

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ РОССИИ

Бушуев П.В., к.э.н., руководитель казначейства,
Независимая Энергетическая Компания;
Чистякова Т.Ю., генеральный директор
ООО «ДСМ Пресс»

В послании Президента РФ Федеральному собранию от 25 апреля 2005 г. говорится о крайней заинтересованности России в масштабном притоке частных, в том числе иностранных инвестиций, что является стратегическим подходом в вопросе ускорения темпов роста национальной экономики.

В условиях постоянного развития научно-технических процессов и в целом глобализации мировой экономики эффективное управление народным хозяйством без инвестиционных вливаний становится практически невозможным. Россия, находясь на стадии вступления в ВТО, ставит цель окончательно интегрироваться в международное экономическое сообщество, имея при этом довольно скудные собственные производственно-технические и финансовые возможности. Как следствие этого, в настоящее время нашей стране необходима разработка «прозрачной» инвестиционной стратегии, позволяющей решить проблемы преодоления дезинтеграции экономики, предотвращения дальнейшего бегства капитала из производственной сферы, и в целом развития народного хозяйства.

В период новой экономики в первые годы реформ зарубежные государства, частные инвесторы и банки вложили в страну около 65 миллиардов долларов как прямых, так и портфельных инвестиций. Но в последние годы ситуация значительно ухудшилась. Если инвестиционный капитал, как правило, устремляется в развитые страны и страны с богатыми природными ресурсами, то на Россию по некоторым причинам эти правила не распространяются. В этой связи мы не можем использовать мировой опыт привлечения иностранных инвестиций.

Западные же инвесторы при этом обычно ссылаются на ряд весьма объективных причин: велики риски потери капитала, слабость корпоративного управления и законодательной базы защиты инвесторов. Как следствие плохого инвестиционного климата, отток отечественного капитала за рубеж – около 10-15 миллиардов долларов ежегодно. При этом крупнейшие американские и западноевропейские компании постоянно ведут борьбу за вложение своего капитала в нефтегазовую отрасль, добычу золота и алмазов, лесную промышленность, практически игнорируя при этом российский рынок.

Во всем этом виновата политика нашего государства. В начале 90-х в стране отсутствовала какая-либо целенаправленная государственная инвестиционная стратегия. Государственные инвестиции за этот период по сравнению с предыдущими годами сократились практически в 28 раз. Не было построено ни одного крупного промышленного объекта, приватизированные за бесценок предприятия в большинстве своем не осуществляли модернизацию производственных фондов, а внезапно возникшая банковская система не

стремилась кредитовать реальный сектор экономики, все больше ориентируясь на валютные спекулятивные операции и рынок государственных ценных бумаг. Иностранные денежные вливания расходовались правительством исключительно на закупку импортного продовольствия, одежды, мебели, бытовой техники и т.п.

Инвестиционная сфера отечественной экономики сохраняет явно выраженный кризисный характер. Следствием резкого падения капиталовложений стала деградация производства во многих отраслях, в том числе и высокотехнологических. По оценке специалистов, износ основных фондов в промышленности превысил 80%. Фактически снижение объемов выпуска продукции сопряжено со значительным уменьшением вложений в производство.

Неконкурентоспособность российских товаров на мировом рынке, вызванная изношенным производственным оборудованием, заставила правительство задуматься о привлечении иностранных инвестиций. Международный Валютный Фонд выдал России кредитов на сумму 18,5 миллиарда долларов, Всемирный банк – 3,8 миллиарда. Правительство разместило еврооблигаций на сумму более 13 миллиардов долларов, выдало гарантий и поручительств по смешанным кредитам – на 17,3 миллиарда долларов. В целом экономике это не помогло, поскольку основная часть заимствований разворовывалась, а оставшаяся расходовалась на «дыры» в бюджетах.

Лишь после обвального кризиса 1998 года пришло понимание того, что в подъеме экономики страны существенную роль играют как внутренние инвестиционные ресурсы, так и внешние, в первую очередь – частные. Стало ясно, что стране необходима новая стратегия инвестиционной политики: обеспечение единства высокого инвестиционного климата и столь же высокой предпринимательской активности. Правительство РФ подготовило концепцию данной стратегии и провело ее «обкатку» среди деловых кругов России и ряда западноевропейских стран. Необходимо было узнать, что хотят потенциальные инвесторы и на каких условиях готовы влить свой капитал в российскую экономику. В странах-экспортерах и импортерах капитала идет острая конкурентная борьба за выгодное размещение и привлечение капитала. Критериев принятия инвестиционных решений много, но главные из них два: возможные риски и величина прибыли. С точки зрения последнего фактора, инвестиционная привлекательность России значительно выше, чем других стран. Однако риски потерять капитал тоже велики и становятся главным препятствием для его экспорта в РФ. Хотя стоит отметить, по словам главы ЦБ РФ Сергея Игнатьева, что повышение реального курса рубля с декабря 2004 г. по декабрь 2005 г. составило около 10%. «Мы позволим рублю укрепляться как номинально, так и реально» – отметил он, повышение номинального курса рубля с декабря 2004 г. по октябрь 2005 г. составило 3,3%. За это же время реальный эффективный курс рубля вырос на 9,3%.

Все это свидетельствует о некоторой стабилизации национальной экономики, что может способствовать привлечению иностранных инвестиций.

В связи с тем, что в настоящее время инвестиционная активность, несмотря на некоторые положительные тенденции, является самым слабым местом в

российской экономике, инвестиционная стратегия России должна вбирать в себя абсолютное большинство предложений и пожеланий потенциальных иностранных инвесторов, которые базируются на многолетней практике.

Использование иностранных инвестиций является объективной необходимостью, обусловленной системой участия нашей страны в мировой экономике и переливом капитала в отрасли, свободные для предпринимательства.

Российские экономисты имеют различные точки зрения на данный вопрос. Одни считают, что таким образом происходит «распродажа России» за бесценок, другие озабочены угрозой сильной конкуренции, третьи – наоборот, говорят, что только так можно гораздо легче, быстрее и эффективнее интегрироваться в мировое экономическое сообщество.

Необходимо отметить, что привлечение иностранных инвестиций будет способствовать ускорению экономического и технического прогресса, обновлению и модернизации основных производственных фондов, износ которых в некоторых отраслях, как отмечалось выше, достиг отметки аж в 80%. Также перелив капитала в нашу страну позволит решить вопросы обеспечения занятости, подготовки кадров, отвечающих требованиям новой экономики, овладения передовыми методами организации производства.

Следует отметить факторы, играющие положительную роль в привлечении иностранных инвестиций в Россию. Это прежде всего:

- богатые и сравнительно недорогие природные ресурсы (нефть, газ, уголь, полиметаллы, алмазы, лес и др.);
- огромный внутренний рынок;
- достаточно высокий уровень образования кадров;
- дешевизна квалифицированной рабочей силы;
- наличие слабой конкуренции со стороны российских производителей;
- возможность получения сверхприбылей.

С другой стороны, существуют специфические, российские особенности экономического развития, что побуждает руководство страны вносить свои коррективы в инвестиционную стратегию государства. В настоящее время правительство РФ рассматривает инвестирование в ряд национальных государственных проектов.

5 сентября 2005 года Президентом РФ были обозначены 4 национальных проекта – в сфере сельского хозяйства, образования, здравоохранения, а также обеспечения россиян доступным жильем.

В сфере сельского хозяйства национальный проект направлен на преодоление демографического кризиса в отрасли, на борьбу с бедностью, создание современного конкурентоспособного сельхозпроизводства, на развитие животноводства, а также на стимулирование развития малых форм агробизнеса.

Национальный проект в сфере образования предусматривает создание новых вузов и бизнес-школ, выделение грантов как учебным заведениям, так и отдельным талантливым студентам и аспирантам. Также этот проект содержит меры, направленные на дополнительное образование военнослужащих.

3-й Национальный проект "Доступное жилье" предполагает к 2010 г. увеличить объемы жилищного строительства в 2 раза – с 40 млн. кв. м в 2004 г. до 80 млн. кв. м в 2010 г., предполагается увеличение объемов ипотечного кредитования в 20 раз, а также дове-

дение выдачи ипотечных кредитов с 46 тыс. единиц в 2004 г. до 1 млн. в 2010 г. Предполагается также снизить среднее время нахождения в очереди на улучшение жилищных условий с 20 до 7 лет.

В сфере здравоохранения предлагается повышение приоритетности первичной медико-санитарной помощи. Это, в свою очередь, предусматривает переход на новые формы оплаты труда врачей, введение системы материального стимулирования медработников по конечным результатам деятельности. Денежные выплаты будут производиться с учетом объема и качества оказываемой медицинской помощи.

Ни в коем случае не стоит упускать из виду накопленный в развитых странах опыт позитивного воздействия и стимулирования государством инвестиционных процессов в виде льготного кредитования инвестиций и пониженного налогообложения инвестируемой прибыли, предоставление субсидий за счет бюджета, выделения средств иностранного займа, снижения таможенных пошлин при ввозе сырья и оборотных средств из-за рубежа и вывозе готовой продукции.

Практика инвестирования в развитых странах показывает, что интеграция инвестиционной и инновационной деятельности оказывается успешной при мощном механизме привлечения денежных вкладов населения и собственных оборотных средств предприятий; развитом рынке ценных бумаг; использовании возможностей лизинговых и страховых компаний, инвестиционных фондов, ипотечного кредитования.

К примеру, китайские компании в I полугодии 2005 г. инвестировали в мировую экономику 4,1 млрд долл., что на 248% больше показателя за аналогичный период годом ранее. Такие данные опубликовало сегодня Федеральное управление иностранных валют КНР. Первое место по объему инвестиций занимают государственные компании, за ними следуют частные компании и основанные на базе иностранного капитала фонды. По данным "Синьхуа", 95,9% вложений сделали компании из Пекина, Шанхая, Чжэцзяна, Гуандуна и Шаньдуна. Ранее министерство торговли заявило, что объем прямых иностранных инвестиций в экономику КНР достиг показателя в 43,2 млрд. долл. за период январь-сентябрь 2005 г.

В нашей же ситуации оживление экономики, постепенный выход из кризиса, создание производства, способного предотвратить подобные явления требуют осуществления комплекса мер. Конечно, на какое-то время можно увеличить объемы производства конкурентоспособной и пользующейся спросом продукции. Ведь, несмотря на отставание от лучших образцов, на существующих производственных мощностях без их реконструкции можно значительно (в два-три раза) увеличить объемы производства. Чтобы запустить механизм такого подъема, предприятиям нужно пополнить оборотные средства и набрать определенное количество квалифицированной рабочей силы, произвести маркетинговые исследования и т. п.

И все же реальный выход из сложившейся ситуации в стране, структурная перестройка, а затем и движение к более высоким рубежам требуют реконструкции предприятий, их технического перевооружения, расширения их профиля (диверсификации), создания высокоэффективного производства, способного быстро осваивать новую продукцию. Все это означает необходимость инвестиций и инноваций, практически не-

возможных друг без друга. Это единственный процесс, цель которого – создать предприятия, занимающие твердую нишу на рынке, обеспечивающие (причем на длительный период) конкурентоспособность своего производства и продукции, ее более высокое качество, широкий и постоянно обновляющийся ассортимент и низкие издержки производства.

Рядом ученых и специалистов предлагаются конкретные механизмы решения этой задачи посредством институтов развития и системы инвестиционных счетов, соответствующего регулирования рынка ценных бумаг, активного использования государственных гарантий. Тогда можно думать о неинфляционных возможностях восстановления нормальной денежной массы и преодоления кризиса неплатежей.

Между тем, Минэкономразвития прогнозирует общий рост инвестиций в 2006-2008 годах на уровне 10% в год. В 2006 г. рост инвестиций составит 11% благодаря направлению на инвестиции части средств, оставляемых у предприятий в результате осуществления налоговых новаций с 2006 года. Об этом говорится в материалах Минэкономразвития, подготовленных к заседанию правительства.

Темпы роста инвестиций обосновываются исходя из спроса на инвестиции, а также прогноза источников финансирования инвестиций. Предполагается, что:

- доля прибыли, направляемая на инвестиции, по мере снижения налогов и улучшения инвестиционного климата, будет постепенно возрастать с 16,5% в 2004 г. до 17,5% в 2008 г.;
- доля амортизации, направляемой на инвестиции, сохранит возрастающую тенденцию с 47,4% в 2003 г. и 55,3% в 2004 г. до 63,5% в 2008 г.;
- сохранится также повышающаяся тенденция доли привлекаемых кредитов банков в общем объеме инвестиций с 6,4% в 2003 г. и 7,3% в 2004 г. до 10,2% в 2008 г.;
- продолжится рост доли заемных средств других организаций с 7% в 2004 г. до 8,1% в 2008 году.

Первый вариант социально-экономического развития предполагает стабилизацию в 2005-2008 гг. доли государственных инвестиций на уровне 3% ВВП. Второй вариант предусматривает реализацию основных стратегий развития и реформ, что потребует увеличения доли государственных инвестиций в основной капитал с 2,8% ВВП в 2004 г. до 3,7% ВВП в 2008 году.

Основной приток прямых инвестиций следует ожидать в 2006-2007 годах, и уровень относительно ВВП может повыситься с 1,6% в 2004 году до примерно 2,5% ВВП в 2008 году. Несмотря на увеличение прямых инвестиций в долларовом выражении за четыре года более чем вдвое, их относительный уровень по-прежнему значительно уступает параметрам стран Восточной Европы и Юго-Восточной Азии.

В ходе совещания по социально-экономическому развитию Дальнего Востока во Владивостоке Глава Минэкономразвития Герман Греф рассказал об основных направлениях использования Инвестиционного фонда страны. Его объем на 2006 г. предусмотрен в размере порядка 70 миллиардов рублей. Согласно положению об Инвестфонде, государство может профинансировать не более 75% от общей стоимости любого инвестиционного проекта.

Расходование средств из Инвестфонда будет проводиться, в основном, в двух направлениях. Первый проект – строительство скоростной автомобильной дороги в Санкт-Петербурге стоимостью 50 миллиардов

рублей. Если проект будет одобрен, то 50% средств будет выделено из Инвестиционного фонда, а остальные 50% – будут выделены из фонда и бюджета города. Второй проект будет осуществляться в Приангарье. Инвесторы собираются заняться строительством Богучанской ГЭС, целлюлозно-бумажного комбината и разработкой двух новых месторождений нефти с объемом добычи в 30 миллиардов тонн.

За счет средств Инвестфонда предполагается провести строительство магистрального трубопровода, автомобильных и железных дорог, моста и ледокола. Герман Греф выразил надежду, что средства Инвестиционного фонда, предусмотренные на 2006 г., будут использованы в полном объеме. «Надеюсь, что половина предусмотренных средств уйдет на Дальний Восток», – подчеркнул министр.

Для улучшения инвестиционного климата в России крайне необходимо осуществление комплекса основных мер государственного воздействия.

- Совершенствование законодательно-правовой базы в области поступления, движения и возвратности иностранных инвестиций.
- Четкое определение и предоставление реального права на частную собственность для иностранных инвесторов, особенно на землю, в целях гарантии защищенности их капиталовложений, и внесение соответствующих поправок в земельное законодательство.
- Уменьшение внешнего государственного долга, значительный объем которого снижает кредитный рейтинг России и увеличивает процентные ставки по кредитам.
- Внесение изменений не только в направлении снижения некоторых налоговых ставок и предоставление определенных налоговых льгот, а изменение структуры налогообложения в целом на примере эффективных налоговых реформ, проводимых другими развитыми странами.
- Проведение конкурсов инвестиционных проектов, по результатам которых иностранным инвесторам будут предоставляться концессии.
- Обеспечение политической стабильности, отказ от радикальных мер, ограничение потока негативных политических новостей.
- Развитие малого и среднего предпринимательства, упрощение процесса регистрации и повышение контроля за их ликвидацией.
- Создание и реализация государственной программы по страхованию зарубежных инвесторов от зарубежных рисков, обеспечивающей дополнительную защиту от возможности потерять собственные средства и улучшающей инвестиционный климат.
- Развитие страхования иностранного капитала от внешних и политических рисков, а также реальная поддержка при катастрофах и других форс-мажорных событиях, путем создания специальных государственных инвестиционных подразделений, предоставляющих гарантии и защиту инвесторам на уровне государства от подобных стихийных явлений.
- Сопровождение и поддержка инвестиционных проектов, способствующих явному высокому экономическому росту отрасли, принятие дополнительных законодательных мер, позволяющих улучшать инвестиционную привлекательность в нужном направлении.
- Четкое распределение прав и обязанностей между законодательной и исполнительной властью, а также между органами местной и федеральной власти в целях нормализации политического управления и обеспечения социально-экономической стабильности в российских регионах.
- Разработка мер по защите иностранных инвесторов от неправомерных действий, произвола и коррумпированности отдельных структур власти, обеспечивающих право-

вую основу функционирования деятельности предприятий с участием иностранного капитала.

- Вывод и объединение российской экономики с мировой, что благоприятно послужит в налаживании новых инвестиционных взаимодействий российских и зарубежных объектов предпринимательства и производства.
- Создание в России однообразной с зарубежными странами правовой законодательной базы по регулированию инвестиционной деятельности.
- Достижение перенаправления потоков иностранных инвестиций в реальный сектор производства из других объектов капиталовложений, малоэффективных для развития отечественной экономики.
- Создание благоприятной ситуации для ввоза высокотехнологических средств производств и новых технологий иностранными инвесторами, создающими предприятия с участием иностранного капитала в России.

Инвестиционные процессы в России находятся в глубоком кризисе, и без серьезной поддержки государства не обойтись. Для оживления инвестиционной активности необходимо осуществление ряда радикальных мер, таких как создание инвестиционного механизма формирования благоприятного климата для инвестиций, концентрация необходимых финансовых средств в банковской системе, с помощью которой можно было бы осуществлять перелив капитала с

ориентацией на приоритетные, перспективные направления развития отраслей народного хозяйства.

Процесс инвестирования сегодня является малоэффективным и непривлекательным для потенциальных инвесторов. Это обусловлено и отсутствием четкой инвестиционной стратегией государства, которая должна быть направлена на подъем инвестиционной активности, поддержку и оздоровление воспроизводственной структуры экономики.

Преодоление дезинтеграции экономики и предотвращение дальнейшего бегства капитала из производственной сферы требует активных и адекватных усилий государства. Нужны экономические и организационные инструменты, направляющие денежные потоки в подъем производственных инвестиций.

Литература

1. Справочно-Правовая система «Гарант».
2. Справочно-Правовая система «Консультант-Плюс».

Чистякова Татьяна Юрьевна