

РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

Чухланцев Д.О.

<http://edoc.bseu.by>

к.э.н., старший преподаватель Финансовой академии при Правительстве РФ

1. Анализ российского инвестиционного рынка

В январе – июле 2003 года объем *инвестиций в основной капитал* составил 985.8 млрд. рублей, или 111.9% к соответствующему периоду прошлого года. Имеет место прогрессирующий характер темпов роста накопленных объемов инвестиций в основной капитал. Продолжающаяся прогрессивная тенденция роста инвестиционной активности объясняется сложившимися с начала 2003 г. объективными и конъюнктурными факторами, позитивно влияющими на динамику инвестиций в основной капитал. К основным факторам, влияющим на инвестиционную активность, в январе – июле 2003 года необходимо отнести:

рост экспортных доходов за счет высокого уровня мировых цен на органическое топливо;

рост денежного предложения, основной вклад в который внесло увеличение денежной базы в форме наличных денег в обращении;

снижение процентных ставок рефинансирования Банка России с 23% в конце 2002 г. до 16% годовых в июне;

рост денежных ресурсов кредитной системы в июле 2003 г., которому способствовал выкуп Банком России обязательств по ценным бумагам коммерческих;

повышение мировых цен на импортную продукцию машиностроения и другие инвестиционные товары;

существенное снижение доходности размещения свободных активов юридических и физических лиц в финансовые инструменты;

рост инвестиционных возможностей юридических лиц. По сравнению с аналогичным периодом 2002 года остатки их свободных активов на корреспондентских счетах в банковской системе России выросли в 1.8 раза;

меры Правительства, сужающие «поле» альтернативных возможностей размещения свободных активов юридических лиц в спекуляции фондового и валютного рынков и стимулирующие инвестиционную активность;

сокращение оттока российского капитала за рубеж;

снижение норматива обязательной продажи экспортной валютной выручки, который с 10 июля снижен с 50% до 25 процентов.

Вместе с тем, ряд факторов, проявившихся в третьем квартале 2003 г., служат сигналом возможного постепенного снижения к концу года инвестиционной активности:

замедление темпов роста денежной базы в узком определении (в июне - 107.7%, в июле - 103.7 процента);

снижение объема золотовалютных резервов с 64.9 млрд. долл. в начале июля до 62.1 млрд. долл. по состоянию на 20 сентября текущего года;

снижение в июне объемов остатков на корреспондентских счетах банков на 8.2 процента;

резкое сокращение рублевой ликвидности у предприятий реального сектора экономики за счет крупных налоговых платежей, приходящихся на июль текущего года;

рост потребительской тенденции в основных институциональных сегментах экономики.

2. Влияние мирового рынка инвестиций

На конец июня 2003 г. *накопленный иностранный капитал* в экономике России составил 48.3 млрд. долларов США, что на 26.7% больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прочие инвестиции - 50.9% (на конец июня 2002 г. - 47.5%), доля прямых инвестиций

- 46.7% (48.7%), портфельных - 2.4% (3.8 процента). Таким образом, подтверждается тенденция сокращения удельного веса прямых и увеличения удельного веса прочих инвестиций в российской экономике.

Основные страны-инвесторы, постоянно осуществляющие значительные инвестиции в российскую экономику - Германия, США, Кипр, Великобритания, Франция, Нидерланды. В I полугодии 2003 г. в экономику России поступило 12.7 млрд. долл. США иностранных инвестиций, или на 51.3% больше, чем в I полугодии 2002 года. За период с июня 2002 г. по июнь 2003 г. произошли заметные изменения в темпах роста иностранных инвестиций и инвестиционных предпочтениях инвесторов.

К позитивным тенденциям следует отнести небывалые с середины 90-х годов общие темпы роста иностранных инвестиций в российскую экономику - 151.3% в I полугодии 2003 г. к I полугодию 2002 г. (в I полугодии 2002 г. - 125.2% к соответствующему периоду 2001 года).

3. Новые тенденции и возможности

Рейтинги инвестиционной привлекательности России

Инвестиционные рейтинги по шкале Moody's начинаются с Ba3, по шкале Standard & Poor's и Fitch - с BBB. Последний раз Standard & Poor's и Moody's повысили рейтинг России в декабре 2002 г., Fitch Ratings - в мае 2003 г. (сразу на два пункта). Сейчас суверенный рейтинг России находится: Moody's на уровне Ba2; Standard & Poor's - BB и Fitch - BB+.

4. Повышение привлекательности инвестиционной инфраструктуры России и стран СНГ

В настоящее время наблюдается не достаточная развитость института инвестиций во всех секторах экономики, за исключением добывающей промышленности. Это явление свойственно как Российской Федерации, так и странам СНГ. Зачастую такое явление характеризуется невозможностью начать взаимодействие региональным предприятиям с российскими и зарубежными финансово-кредитными институтами по причине незнания информации о них.

Одним из возможных вариантов решения вышеозначенной проблемы является создание информационной системы, призванной оказывать помощь предприятиям реального сектора экономики в финансировании инвестиционных проектов.

Целью информационной системы, созданной Финансовой Академией при Правительстве РФ, и является оказание помощи предприятиям реального сектора экономики в финансировании инвестиционных проектов, используя российские и зарубежные финансовые ресурсы и различные схемы финансирования: кредит, лизинг, участие в акционерном капитале и другие.

Основу информационной системы составляют база данных инвестиционных проектов, открытая для потенциальных инвесторов, а также база данных инвесторов, открытая для инициаторов инвестиционных проектов. В базе данных инвестиционных проектов размещается подробная информация по инвестиционным проектам в формате, соответствующем международным стандартам, а в базе данных инвесторов размещается информация о региональных и отраслевых предпочтениях инвесторов, требуемых ими сроках окупаемости проектов, возможных суммах для финансирования.

Информационная система создана в виде Интернет-портала «Международные инвестиционные проекты» (International Investment Projects – адрес в Интернет: <http://www.iip.ru>) и позволяет с помощью информационно-поисковой системы в режиме реального времени развивать и поддерживать деловые связи предприятиям реального сектора экономики с ведущими российскими и зарубежными финансово-кредитными институтами.

Потенциальные инвесторы имеют открытый доступ к информационной системе, возможность отбора инвестиционных проектов по различным критериям (регион, отрасль промышленности, срок окупаемости проекта, внутренняя норма доходности и др.), а также возможность подписки на автоматическое получение информации о новых проектах в соответствии с заданными самим инвестором критериями отбора.