

8.2. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Борисов А.И., аспирант

Московский гуманитарный университет

В этой работе дан анализ государственной инвестиционной политики, складывающейся в России, с учетом комплекса факторов, в последнее десятилетие, в том числе прямого финансирования инвестиционных процессов из средств государственного бюджета. Рассмотрено влияние на инвестиционную активность фискальной политики государства. Кроме того, проанализированы источники инвестиций.

Государства с развитой и развивающейся рыночной экономикой уделяют большое внимание инвестициям, поскольку практически и теоретически доказана причинная связь роста экономики с инвестициями. Особое значение инвестиции имеют для стран, проходящих фазу рецессии в циклическом движении экономики. Но, несмотря на очевидную роль инвестиций в развитии экономики, есть большие практические трудности в «запуске» инвестиционного процесса. Страны со слабым уровнем развития экономики не имеют достаточных накоплений для инвестиций. Выходом для них могут быть иностранные инвестиции или ограничение потребляемой части национального дохода с целью инвестирования в реальный сектор экономики. Ряд развивающихся стран, особенно в Азиатско-Тихоокеанский регионе, смогли вырваться из бедности и уверенно встать на путь развития благодаря внутренним и внешним источникам инвестиций. Развитые страны имеют достаточные накопления, но для них существуют свои внутренние ограничения. И, тем не менее, инвестиции как важнейший фактор благополучия и развития экономики являются объектом специальной государственной политики. Даже в странах с развитой и традиционно-рыночной экономикой инвестиционный процесс не отдан стихийной игре рыночных сил. Накопленный опыт государственной политики инвестиций можно разделить на два основных направления.

1. Выработка и реализация государственной инвестиционной программы. Такой подход предполагает высокую активность государства в рыночной экономике, тесную связь предпринимательских кругов и правительства (3).
2. Создание благоприятного инвестиционного климата при минимальном вмешательстве государства в экономику. В реальной экономической практике правительства всех государств так или иначе проводят инвестиционную политику. Отличаются они друг от друга степенью участия в инвестиционном процессе (1, 2, 4).

Первый из названных выше подходов может быть иллюстрирован опытом Японии, где с 1948 года разрабатываются и реализуются пятилетние планы экономического развития. В 1960 году экономистом Шимомурой был разработан план удвоения доходов, который был принят правительством Икеды. Основой плана была стратегия инвестиции, которая в свою очередь опиралась на оценку высоких сбережений населения и инвестиционный спрос. План содержал координацию государственных и частных инвестиций, стимулирующие меры реконструкции промышленной базы (в том числе методами государственной поддержки). Содержались и другие меры:

- поддержка малого бизнеса;

- внешнеэкономическая политика.

В итоге, среднегодовые темпы роста за 10 лет составили 11,6% (против запланированных 8%). Это был выдающийся по содержанию и результатам опыт государственной разработки и реализации инвестиционной программы в условиях рыночной экономики (в рамках более общего стратегического плана развития экономики.) Японский опыт интересен и поучителен с точки зрения связи и координации действий предпринимательства и правительства. Послевоенная экономика Японии находилась в трудном положении, и только массовые обновление основного капитала могло вывести ее экономику на перспективы роста. Но машиностроение как основа массового обновления основного капитала не могло развиваться из-за высоких цен на металл. Металлурги не могли снизить цены из-за высоких цен на уголь. Преодолевать замкнутый ценовой круг помогла активная позиция правительства. Оно создало специальный совет по рационализации промышленности, куда вошли представители правительства и предпринимательства. На основе разработки и обсуждений были выработаны соглашения и приняты взаимные обязательства (5).

Суть соглашения состояла в том, что устанавливался максимальный уровень цен на уголь (ниже существующего на 20%). Сталелитейные компании обязались покупать уголь у отечественных производителей, а недостающий уголь импортировался. Кроме того, были выработаны инвестиционные программы для угольной и сталелитейной промышленности с целью сокращения технологических издержек. Существенная роль государства состояла в том, что инвестиционные программы поддерживались льготными кредитами Японского банка развития.

Второй из названных выше подходов исходит из минимального вмешательства государства в экономику. При этом активно используются косвенные средства воздействия на инвестиционный процесс через фискальную политику (регулирование налогов, таможенных и иных сборов), регулирование финансового рынка, инвестиции в инфраструктуру.

В реально функционирующей экономике модели государственной инвестиционной политики складываются с учетом комплекса факторов, в том числе и неэкономических (традиции, менталитет, географическое положение и т.д.). И копирование чужого, пусть даже очень привлекательного опыта не всегда приносит желаемые результаты. При всей привлекательности японского опыта, он не принес процветания Филиппинам, которые заимствовали в конце 70-х годов многое из японского опыта. Опыт Аргентины (2001 год), во многом ориентированный на либеральную модель рыночных стимулов и ставкой на открытость экономики, тоже во многом поучителен, в том числе и для тех, кто пытался пропагандировать и рекомендовать для внедрения его элементов в России.

Каковы бы ни были подходы государств к выработке и реализации государственной инвестиционной политики, набор средств (инструментов) этой политики ограничен. Рассмотрим их по степени убывания прямого воздействия государства на экономические (инвестиционные) процессы.

Прямое финансирование инвестиционных процессов из средств государственного бюджета. Около 6% валовых инвестиций составляют государственные инвести-

ции. В России в 1999 году 17% инвестиций был осуществлено из средств консолидированного бюджета. Государственные инвестиции осуществляются в производственные инвестиционные проекты, инфраструктуру, жилищную и социальную сферу. В странах со средним уровнем развития в социальную сферу было потрачено 20% валовых инвестиций (4% ВВП), часть из которых расходовалась из государственного бюджета, часть гарантировалась государством. Еще 1,5% ВВП расходовалось на инвестиции в инфраструктуру. Государственные инвестиции в рыночной экономике следует увязывать с частными инвестициями. Если государственные инвестиции сопровождаются «эффектом вытеснения» частных инвестиций, их не следует расширять. Положительная связь между государственными и частными инвестициями характеризует то, что каждая из них занимает свою экономическую нишу. Социальные и инфраструктурные инвестиционные расходы государства служат развитию частных инвестиций (6).

Государственные гарантии. Кроме прямых инвестиционных расходов, государство может поддерживать частные инвестиции своими гарантиями по кредитам страхования. Чем больше фактор риска, тем существенней государственные гарантии. Особую важность они имеют для привлечения иностранных инвестиций.

Льготные кредиты. Через контролируемые государством финансовые учреждения государство может обеспечить выделение льготных кредитов для инвестиционных целей.

Сильным средством влияния на инвестиционную активность является фискальная политика государства. Она включает в себя налоговые и таможенные льготы, ускоренную амортизацию.

Влияние на микроэкономические параметры. Государство через денежно-кредитную политику может влиять на уровень процентной ставки и темпы инфляции как важнейшие макроэкономические факторы инвестиций. Сюда же можно отнести политику в открытой экономике. Влияние на валютный курс и проведение внешнеэкономической политики государством влияет как на иностранные, так и на внутренние инвестиции.

В зависимости от типа выбранной инвестиционной политики государства акценты делаются на разных средствах (инструментах). Как указывалось выше, государственно-ориентированная политика в большей степени использует государственные инвестиционные расходы, государственные гарантии, тарифные соглашения, игнорируются при этом фискальные и косвенные денежно-кредитные методы. Либерально ориентированные модели в большей степени опираются на фискальные и косвенные финансовые методы стимулирования частных инвестиций.

Источники инвестиций. Каковы бы ни были инвестиционные концепции, для их обоснования необходимо определить средства для их реализации. К традиционным источникам относятся:

- государственный бюджет;
- элементы национального богатства, реализация которых может послужить источником инвестиций;
- прибыль предприятий и амортизационные фонды;
- сбережения населения;
- иностранные инвестиции.

Традиционная схема превращения сбережений в инвестиции в России блокирована несовершенством банковской системы, которая является важным звеном кредитования. Доля сбережений в ВВП более чем в

два раза превышает инвестиции, но банковская система после кризиса 1998 года не в состоянии решить проблему аккумуляции сбережений для предложения инвесторам на финансовом рынке. Необходима государственная система стимулов и гарантий.

Более сложным является вопрос об источниках инвестиций, не являющихся реальными накоплениями на макро- и микроуровне. Но таковые источники не следует отвергать, если даже они и содержат в себе некоторый инфляционный потенциал. Например, некоторый рост уровня монетизации экономики в результате пополнения Центральным банком РФ своих валютных резервов способствовал вытеснению бартера и расшивке системы неплатежей. Экономика частично освободилась от острого недостатка денег.

Источники инвестиций на микро-, макроэкономическом уровне следует дополнить денежно-кредитной и фискальной политикой, повышающей доходы населения и стимулирующей рост совокупного спроса (7).

К уже названным источникам инвестиций, следует добавить следующие:

1. Лизинг. Он позволяет вести расширенное воспроизводство и инновацию строительным организациям при условии ограниченности финансовых ресурсов у производителя.
2. Налоговый инвестиционный кредит. Новый налоговый кодекс дает возможность использовать этот источник. Но он затруднен тем, что обставлен большим количеством требований и гарантий. Специальное правительственное решение об упрощении процедур использования инвестиционного налогового кредита позволит активизировать этот источник.
3. Налоговые льготы. Они уже имеются для заемщиков в виде сокращения налогооблагаемой базы и процента по кредиту. Но их следует продолжить с учетом интересов производителей.
4. Инвестиционные потребительские займы с целью использования сбережений населения для реализации инвестиционных программ под товары потребительского назначения.

Для того чтобы привести в действие все источники, необходимо изменить организационно-финансовый механизм. В России сложился механизм перераспределения финансовых средств фирм и домашних хозяйств (сбережения населения) в структуры, далекие от инвестиционной и вообще производственной сферы. Часть средств, связанных с обслуживанием операций с иностранной валютой и ценными бумагами, спекулятивными торговыми операциями по многократному перепродажам. Массовое мошенничество в банках и иных финансовых структурах либо заморозило потенциальные инвестиционные средства, либо уничтожило их безвозвратно.

Государство путем лицензионной политики, государственных страховых гарантий и льгот должно развернуть финансовые потоки из спекулятивных сфер и направлять их в инвестиционный сектор экономики. Только сбережения населения оцениваются в 60 млрд. долл. Кроме мобилизации потенциала инфляционно безопасных источников инвестиций, правительству в рамках чрезвычайной инвестиционной программы следует прибегнуть к увеличению инвестиционных государственных расходов и увеличению льготных инвестиционных кредитов.

Особую роль должны сыграть иностранные инвестиции. Без них массовое обновление основного капитала (до 70%) и выход из кризиса в ближайшее время невозможны. Если рассматривать иностранные инвестиции в связи с инфляцией, то возможны различные варианты последствий.

В отличие от иностранных кредитов и займов прямые иностранные инвестиции (производственные) создают дополнительные рабочие места и платежеспособный спрос на внутреннем рынке. Но если на основе иностранных финансовых инвестиций заказы на строительство-монтажные работы, оборудование и технологии передаются иностранным фирмам, то это ведет к сужению внутреннего рынка, сокращению занятости, а в конечном счете – к инфляции. Может возникнуть и эффект импорта инфляции. Завоз и внедрение дорогостоящих материалов и технологий ведут к росту инфляции издержек, спровоцированных зарубежными инвестициями. Правда, следует при этом учитывать и мультипликативный эффект, если импортируются техника и технологии высших мировых достижений. На это едва ли следует рассчитывать, поскольку законы рынка и конкуренции, особенно на мировом рынке, противоречат технологическому усилению своих конкурентов.

Необходима выработка и реализация инвестиционно-активной политики, доведенной до комплексных целевых программ. Стимулирование инвестиционного процесса через форму ипотечного кредитования заслуживает в силу своей социальной и экономической значимости стать одним из важнейших направлений комплексной государственной инвестиционной программы.

Стратегически важным является замещение конъюнктурных, не долгосрочных и противоречивых факторов роста инвестиций долгосрочными факторами устойчивого роста инвестиций и выхода экономики на новое качество роста.

Алексей Борисов

Литература

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ.
2. Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 26.06.92 г. (с изменениями от 19.06.95 г., 25.02.99 г.)
3. Бард В.С. Инвестиционные проблемы российской экономики. М.: Экзамен, 2000.
4. Официальный сайт Совета при Президенте России по реализации приоритетных национальных проектов и демографической политике
5. www.dairyunion.euro.ru.
6. Беренс В., Хавранек П. Руководство по оценке эффективности инвестиций: М., Инфра-М, 2003.
7. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование: методы оценки и обоснования. СПб.: Университет, 1999.

РЕЦЕНЗИЯ

Статья написана на актуальную тему. Государство с развитой и развивающейся рыночной экономикой, как справедливо отмечает автор, уделяет большое внимание инвестициям, поскольку существует причинная связь роста экономики с инвестициями и это, бесспорно, доказано и теоретически, и практически. В статье рассмотрен уже накопленный опыт государственной политики инвестиций некоторых стран, который может быть полезен для нашей страны.

Автор убедительно показывает, что дала Японии реализация государственной инвестиционной программы. Ее план содержал координацию государственных и частных инвестиций, стимулирующие меры реконструкции промышленной базы.

По мнению автора статьи, в реально функционирующей экономике модели государственной инвестиционной политики складываются с учетом комплекса факторов, в том числе и неэкономических (традиции, менталитет, географическое положение и т. д.). Но копирование чужого, пусть даже очень привлекательного опыта не всегда приносит желаемые результаты.

В работе делается вывод, что в современных условиях развития рыночных отношений в России необходима выработка и реализация инвестиционно-активной политики, доведенной до комплексных целевых программ.

Рекомендую статью к публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Лютова И.И., д.э.н., профессор Национального института бизнеса, г. Москва

8.2. INVESTMENT POLICY OF THE STATE IN MARKET ECONOMY

A.I. Borisov, the Post-graduate Student

Moscow Humanitarian University

This scientific work has been analysed State policy exerted influence on the investment factors in the market economy. This work has been compiled from original sources.