инвестиций отечественного частного капитала и сбережений населения**, применяя для этого разнообразные методы: ускоренную амортизацию с целевым использованием амортизационного фонда; освобождение от таможенных пошлин закупаемого технологического оборудования; поддержку с помощью льготных инвестиционных кредитов высокоэффективных проектов, прошедших конкурсный отбор; страхование инвестиционных проектов и др.;

- важнейшими приоритетами государственной политики должны стать **ресурсос-**

береженные и экология. Нынешний приоритет топливно-сырьевых отраслей бесперспективен, поскольку запасы лучших природных ресурсов ограничены, невозобновимы и быстро исчерпываются, что приводит к удорожанию минерального и лесного сырья, утяжелению структуры экономики, загрязнению окружающей среды. Массовый переход к ресурсосберегающим технологиям позволит сократить темпы истощения природных ресурсов, уменьшить загрязнение окружающей среды, сохранить запас природных ресурсов для будущих поколений. Для этого требуется значительное увеличение инвестиций в экологические проекты. Источником их финансирования должны стать платежи предприятий за выбросы вредных веществ в окружающую среду и за сверхнормативные потери полезных ископаемых и лесных ресурсов при добыче и переработке, а также платежи за пользование природными ресурсами;

- необходима **селективная инвестиционная политика**, концентрация ограниченных инвестиционных ресурсов на небольшом числе объектов, отличающихся высокой окупаемостью либо жизненно важных для обеспечения жизнедеятельности страны или региона. Селективная инвестиционная политика, нацеленная на реализацию приоритетных программ и проектов, даст возможность ускорить оборот выделяемых на эти цели средств, увеличить проток поступающих на внутренний рынок товаров и услуг и на этой основе наращивать инвестиционный потенциал;

- **территориальную инвестиционную политику** следует ориентировать на сближение уровней экономического, социального и технологического развития регионов, комплексное использование ресурсов, повышение самообеспеченности в сочетании с рациональным территориальным разделением труда, преодолением гипертрофированной урбанизации. Приоритеты региональной инвестиционной политики состоят в переходе к комплексному развитию и повышению уровня самообеспечения каждого региона, формированию более эффективной, отвечающей требованиям рыночной экономики в системе территориального разделения труда и межрегионального обмена, развития социальной и экологической инфраструктур. Это

предполагает существенное повышение доли инвестиционных ресурсов, находящихся в распоряжении субъектов Федерации и муниципалитетов, а также создание федерального инвестиционного фонда для помощи регионам, которые не могут самостоятельно решить узловые проблемы экономического и социального развития. Необходимы межрегиональные программы, содействующие интеграции региональных инвестиционных проектов для решения крупных проблем, представляющих общий интерес. Важную роль в координации разработки и реализации таких программ призваны сыграть полномочные представители Президента РФ в федеральных округах;

- открытость российской экономики, ее активное включение в мировое хозяйство должны сочетаться с ориентацией инвестиционной политики на **повышение эффективности внешних связей**, защиту интересов национальной экономики; с поддержкой экспортных и импортозамещающих высокотехнологических и ресурсосберегающих производств, восстановление интеграционных связей в рамках единого экономического пространства СНГ.

Инвестиционная политика должна ориентироваться на взаимовыгодные интеграционные связи со странами СНГ, формирование межгосударственных программ и проектов, обеспечивающих производство конкурентоспособной продукции, совместное участие на рынках третьих стран, более полное удовлетворение потребностей в инвестиционном оборудовании, расширение эффективного инвестиционного сотрудничества со странами Восточной Европы, Китаем, Индией, странами Ближнего Востока;

- для преодоления инвестиционного кризиса, достижения и повышения докризисного уровня развития инвестиционного комплекса и экономики в целом необходимо **эффективное государственное регулирование** инновационно-инвестиционного процесса, что находит выражение:

- в укреплении законодательной базы инвестиционной деятельности на федеральном и региональном уровнях, завершении принятия пакета законов, создающих стабильный правовой режим для российских и иностранных инвесторов;

- формировании благоприятных условий функционирования фондового, инвестиционного и строительного рынков, сведении к минимуму инфляции;

- государственной поддержке национальных и региональных инвестиционных приоритетов и инновационных программ;

- создании системы действенных инвестиционных институтов (инвестиционных банков, фондов, корпораций, страховых компаний, агентов правительства по работе с инвестициями), способных обеспечить эффективное функционирование инвестиционного рынка;

- защите отечественных инвесторов как в стране, так и за рубежом, формировании межгосударственных инвестиционных программ и проектов в рамках СНГ и механизмов управления их реализацией;

- улучшении информационного и кадрового обеспечения инвестиционного процесса, развертывании системы подготовки и переподготовки специалистов в области инвестиционного и инновационного бизнеса, инвестиционного проектирования, управления реализацией проектов, создании баз данных по инвестиционным проектам и программам в России и за рубежом, включенных в отечественные и мировые информационные сети;

- немаловажной чертой новой инвестиционной политики является ее **дифференцированность по фазам экономических циклов**. Рыночная экономика подвержена циклическим колебаниям, ей свойственны периодические кризисы. С учетом мирового и отечественного опыта требуется выработать типовые схемы дифференцированной инвестиционной политики в фазах кризиса, депрессии, оживления, подъема и стабильного развития экономики. В фазе кризиса государство должно оказывать поддержку перспективным производствам и направлять инвестиции на развитие инфраструктуры и общественные нужды. В фазе оживления определяющее значение приобретает поддержка базисных инноваций. В фазе подъема и стабильного развития прямое вмешательство государства в инвестиционный процесс минимизируется.

Перечисленные подходы к инвестиционной политике оправдают себя лишь в том

случае, если инвестиции и инновации займут центральное место в перспективной государственной экономической политике, позволяющей обеспечить устойчивый экономический рост.

Контрольные вопросы

1. В чем состоят особенности инвестиционной политики на макро- и микроуровне?
2. Какова роль инвестиционной политики в реализации основных функций государства?
3. Какие формы государственного регулирования инвестиционной деятельности являются наиболее эффективными и почему?
4. Чем вызван инвестиционный кризис в России 90-х годов XX века? Можно ли было его избежать и в чем состоят его последствия?
5. Правомерно ли говорить об инвестиционном буме в экономике России начиная с 2000 года?
6. Какие новые подходы существуют в инвестиционной политике в настоящее время?
7. Почему инвестиции без инноваций бесперспективны?

ЛИТЕРАТУРА

Законодательные и нормативные акты

1. *Указ Президента РФ «О частных инвестициях в Российской Федерации»* № 1928 от 17.09.94 (в ред. от 16.04.96).
2. *Указ Президента РФ «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации»* № 765 от 26.07.95 (в ред. от 23.02.98).
3. *Гражданский кодекс РФ*. Части 1 и 2.
4. *Бюджетный кодекс РФ*.
5. *Налоговый кодекс РФ*. Части 1 и 2.
6. *Федеральный закон «О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Российской Федерации»* № 115-ФЗ от 20.06.95.
7. *Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»* № 39-ФЗ от 25.02.99 (в ред. от 02.01.2000).
8. *Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»* № 160-ФЗ от 09.07.99 (с послед. изменениями).
9. *Федеральный закон «О бюджете развития Российской Федерации»* № 181-ФЗ от 26.10.98.

10. *Федеральный закон «О конкурсах на размещение заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных нужд»* № 97-ФЗ от 06.05.99.

11. *Федеральный закон «Об акционерных обществах»* № 208-ФЗ от 29.12.95 (в ред. от 07.08.01).

12. *Федеральный закон «О банках и банковской деятельности»* № 395-ФЗ от 02.12.90 (в ред. от 07.08.01).

13. *Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»* № 39-ФЗ от 22.04.96 (в ред. от 07.08.01).

14. *Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»* № 156-ФЗ от 29.11.01.

15. *Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)»* № 164-ФЗ от 29.10.98 (в ред. от 31.08.04).

16. *Федеральный закон «Об ипотеке (залоге недвижимости)»* № 102-ФЗ от 16.07.98 (в ред. от 30.12.04).

17. *Федеральный закон «О соглашениях о разделе продукции»* № 226-ФЗ от 30.12.95 (в ред. от 14.01.99 и 18.06.01).

18. *Федеральный закон «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях»* № 161-ФЗ от 14.11.02.

19. *Закон РСФСР «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках»* № 948-1 от 22.03.91 (в ред. от 30.12.01).

20. *Постановление Правительства РФ «Об утверждении Положения о формировании перечня строек и объектов для федеральных государственных нужд и их финансировании за счет средств федерального бюджета»* № 714 от 11.10.01.

21. *Постановление Правительства РФ «Об утверждении Порядка предоставления государственных гарантий на конкурсной основе за счет средств Бюджета развития РФ и Положения об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов Бюджета развития»* № 1470 от 22.11.97.

22. *Положение о подрядных торгах в Российской Федерации*, утв. Распоряжением Госкомимущества России и Госстроя России от 13.04.93 № 660-р/18-7, в ред. от 18.10.94.

23. *Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов*. Официальное издание, утв. Минэкономики России, Минфином России, Госстроем России № ВК-477 от 21.06.99. М.: Экономика, 2000.

Книги, монографии, статьи

24. *Абрамов СИ*. Управление инвестициями в основной капитал. М.: Экзамен, 2002.

25. Андрианов В. В поисках экономического возрождения // Экономист. 2000. № 10.
26. Бард В.С. Инвестиционные проблемы российской экономики. М.: Экзамен, 2000.
27. Большаков С.В. Финансовая политика государства и предприятия. Курс лекций. М.: Книжный мир, 2002.
28. Бочаров В.В. Инвестиции. СПб.: Питер, 2002.
29. Водяное А., Смирнов А. Инвестиционный бум. Паутина роста // Эксперт. 2000. № 42.
30. Государственное регулирование рыночной экономики. Учебник. М.: Экономика, 2000.
31. Игоница Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Под ред. проф. В.А. Слепова. М.: Юрист, 2002.
32. Игошин И.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: Учеб. для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001.
33. Инвестиции и инвестиционное проектирование: Учебно-метод. пособие для государственных служащих / Под ред. Н.М. Мухетдиновой и В.Е. Королькова. М.: Мобиле, 2002.
34. Инвестиции: Учеб. пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова и др. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Кнорус, 2004.
35. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2000.
36. Липсиц И.З., Коссов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций. М.: Экономика, 2003.
37. Сергеев И.В., Веретенникова И.И., Яновский В.В. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие. 2-е изд., перераб. и доп. М., 2003.
38. Шамхалов Ф.И., Котилко В.В. Предпринимательство в России: территориально-отраслевой мониторинг. М.: ОАО Изд-во «Экономика», 1997.
39. Щербинин С.С. Комментарий к Закону об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений. М.: Юридический Дом «Юстицинформ», 2003.
40. Россия в цифрах. 2005: Крат. стат. сб. / Росстат. М., 2005.
41. Российский статистический ежегодник. 2000, 2001, 2002, 2003, 2004. Стат. сб. М.: Госкомстат России.
42. Социально-экономическое положение России. 2000, 2001, 2002, 2003, 2004., М.: Госкомстат России.

(Продолжение следует)

