

ФОРМИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ ИНВЕСТИЦИЙ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ

Текущее экономическое состояние стран СНГ при некоторых успехах никак не назовешь эффективным. При этом делается вывод, что неэффективность связана с деятельностью реформаторов в России и некоторых других государствах СНГ, которые шли все девяностые годы именно по «американскому пути» использования исключительно монетаристской макроэкономической технологии, а надо было идти, скажем, по германскому или даже китайскому пути. Вывод тем более странный, что США с их «монетаризмом» вот уже полвека остается единственной в мире экономической сверхдержавой. Не свидетельствует ли это об «американской модели» как раз как об очень эффективной экономике? Тем более, что существуют экспертные свидетельства о конвергенции современных типовых национальных и транснационально-корпоративных культур именно к корпоративной культуре США. Логично констатировать, что мир признает наиболее эффективной экономическую систему США, несмотря на ее отчетливо выраженный рискованный характер. В том то и дело, что рискованный характер экономики США именно эффективен, поскольку связан с ее инновационным развитием. Экономическая история США на протяжении второй половины XX в., а также на рубеже XX-XXI вв. – это история непрерывных *институциональных инноваций в экономике*, среди которых, в первую очередь, следует отметить такие как:

- создание в 1950-х гг. новой корпоративной, *транснационально-корпоративной культуры*, а также науки и практики общего менеджмента, что и было в сущности созданием феномена глобальной экономики,
- создание системы реально работающей экономической демократии – *акционерного капитала* на базе учреждения демократичного фондового рынка, что выразилось в создании эффективной кредитно-денежной системы;
- создание в 1980-х гг. сектора *венчурной экономики* со всей ее инфраструктурой специально с целью кредитования рискованных инновационных проектов, что и было конкретным вкладом в перевод экономики в русло *инновационного развития*;
- создание уже на рубеже XX-XXI вв. так называемой *экономики высокотехнологичных услуг*.

Необходимо отметить, что приватизация вместе с акционированием предприятий осуществлялась и в других развитых странах: в 1980-х гг. в Великобритании и в 1990-х гг. во Франции, и там она решала задачу отнюдь не укрепления института частной собственности, но именно перехода к экономике XXI века: экономике акционерного капитала как экономике устойчивого роста на базе создания институтов привлечения внутренних и внешних инвесторов.

Заметим, что этот опыт экономических преобразований в Великобритании и Франции осуществлял не что иное, как стратегию сближения этих экономик с экономической системой США, где экономика инвестиций с ее инструментами акционерного капитала и фондового рынка рождалась в качестве институциональной инновации.

Обращаясь к проблемам постсоветского пространства, отметим, что формально такие инновации были введены и во многих странах СНГ. Так, например, в России состоялась масштабная и быстрая приватизация с одновременным акционированием предприятий разных форм собственности. Однако российская приватизация справедливо критикуется подавляющим числом экспертов. На наш взгляд, эксперты не без оснований говорят о плачевном состоянии российских предприятий после приватизации, связывая это состояние именно с тем, что приватизация *не была дополнена политикой создания полноценного фондового рынка.*

Так, специалисты отмечают в мировом экономическом развитии возросшую связь между финансовым и реальным секторами экономики, обязанную тому, что для предприятий эмиссия ценных бумаг стала основным средством мобилизации финансовых средств (инвестиционных ресурсов), т.е. фондовый рынок выступает сегодня *фактором научного и технологического прогресса в реальном секторе – фактором роста производительности труда.*

Российская приватизация де-факто не привела к *эффективным системам управления* в экономике. И потому вся затея с акционированием предприятий оказалась имитационной – не возникло реальной системы акционерного капитала, не возникло мотивации к инвестициям в реальный сектор. Следовательно, необходимо, чтобы заработали демократические институты рыночной экономики, для чего необходим реальный рынок прав собственности, а единственной известной формой его существования является рынок ценных бумаг. Проблема в том, что рынок в странах СНГ очень слабо *капитализирован.*

Между тем, в мире существенные изменения произошли как раз в сфере капитализации рынка. За последние двадцать лет капитализация на рынках развитых стран увеличилась в 12,5 раза. На остальных рынках за тот же период капитализация возросла в 29,8 раз.

И вообще, по оценкам американских специалистов, отрасли в странах с высоким уровнем развития финансового сектора растут в долгосрочной перспективе в среднем на 1 % в год быстрее, нежели в странах с низким уровнем развития финансового сектора.

Таким образом, создание экономики инвестиций является общей экономической закономерностью для всех стран и создает базу для экономического роста.

БДЭУ. Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.

БГЭУ. Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.°.

BSEU. Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by> elib@bseu.by