

8.4. РОЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В РАЗВИТИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РОССИИ

Литвиненко В.А., к.э.н.,

профессор кафедры «Финансы и кредит»;

Николаев А.А., аспирант кафедры «Финансы и кредит»

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ

Развитию инвестиционных процессов в российской экономике на современном этапе придается важное значение как со стороны государственного менеджмента, так и известных российских экономистов.

Проводится анализ инвестиционных процессов в Российской Федерации. Особое внимание анализа акцентируется на инвестиционных преимуществах РФ, при этом отмечается, что рентабельность инвестиционных процессов и условия ведения бизнеса, по оценкам экспертов, весьма благоприятны. Также представлена динамика объемов инвестиций (прямых и косвенных) по регионам с различным уровнем развития. Отмечается, что с 2007 г. усиливается тенденция в большинстве субъектов РФ к росту темпов инвестиций. Особое внимание уделяется необходимости усиления государственного регулирования в реализации инвестиционной политики как на федеральном, так и на региональном уровнях. Представлены рекомендации, которые необходимо реализовать государственным органам управления для интенсификации инвестиционных процессов.

В настоящее время наблюдается рост притока иностранных инвестиций в российскую экономику. В 2004 г. в РФ поступило 40,5 млрд. долл. США иностранных инвестиций, что на 36,4% больше, чем в 2003 г. По сравнению с 2000 г. в 2004 г. приток иностранных инвестиций увеличился в четыре раза.

По состоянию на конец 2004 г. накопленный иностранный капитал в экономике РФ составил 82,0 млрд. долл., что на 43,8% больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. По сравнению с 2000 г. в 2004 г. накопленные иностранные инвестиции возросли в 2,5 раза.

Если говорить о странах, которые инвестировали в российскую экономику, то инвестиции преимущественно приходили из таких стран, как Кипр, Нидерланды, Люксембург, Германия, Великобритания, США и Франция. На их долю приходилось порядка 81% от общего объема накопленных иностранных инвестиций, в том числе на долю прямых – порядка 79,7%.

Формируется положительная репутация РФ в мировом сообществе. Об этом свидетельствует признание Европейским союзом, США и рядом других стран РФ как страны с рыночной экономикой. Наряду с этим, в октябре 2003 г. РФ присвоен инвестиционный уровень кредитного рейтинга в иностранной валюте рейтинговым агентством Moody's, в ноябре 2004 г. – агентством Fitch, а в январе 2005 г. – агентством Standard and Poor's.

По оценкам Института международных финансов, РФ по инвестиционной привлекательности находится на одном уровне с Китаем, а британское издание Independent пришло к выводу, что «для инвесторов российский рынок намного привлекательнее китайского».

Заключения экспертов ведущих международных экономических и финансовых организаций являются признанием успешности проводимых Правительством РФ социально-экономических реформ.

В области экономической политики российское правительство обращает особое внимание на несколько направлений:

- повышение эффективности и прозрачности функционирования системы государственного аппарата,
- совершенствование правоприменения;
- усиление защиты прав на интеллектуальную собственность;
- упрощение налогового администрирования;
- совершенствование антимонопольного законодательства;
- реформа института финансового посредничества;
- либерализация валютного законодательства.

В 2004 г. в указанных направлениях был принят ряд законодательных актов.

С целью снижения налогового бремени в экономике в июле 2004 г. подписан Президентом РФ закон о снижении размеров базовых налоговых ставок по единому социальному налогу, взимаемому с фонда оплаты труда, и изменение шкалы регрессии. Максимальная налоговая ставка установлена в размере 26%.

Большое внимание было уделено защите интеллектуальной собственности. В июле 2004 г. вступил в силу федеральный закон о внесении изменений в Федеральный закон «Об авторских, и смежных правах», направленный на обеспечение соответствия законодательства в области защиты авторских и смежных прав Конституции РФ и международным договорам.

В рамках совершенствования антимонопольного регулирования в марте 2005 г. Президентом РФ был подписан федеральный закон, предусматривающий увеличение пороговых значений стоимости активов хозяйствующих субъектов, участвующих в сделках слияния.

В декабре 2004 г. Президентом РФ подписан закон о кредитных историях. Закон определяет порядок формирования, обработки, хранения и раскрытия информации о своевременности исполнения заемщиками обязательств по кредитам бюро кредитных историй.

В 2004 г. Президент РФ подписал ряд законов, направленных на развитие фондового рынка. В частности, закон о внесении изменений в Федеральный закон РФ «Об исполнительном производстве» направлен на защиту средств клиентов – участников рынка ценных бумаг. Поправки в Федеральный закон «Об акционерных обществах» позволит улучшить инвестиционную деятельность акционерных обществ путем проведения эффективной дивидендной политики и соблюдения финансовой и хозяйственной прозрачности.

В июле 2004 г. Президентом РФ подписан закон о внесении изменений в Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», который позволяет повысить прозрачность деятельности банков и институциональных инвесторов, а также операций с недвижимостью, денежными средствами и ценными бумагами.

В августе 2004 г. подписан закон о внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций», направленный на совершенствование процедур предупреждения и осуществления банкротства кредитных организаций.

Кроме того, в январе 2005 г. в Государственную Думу Федерального Собрания РФ внесены проекты Лесного кодекса РФ и Водного кодекса РФ, направленные на повышение эффективности использования природных ресурсов и создание четких, прозрачных условий доступа к ним природопользователей.

В настоящее время к числу основных конкурентных преимуществ РФ можно отнести следующие:

- квалифицированная рабочая сила;
- высокие темпы роста экономики;
- политическая и социальная стабильность;
- высокий научный потенциал;
- значительные запасы природных ресурсов.

По оценкам иностранных инвесторов, высказанным в рамках опроса, проведенного Консультативным советом по иностранным инвестициям в России (КСИИ), наиболее существенными преимуществами являются следующие (рис. 1).

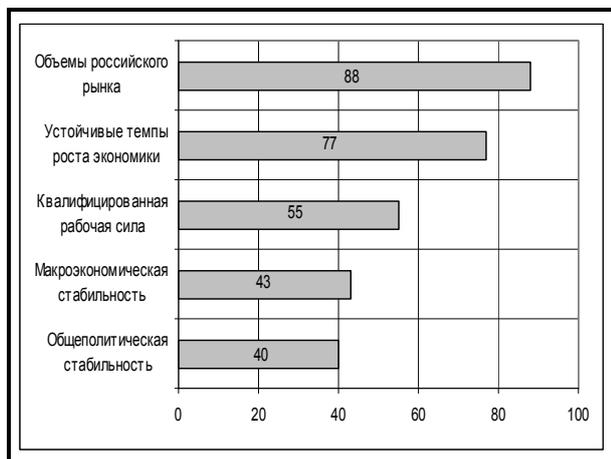


Рис. 1. Пять основных инвестиционных преимуществ РФ¹

На первое место инвесторы ставят значительный рынок сбыта как потребительских, так и промышленных товаров. При этом покупательная способность населения продолжает расти.

Несмотря на рост реальных доходов населения, квалифицированная рабочая сила со сравнительно невысоким уровнем стоимости остается одним из важнейших конкурентных преимуществ РФ.

Сохраняется высокий научный потенциал по отдельным направлениям исследований, что в совокупности с высоким качеством человеческого капитала делает РФ привлекательной для развития инновационных производств.

Не последнее место среди конкурентных преимуществ страны занимают темпы роста экономики. За последние шесть лет в среднем темпы роста ВВП устойчиво превышали 5,1%. Однако перечень конкурентных преимуществ РФ не исчерпывается вышеперечисленными.

К важнейшим преимуществам можно отнести возможность для инвесторов участвовать в работе по улучшению делового климата в стране, по совершенствованию законодательства, по выработке направлений развития отдельных сегментов.

Правительство РФ активно взаимодействует с иностранными инвесторами на самом высоком уровне, стремится учитывать их позиции при совершенствовании «правил игры».

Одним из наиболее эффективных механизмов взаимодействия органов власти и компаний является Консультативный совет по иностранным инвестициям в России.

В России достаточно высока рентабельность реализуемых инвестиционных проектов. Три четверти инвесторов в рамках опроса, проведенного КСИИ, заявили, что рост прибыли в 2007 г. составил более 10%, а у двух пятых – более 30%.

В настоящее время уже можно говорить, что реформа налоговой системы в целом завершена и созданный режим достаточно благоприятен для инвесторов. Налог на прибыль составляет 24%, налог на доходы для физических лиц – 13%, максимальная ставка единого социального налога – 26%, ставка НДС – 18%.

При этом для малых предприятий условия деятельности еще более благоприятны. Единый налог на доходы составляет 6%, на доходы за вычетом расходов – 15%.

Одним из существенных преимуществ РФ является отсутствие обязанности регистрации инвестиционных проектов. Экспертиза инвестиционных проектов и заключение инвестиционных соглашений является обязательным только для проектов, претендующих на государственное участие в той или иной форме.

Часть конкурентных преимуществ РФ связана с ее географическим положением.

Географическая близость и благоприятные условия ведения бизнеса дают возможность использовать российскую территорию для выхода на рынки стран СНГ. Возможности организации транзита между странами Европы и Азии через территорию РФ пока используются недостаточно активно, однако такая возможность есть.

Разумеется, преимущества ведения бизнеса в стране можно в полной мере показать только в сравнении с другими странами.

По мнению инвесторов, по уровню сложности ведения бизнеса в стране РФ предоставляет намного лучшие условия, чем другие страны СНГ, и находится приблизительно на одном уровне с Индией и Китаем.

По таким показателям, как рентабельность проектов и условия ведения бизнеса, по оценкам инвесторов, ситуация в РФ благоприятная. По средней отдаче от инвестиций РФ превосходит развитые страны, Центральную и Восточную Европу, страны СНГ и развивающиеся рынки в целом.

С учетом имеющихся конкурентных преимуществ РФ является весьма привлекательной для инвестирования страной.

Общий рост экономики, ликвидация административных барьеров на пути инвесторов, инфраструктурное развитие, снижение налогового бремени будут способствовать повышению активности отечественных инвесторов и привлечению иностранных инвесторов в регионы. На это направлены предпринимаемые регионами меры по повышению инвестиционной привлекательности.

Наибольшие объемы инвестиций будут направляться в строительство, модернизацию инфраструктуры и обновление основных фондов предприятий. Наблюдается тенденция к росту инвестиций в социальную инфраструктуру и сферу услуг.

Ежегодное увеличение объемов инвестиций ожидается в 2008-2009 гг. во всех группах регионов (по данным Федеральной службы государственной статистики (Росстат)).

Суммарные объемы инвестиций по группам регионов с разным уровнем развития представлены на рис. 2.

¹ Результаты опроса, проведенного в 2005 г. по инициативе КСИИ.



Рис. 2. Динамика физических объемов инвестиций

Снижение объемов инвестиций в основной капитал в 2007 г. произошло в 10 регионах РФ:

- Республика Татарстан;
- Кабардино-Балкарская Республика;
- Ямало-Ненецкий автономный округ;
- Агинский Бурятский автономный округ;
- Ростовская область;
- Смоленская область;
- Ненецкий автономный округ;
- Чукотский автономный округ;
- Сахалинская область;
- Усть-Ордынский Бурятский автономный округ.

Темпы инвестиций для этих регионов находятся в диапазоне от 99,48% в Республике Татарстан до 54,84% в Усть-Ордынском Бурятском автономном округе.

Темпы роста инвестиций различных групп регионов в 2007 г. находились в диапазоне 102,8-113,6%, а в период 2008-2009 гг. они несколько сблизятся и будут иметь значения в диапазоне 105,3-110%.

Темпы роста инвестиций по группам регионов с разным уровнем развития представлены на рис. 3.

Территориальный аспект инвестиционного процесса представлен на рис. 4.

Темпы роста объема инвестиций, превышающие среднероссийский уровень, ожидаются на территории Сибирского и Приволжского федеральных округов. Из регионов Южного федерального округа в основном формируется группа регионов с крайне низким уровнем развития, абсолютный объем инвестиций в которой составляет менее 1% суммарного общероссийского объема, и поэтому большие значения и сильные колебания темпа роста объема инвестиций объясняются «эффектом базы», используемой для сравнения.

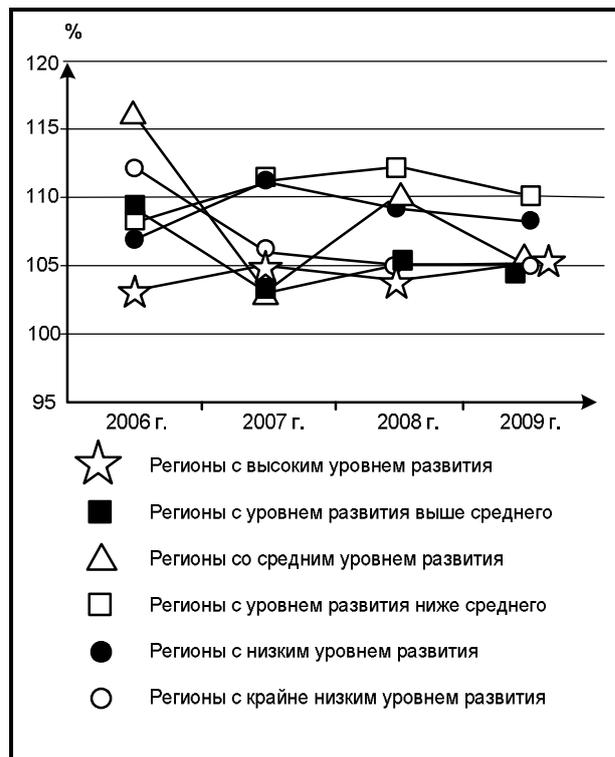


Рис. 3. Темпы роста инвестиций групп регионов

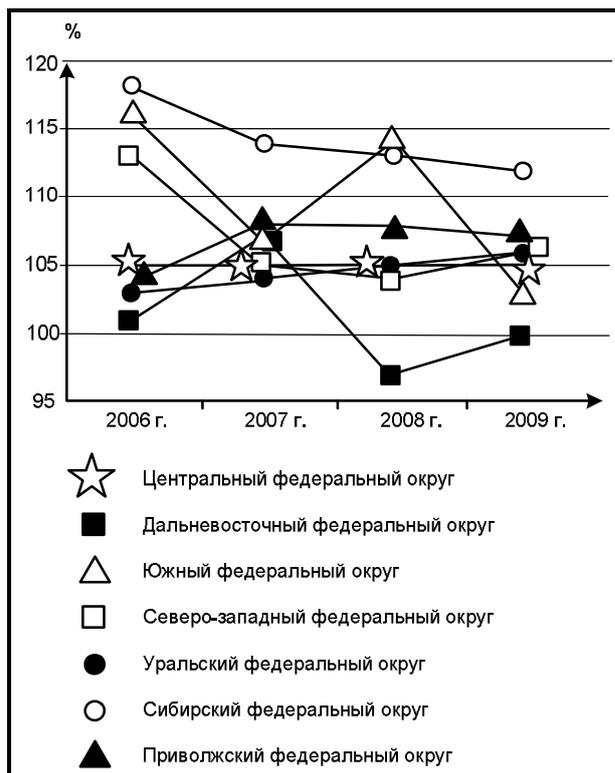


Рис. 4. Темпы роста инвестиций в федеральных округах

В 2008-2009 гг. сохранится концентрация инвестиций в 14 субъектах РФ, составляющих группу наиболее экономически развитых регионов:

- г. Москва;
- Ханты-Мансийский автономный округ;

- Московская область;
- г. Санкт-Петербург;
- Краснодарский край;
- Свердловская область;
- Ямало-Ненецкий автономный округ;
- Красноярский край;
- Кемеровская область;
- Республика Татарстан;
- Нижегородская область;
- Ленинградская область;
- Республика Башкортостан;
- Самарская область.

За исключением Кемеровской и Нижегородской областей (группа регионов с уровнем развития выше среднего), Краснодарского и Краснодарского краев (группа регионов со средним уровнем развития), указанные регионы входят в группу регионов с высоким уровнем развития.

Только эти 14 субъектов все годы прогноза 2008-2009 гг. будут входить в лидирующую группу по абсолютным объемам инвестиций. По сравнению с 2006 г., в 2007 г. эта группа обновится: в нее войдут и останутся на следующие два года пять регионов – Краснодарский и Красноярский края, Кемеровская, Ленинградская и Нижегородская области – и выйдут Республика Коми, Липецкая, Тюменская, Вологодская и Пермская области.

Доля 14 лидеров инвестиционного процесса в общероссийских капитальных вложениях несколько снизится: с 54,8% в 2006 г. до 54,19-54,63% в 2007-2009 гг. В прогнозируемом периоде лидеры в абсолютном объеме инвестиций в России – г. Москва и Ханты-Мансийский автономный округ – сохранят свои позиции, однако их доля в общем, объеме инвестиций в российскую экономику несколько уменьшится (11,61% и 5,98% в 2007 г. и 10,63% и 5,58% в 2009 г. соответственно). В 2009 г. к лидерам приблизятся Московская область (5,02%), г. Санкт-Петербург (4,89%), Свердловская область (3,41%) и Краснодарский край (3,38%).

В 2008-2009 гг. темпы роста инвестиций 14 регионов-лидеров по абсолютному объему наиболее значимы в Самарской области (160,25%), Краснодарском крае (159,35%) Нижегородской (155,81%), Свердловской (147,67%) и Кемеровской (141,88%) областях. В то же время в этот период суммарный рост инвестиций в г. Москве составит 104,49%, Ханты-Мансийском автономном округе – 101,88%, Республике Татарстан – 99,13% и Ямало-Ненецком округе – 97%. В сравнении со среднероссийским темпом за этот период в г. Москве и в Ханты-Мансийском автономном округе темпы роста инвестиций минимальные, а в Республике Татарстан и Ямало-Ненецком округе ожидается не рост, а небольшое падение объемов инвестиций, и потому эти регионы или фактически попадают в категорию аутсайдеров по темпам роста инвестиций, или близки к ним.

В нефтегазодобывающих регионах на инвестиционный процесс существенно влияют рост затрат на производство и существующая альтернативная возможность инвестиций в освоение новых месторождений в других регионах РФ и за рубежом. Наиболее существенное падение темпов инвестиций в 2007-2009 гг. ожидается в Сахалинской области (42,31%), оно связано с уменьшением объемов инвестиционных вложений по нефтегазовым проектам Сахалин-1 и Сахалин-2.

В 2007 г. лидерами по темпам роста привлекаемых инвестиций были Республика Алтай (206,64% к уровню 2006 г.), Магаданская область (180,38%), Республика

Саха (Якутия) (171,78%) и Эвенкийский автономный округ (166,5%). Если в Республике Алтай, Магаданской области и Эвенкийском автономном округе высокие темпы инвестиций вызваны «эффектом базы», то значительный прирост инвестиций в 2007 г. в Республике Саха (Якутия), находящейся на 16-м месте по абсолютному объему инвестиций, будет обусловлен необходимостью соблюдения директивных сроков строительства и завершения крупных инвестиционных проектов, по которым решения были приняты в 2006 г. постановлением Правительства РФ, связанным с неотложными мерами по строительству железнодорожной линии Беркамит – Томмот – Якутск, и строительством для ОАО АК «Транснефть» трубопроводной системы Восточная Сибирь – Тихий океан, 1363 км которой проходят по территории Республики Саха (Якутия). В целях создания опорной сети транспортных магистралей, имеющих выход в единую дорожную сеть страны, предусматривается завершение ликвидации грунтовых разрывов, строительство мостовых переходов автомобильных дорог «Виллюй», «Амга», «Кольма».

В 2009 г. лидерами по темпам роста объемов инвестиций будут Иркутская область (126,53%) и Красноярский край (116,74%).

По темпам инвестиций за трехлетний период (2007-2009 гг.) лидерами будут Астраханская (264,79%) и Иркутская области (205,13%).

В Астраханской области в 2007 г. наибольшие объемы инвестиций были направлены на добычу полезных ископаемых (15,8%), обрабатывающие производства (10,0%), строительство (13,9%), транспорт и связь (11,1%), на операции с недвижимым имуществом и арендой, исследовательскую и коммерческую деятельность (24,5%).

При этом в 2008-2009 гг. в 3,3 раза увеличатся инвестиции на добычу полезных ископаемых. Более 90% капитальных вложений будет направлено на организацию добычи сырой нефти и нефтяного (попутного) газа, предоставления связанных с ней услуг. В обрабатывающие производства инвестиции увеличатся в три раза, при этом около трех четвертей их намечается направить на организацию производства газа и нефтепродуктов. Продолжится реконструкция первой и второй очереди АГК как единого промышленного комплекса ООО «Астраханьгазпром».

За 2007-2009 гг. капитальные вложения на развитие транспорта и связи увеличатся в 2,9 раза, причем большинство средств будет потрачено на строительство подъездных автомобильных и железнодорожных магистралей, причалов порта Оля. Основными источниками финансирования инвестиций в основной капитал будут внебюджетные средства (83,6%), из них около 18% – собственные средства предприятий и организаций области, около 40% – средства вышестоящих организаций (ОАО «Газпром», ОАО «Российские железные дороги», ОАО «ЛУКОЙЛ»). Бюджетное финансирование инвестиционных проектов в 2007-2009 гг. увеличится на 86%, в том числе из федерального бюджета – на 70,8%.

В Иркутской области высокие темпы роста объемов инвестиций в основной капитал связаны с началом реализации крупных проектов, таких как строительство алюминиевого завода в г. Тайшете, строительство нефтепровода Восточная Сибирь – Тихий океан (на территории области уже начато строительство нефте-

проводной системы со стороны Тайшета) и ряда других проектов.

Таким образом, в 2007-2009 гг. рост инвестиций будет наблюдаться в большинстве субъектов РФ, за исключением 10 регионов-аутсайдеров. Темпы роста инвестиций для этих регионов находятся в диапазоне от 99,48% в Республике Татарстан до 54,84% в Усть-Ордынском Бурятском автономном округе.

В регионах из группы с высоким уровнем развития ожидается устойчивый рост инвестиций, самый большой среди групп по абсолютным объемам.

Наиболее интенсивно по темпам будут развиваться регионы из группы с уровнем развития выше среднего и среднего уровня развития.

Однако в регионах, представляющих группу крайне низкого уровня развития, объемы инвестиций в абсолютном размере малы, в сумме составляют менее 1% общероссийского значения и не демонстрируют систематического роста.

В территориальном аспекте наблюдается некоторое смещение объемов инвестиций в Сибирь. Наиболее существенным фактором, влияющим на увеличение инвестиций ряда регионов Сибири и Дальнего Востока, станет строительство трубопроводной системы Восточная Сибирь – Тихий океан, и сопряженный с ним процесс создания в этих регионах опорной сети транспортных магистралей, имеющих выход в единую дорожную сеть страны.

Сохранится концентрация инвестиций в 14 субъектах РФ, 10 из которых входят в группу с высоким уровнем развития, и только эти 14 регионов будут входить в лидирующую группу по абсолютным объемам инвестиций. В структуре инвестиций по-прежнему будут доминировать собственные средства предприятий и привлеченные средства, в том числе иностранных инвесторов.

В РФ существует большое количество возможностей для инвестирования, инвестиционный климат благоприятен. Но еще более важны для иностранных компаний, планирующих начать работу в РФ, среднесрочные и долгосрочные перспективы развития страны.

В соответствии с результатами уже упомянутого опроса более 70% иностранных инвесторов, уже работающих в РФ, планируют расширять свою деятельность, что говорит о весьма оптимистических оценках в отношении перспектив развития экономики.

Прогнозы Министерства экономического развития РФ подтверждают обоснованность позитивных оценок инвесторов как по оптимистичному, так и реалистичному сценарию развития.

Учитывая созданный стабилизационный фонд и объемы золотовалютных резервов, у РФ не возникнут проблемы с выплатой внешнего долга, которые могли бы отрицательно сказаться на макроэкономической стабильности.

Однако достичь поставленных целей социально-экономического развития без продолжения и даже активизации социально-экономических реформ невозможно.

В числе реализуемых и планируемых Правительством РФ мер по улучшению инвестиционного климата в первую очередь необходимо отметить несколько крупных направлений работы.

Наиболее существенным для инвесторов является продолжающаяся работа по совершенствованию системы государственного управления.

Будет увеличена эффективность управления, все процедуры станут понятными, прозрачными и необременительными для рыночных субъектов. Это распространится на все ветви власти, включая судебную. Будет решена проблема повышения эффективности системы правоприменения.

Необходима работа, направленная на развитие финансового рынка, в том числе банковского и страхового сектора, фондового рынка.

В перспективе будет завершен переход российских компаний на Международные стандарты финансовой отчетности, что существенно повысит прозрачность российских компаний для инвесторов. Привлекательными для частных компаний станут естественные монополии, реформирование которых позволит иностранным инвесторам активнее работать в таких сегментах, как электроэнергетика, железнодорожные перевозки и ряд других.

Ведется работа по внедрению рыночных механизмов в отдельных секторах (инфраструктура, социальная сфера, ЖКХ). Это открывает дополнительные возможности для иностранных инвесторов, которые, безусловно, обладают большим опытом работы в таких секторах в условиях рынка, чем российские компании.

Дополнительным стимулом для привлечения инвестиций в данный сектор, учитывая масштабность задач и недостаточную рентабельность проектов, является активное использование в них механизмов частно-государственного партнерства.

В июле 2005 г. принят Федеральный закон «О концессионных соглашениях», который распространяется на проекты в области инфраструктуры, ЖКХ и ряда других.

В рамках реформирования социальной сферы (прежде всего здравоохранения и образования) ведется работа по внедрению в ней рыночных принципов.

С одной стороны, это сделает рентабельными частные, в том числе иностранные, инвестиции в данную сферу, с другой – будет способствовать повышению качества человеческого капитала в РФ, улучшая условия реализации инвестиционных проектов.

Что касается стимулирования инвестиций в инновационный сектор экономики, то одну из ведущих ролей в данном случае сыграет закон об особых экономических зонах, предусматривающий создание особых экономических зон двух типов – технико-внедренческих и промышленно-производственных.

Сейчас в отдельных сегментах сохраняются ограничения для доступа иностранных инвесторов, однако в большинстве случаев они позволяют работать иностранным компаниям, при этом достаточно успешно.

Их возможное устранение тесно связано с завершающимся переговорным процессом по присоединению России к Всемирной торговой организации (ВТО). В то же время подготовительная работа в данной сфере уже ведется.

В начале 2005 г. в РФ поступило 26,8 млрд. долл. иностранных инвестиций (по данным Росстата). Из них 6,6 млрд. долл. – прямые иностранные инвестиции, что на 18% больше прямых иностранных инвестиций, поступивших в Россию за девять месяцев прошлого года. По данным Росстата, на конец 2005 г. накопленный иностранный капитал в экономике РФ составил 96,5 млрд. долл., что на 31,4% больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале

приходится на кредиты международных финансовых организаций и торговые кредиты – 53,1%. Доля прямых инвестиций составила 44,9%, портфельных – 2%.

Основные страны-инвесторы России – Кипр, Люксембург, Нидерланды, Великобритания, Германия, США, Франция. На долю этих стран приходится 81,7% общего объема накопленных иностранных инвестиций, в том числе 79,3% – на долю прямых инвестиций.

Объем инвестиций из РФ, накопленных за рубежом, на конец сентября 2005 г. составил 7,7 млрд. долл., в том числе около 3,6 млрд. долл. – прямые инвестиции и около 1 млрд. долл. – портфельные. За девять месяцев текущего года из РФ за рубеж направлено 22,8 млрд. долл. инвестиций, что на 9,9% меньше, чем в январе – сентябре прошлого года. Объем погашенных инвестиций, направленных ранее из РФ за рубеж, составил 22,7 млрд. долл., что на 2,2% меньше, чем в январе – сентябре 2004 г.

Иностранные инвестиции в Россию в 1-м квартале 2006 г. поступили на сумму 8,789 млрд. долл., что на 46% больше по сравнению с их приростом в аналогичном периоде прошлого года. Об этом свидетельствует поступившая в ПРАЙМ-ТАСС сводка Росстата.

Прямые инвестиции в январе – марте 2006 г. поступили в страну на сумму 3,845 млрд. долл., что в два раза больше по сравнению с их притоком за 1-й квартал 2005 г. Объем портфельных инвестиций за квартал составил 230 млн. долл., что в 2,9 раза больше их прироста в 1-м квартале 2005 г. Прочие инвестиции поступили на сумму 4,714 млрд. долл., что на 17,2% больше по сравнению с объемом за такой же период годом ранее.

Таким образом, в общей структуре притока иностранных инвестиций в РФ за 1-й квартал 2006 г. 53,6% составляли «прочие инвестиции», 43,8% – прямые инвестиции и 2,6% – портфельные инвестиции.

В добычу полезных ископаемых 1-м квартале 2006 г. поступили иностранные инвестиции на сумму 2,935 млрд. долл.; в обрабатывающие производства – 2,216 млрд. долл.; в сферу оптовой и розничной торговли, а также ремонта транспортных средств и бытовой техники – 1,635 млрд. долл.; в транспорт и связь – 701 млн. долл., в финансовый сектор экономики – 689 млн. долл., в сферу операций с недвижимостью – 434 млн.; в производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 63 млн. долл.; в сельское хозяйство, охоту и лесное хозяйство – 59 млн. долл.; в строительство – 25 млн. долл.; в здравоохранение и предоставление социальных услуг – 11 млн. долл., в гостиничный и ресторанный бизнес – также 11 млн. долл.

Общая сумма накопленных инвестиций в экономике РФ на конец марта 2006 г. равнялась 113 млрд. 805 млн. долл., что на 33,7% больше по сравнению с суммой на конец 1-го квартала 2005 г. Из общей суммы 53 млрд. 948 млн. долл. составляли прямые инвестиции, 1 млрд. 817 млн. долл. – портфельные и 58 млрд. 040 млн. долл. – прочие.

Крупнейшими иностранными инвесторами РФ являются Кипр, Нидерланды и Люксембург, на долю которых приходится соответственно 18,6%, 17,8% и 16,1% всех накопленных инвестиций в страну. В первую десятку крупнейших инвесторов входят далее Великобритания – 10,9%, Германия – 8,5%, США – 11%, Франция – 3%, Индия – 2,4%, Виргинские острова – 2,1% и Швейцария – 1,9%.

Общая сумма накопленных инвестиций из РФ за рубежом на начало 2006 г. составляла 7,88 млрд. долл. В структуре накопленных российских инвестиций за рубежом 3,671 млрд. долл. составляли прямые инвестиции, 494 млн. долл. – портфельные и 3,715 млрд. долл. – прочие. Крупнейшими получателями российских инвестиций являются Кипр, Багамские и Виргинские острова, на долю которых приходится соответственно 11,9%, 10,1% и 8,9% всех накопленных инвестиций из РФ за рубежом.

Объем направленных в 1-м квартале 2006 г. инвестиций из РФ за рубеж составил 10,1 млрд. долл., что на 57,4% больше по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. Объем погашенных в течение 1-го квартала 2006 г. инвестиций, направленных ранее из РФ за рубеж, равнялся 9,4 млрд. долл. на 50,8% больше, чем за тот же период год назад.

Инвестиционная компания «ФИНАМ» подготовила рейтинг наиболее привлекательных для вложения средств отраслей российской экономики. Основой исследования послужил опрос инвесторов, работающих на фондовом рынке. Таким образом, акции компаний, относящихся к определенным ими наиболее привлекательным сегментам, скорее всего, будут пользоваться максимальным спросом в 2006 г.

Подготовка рейтинга наиболее привлекательных для инвестирования отраслей экономики была осуществлена «ФИНАМ» в рамках проекта «Finam-Рейтинг». Его суть заключается в проведении регулярных опросов посетителей сайта Finam.ru, большинство из которых являются инвесторами, работающими на рынке ценных бумаг. Принципиальное отличие «Finam-Рейтинг» от других подобных проектов – его интерактивность. События, по поводу которых проводится голосование, предлагаются не только авторской группой сайта, но и самими пользователями Finam.ru.

Лидерами рейтинга стали энергетика и телекоммуникации – подавляющее большинство инвесторов считают, что вложение средств в ценные бумаги этих секторов в 2006 г. принесло доход. Этот факт подтверждает, что данные сегменты сейчас воспринимаются на рынке как недооцененные и имеющие значительный потенциал роста. Кроме того, среди инвестиционно привлекательных секторов с большим отрывом от других идут нефтяная и газовая отрасли. «Акции относящихся к ним компаний в прошлом году показали впечатляющие результаты и при этом все еще сохраняют потенциал роста. По сути, речь идет об эмитентах, которые составляют основу благополучия всей российской экономики», – отмечает руководитель проекта «Finam-Рейтинг» Сергей Кудряшов.

Среди аутсайдеров в рейтинге доверия инвесторов идет машиностроение, причем выделенный из него сегмент автопрома значительно обогнал по числу негативных оценок все другие отрасли. «Если говорить об этих двух секторах, то их место в рейтинге, скорее, характеризует некое недоверие инвесторов к планам правительства по поддержке данных направлений, или, по крайней мере, неочевидность финансового результата проводимых государственным менеджментом мероприятий в обозримой перспективе», – комментирует Сергей Кудряшов.

Кроме того, достаточно большое число отрицательных баллов в рейтинге набрали производство продуктов питания и розничная торговля. Однако в «ФИНАМ»

считают, что подобное мнение инвесторов связано прежде всего с недостаточным количеством эмитентов из указанных отраслей, а также недолгой публичной историей акций этих компаний. В 2007 г. оценка данных сегментов заметно изменилась.

Одним из важных результатов рейтинга инвестиционной привлекательности отраслей российской экономики можно считать выявление явного позитивного настроения инвесторов по поводу перспектив вложения средств на фондовом рынке. 65,5% участников опроса считают, что в текущем году вложения в акции принесут доход, и лишь 8,8% склоняются к большей вероятности убытка.

Инвестиционная политика, которую поддерживает государство, имеет огромное влияние на развитие капиталовложений в стране, как частных, так и государственных. Именно она формирует так называемый инвестиционный климат страны, поэтому Правительство РФ оказывает ему огромное внимание, однако на данный момент инвестиционная политика нашего государства еще слаба, что обусловлено в основном незащищенностью расходов бюджета на инвестиционные цели, на которые направлялись средства.

Инвестиционной политике в нашем государстве до недавнего времени уделялось недостаточное внимание, однако уже сейчас государство начало понимать всю важность правильной инвестиционной политики и, что самое важное, начало предпринимать шаги в нужном направлении. В последние два-три года наблюдаются некоторые сдвиги в изменении инвестиционной политики государства, постепенно ликвидируются структурные прекося в экономике РФ, стабилизировался курс рубля, снижаются процентные ставки. Но государство понимает, что снижение инфляции и процентных ставок не дадут автоматического эффекта в виде роста инвестиций и производства. Это, прежде всего, связано с двумя факторами:

- с неготовностью получателей инвестиций – предприятий к эффективному освоению средств, в первую очередь из-за низкого качества управления;
- с неготовностью инвесторов вкладывать капиталы в не реформированные предприятия по причине как высоких рисков (незащищенность прав собственности, значительный риск невозврата средств из-за плохого управления), так и невозможности более или менее адекватно определить сам уровень риска (непрозрачность финансового состояния предприятия, его ликвидность).

Поэтому необходимо ввести следующие изменения в инвестиционной политике нашей страны:

- создать условия для рыночной оценки активов предприятий. Кроме очевидных преимуществ для инвесторов, связанных с рыночной оценкой акций, это позволит предприятию формировать более рациональную стратегию в отношении использования собственных активов;
- внести изменения в амортизационную политику, направленные на ее либерализацию, повышение степени свободы реформированных предприятий при выборе методов амортизационной политики (использование укоренной амортизации, нелинейных методов амортизации, в том числе метода уменьшающегося остатка с применением удвоенных амортизационных норм, метода суммы лет, специальной первоначальной' амортизационной скидки), упрощение и укрупнение норм амортизации. Одновременно по мере решения проблемы оборотных средств будет осуществляться более жесткий контроль за целевым использованием амортизационных отчислений;
- последовательная децентрализация инвестиционного процесса путем развития многообразных форм собственности, повышение роли внутренних (собственных) источ-

ников накоплений предприятий для финансирования их инвестиционных проектов;

- государственная поддержка предприятий за счет централизованных инвестиций;
- размещение ограниченных централизованных капитальных вложений и государственное финансирование инвестиционных проектов производственного назначения строго и в соответствии с федеральными целевыми программами и исключительно на конкурентной основе;
- усиление государственного контроля за целевым расходованием средств федерального бюджета;
- совершенствование нормативной базы в целях привлечения иностранных инвестиций;
- значительное расширение практики совместного государственно-коммерческого финансирования инвестиционных проектов.

Среди первоочередных мер необходимо назвать также и прямое государственное участие в инфраструктурных проектах народнохозяйственного значения и их финансовое стимулирование посредством предоставления налоговых льгот или налогового кредита, участия государства в инвестировании в важнейшие отрасли и инфраструктуры.

Особую роль в активизации инвестиционной деятельности должно сыграть страхование инвестиций от некоммерческих рисков. Важным шагом в этой области стало присоединение России к Многостороннему агентству по гарантиям инвестиций (МИГА). Важное условие, необходимое для частных капиталовложений, – постоянный и общеизвестный набор догм и правил, сформулированных таким образом, чтобы потенциальные инвесторы могли понимать и предвидеть, что эти правила будут применяться к их деятельности. В РФ же, находящейся в стадии непрерывного реформирования, правовой режим непостоянен. Потребность страны в иностранных инвестициях составляет 10-12 млрд. долл. в год. Однако для того, чтобы иностранные инвесторы пошли на такие вложения, необходимы очень серьезные изменения в инвестиционном климате. В ближайшей перспективе законодательная база функционирования иностранных инвестиций будет усовершенствована принятием новых редакций законов об инвестициях, о концессиях и о свободных экономических зонах.

Для стабилизации экономики и улучшения инвестиционного климата требуется принятие ряда кардинальных мер, направленных на решение задач привлечения иностранных инвестиций:

- достижение национального согласия между различными властными структурами, социальными группами, политическими партиями и прочими общественными организациями;
- ускорение работы Государственной думы над Гражданским кодексом РФ и уголовным законодательством, нацеленное на создание в стране цивилизованного некриминального рынка;
- радикализация борьбы с преступностью;
- торможение инфляции всеми известными в мировой практике мерами за исключением невыплаты трудящимся зарплаты;
- пересмотр налогового законодательства в сторону его упрощения и стимулирования производства;
- мобилизация свободных средств предприятий и населения на инвестиционные нужды путем повышения процентных ставок по депозитам и вкладам;
- внедрение в строительство системы оплаты объектов за конечную строительную продукцию;
- запуск предусмотренного законодательством механизма банкротства;
- предоставление налоговых льгот банкам, отечественным и иностранным инвесторам, идущим на долгосрочные ин-

вестиции, с тем, чтобы полностью компенсировать им убытки от замедленного оборота капитала по сравнению с другими направлениями их деятельности;

- формирование общего рынка республик бывшего СССР со свободным перемещением товаров, капитала и рабочей силы;
- срочное рассмотрение и принятие Государственной думой нового закона об иностранных инвестициях в РФ;
- принятие законов о концессиях и свободных экономических зонах;
- создание системы приема иностранного капитала, включающей широкую и конкурентную сеть государственных институтов, коммерческих банков и страховых компаний, страхующих иностранный капитал от политических и коммерческих рисков;
- создание в кратчайшие сроки Национальной системы мониторинга инвестиционного климата в РФ;
- разработка и принятие программы укрепления курса рубля и перехода к его полной конвертируемости.

Главная опасность для будущего развития страны заключается в том, что рост инвестиций пока очень неустойчив и во многом базируется на благоприятной конъюнктуре мировых рынков. Не устранены фундаментальные причины слабости российской экономики – незавершенность структурных и институциональных реформ в реальном секторе, его низкая конкурентоспособность и физическая изношенность производственного аппарата, структурные деформации национального хозяйства (перекос в сторону топливно-сырьевых секторов при слабой конкурентоспособности обрабатывающей промышленности и низкой доле высокотехнологичных предприятий), сохранение обширного сектора убыточных производств, низкая восприимчивость предприятий к инвестициям.

Главные цели инвестиционной политики государства обусловлены решением стратегических задач развития РФ, определенных в Основных направлениях социально-экономической политики Правительства Российской Федерации на долгосрочную перспективу.

Безусловным приоритетом государственной инвестиционной политики является содействие выводу национального хозяйства на траекторию устойчивого экономического роста для решения острых социальных проблем на основе коренной модернизации производства и его структурной перестройки, повышения конкурентоспособности обрабатывающего сектора промышленности, ускоренного инвестиционного развития секторов «новой экономики», прежде всего становления инновационных и информационных отраслей и формирования нового технологического облика национального хозяйства XXI в.

В среднесрочном плане государственная инвестиционная политика должна быть нацелена на раскрепощение инициативы частнопредпринимательского сектора экономики, создание благоприятного инвестиционного климата и преодоление законодательных и институциональных ограничений росту инвестиций в производство, усиление их социальной направленности, противодействие возникшим после кризиса угрозам дестабилизации хозяйственной жизни в стране в связи с крайней физической изношенностью производственного аппарата, чреватой массовым выбытием основного капитала и опасностью возникновения техногенных катастроф.

В связи с этим основными принципами и задачами политики государства в инвестиционной сфере должны стать:

- усиление роли государства как гаранта осуществления предсказуемого благоприятного нормативно-правового

режима хозяйственной деятельности отечественных и зарубежных инвесторов, публичность проводимой государственной инвестиционной политики;

- введение иммунитета внутренних инвесторов в отношении вступления в силу правовых норм, ухудшающих условия внутренних инвестиций в части взаимоотношений инвесторов с государством, предоставление законодательных гарантий инвесторам в сохранении стабильных условий хозяйствования;
- создание равных конкурентных условий хозяйственной деятельности всем инвесторам независимо от формы собственности, способствующих эффективному размещению капитала и устойчивому экономическому развитию;
- отказ от практики избыточного вмешательства в дела бизнеса;
- осуществление действенных законодательных и практических механизмов защиты интересов и прав инвесторов при реализации инвестиционных проектов; устранение противоречий нормативно-законодательной базы инвестиционной деятельности, снятие барьеров входа на рынок капиталов;
- либерализация рынка инвестиционных проектов путем упрощения процедур согласования и получения разрешительной документации при их разработке и реализации;
- обеспечение возможности получения инвесторами достоверной информации об организациях в целях анализа и выбора объектов инвестиций;
- содействие становлению современной институциональной инфраструктуры инвестиционного рынка, обеспечивающей эффективную трансформацию сбережений национальной экономики в инвестиции в производство, становление эффективных рыночных механизмов межотраслевого перелива капитала;
- усиление социальной направленности инвестиционной деятельности в стране, безусловный приоритет инвестиций в «человеческий» капитал, в развитие социальной инфраструктуры, здравоохранения, образования, фундаментальной и прикладной науки;
- отказ от неэффективных инвестиционных расходов из бюджета, безусловное выполнение инвестиционных обязательств государства в рамках годового бюджетного плана;
- открытость и предсказуемость государственной инвестиционной политики, стимулирование привлечения капиталов частнопредпринимательского сектора для решения приоритетных задач социально-экономического развития страны;
- отказ от прямого государственного финансирования эффективных, коммерчески окупаемых инвестиционных проектов;
- повышение эффективности инвестиционной деятельности государственного сектора экономики, обеспечение прозрачности данных инвестиционных потоков и программ;
- создание благоприятных условий наращивания инвестиционно-финансового потенциала российских предприятий путем осуществления программ их реструктуризации;
- либерализация внешнеторгового и налогового режимов для ввоза в РФ современного технологического оборудования, необходимого для нужд модернизации действующих предприятий;
- повышение инвестиционной привлекательности российских предприятий на основе решения вопроса о собственности на землю под приватизированными зданиями и сооружениями.

Сегодня в РФ создалась реальная возможность успешного проведения модернизации экономики с минимальными социальными издержками. Наблюдаются промышленный рост, увеличение инвестиций, снижение бюджетного дефицита, низкая инфляция, рост налоговых поступлений и золотовалютных резервов.

Улучшение инвестиционного и предпринимательского климата является ключевым условием развития эконо-

мики, поэтому к приоритетным направлениям экономической политики относится формирование законодательных основ, обеспечивающих благоприятный инвестиционный и предпринимательский климат, что подражает:

- кардинальное улучшение условий инвестирования и хозяйствования;
- существенное снижение налогового бремени и повышение эффективности налоговой и таможенной систем;
- достижение сбалансированности бюджетной системы и повышение эффективности ее функционирования;
- стимулирование прогрессивных структурных сдвигов в российской экономике;
- реструктуризацию естественных монополий;
- создание условий для развития финансовой инфраструктуры и достижения среднесрочной финансовой стабильности;
- создание условий для интеграции РФ в мировую экономику.

Все это позволит РФ закрепить позитивные тенденции, наблюдавшиеся в последнее время, и выйти на траекторию устойчивого экономического роста.

Одними из первых шагов, призванных создать базис для обеспечения ясной и прозрачной структуры экономики РФ, являются введение Международных стандартов бухгалтерского учета и отчетности и неукоснительное исполнение законодательства о раскрытии информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Изменения должны коснуться и системы вычетов, учитываемых для целей налогообложения прибыли. Здесь должен быть предусмотрен комплекс льгот, направленных на поддержку деятельности предприятий и стимулирующих их инвестиционную активность.

Налоговая реформа ориентирована на поиск эффективного соотношения между стимулирующей и фискальной ролью налогов за счет снижения и выравнивания налогового бремени, упрощения налоговой системы, а также укрепления налогового администрирования.

Важнейшей задачей станет приведение российского законодательства в соответствие с требованиями Всемирной торговой организации, в том числе за счет снижения барьеров для участников внешнеэкономической деятельности и инвесторов, и завершение переговоров о вступлении России в ВТО.

Литвиненко Владимир Анатольевич

Николаев Александр Александрович

Литература

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ.
2. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ.
3. Постановление Правительства РФ «Об Инвестиционном фонде Российской Федерации» от 23 ноября 2005 г. №694.
4. Распоряжение Правительства РФ «Об утверждении Программы социально-экономического развития РФ на среднесрочную перспективу (2006-2008 годы)» от 19 января 2006 г. №38-р.
5. Абыкаев Н. Инвестиционный потенциал и экономический рост // Экономист. – 2000. – №6. – С. 58-66.
6. Бабушкина А.М. Государственное регулирование национальной экономики. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 80 с.
7. Гапоненко А.Л. Стратегия социально-экономического развития: страна, регион, город. – М.: РАГС, 2004. – 223 с.
8. Гуртов В.К. Инвестиционные ресурсы. – М.: Экзамен, 2005. – 384 с.
9. Гусева К. Государственное регулирование частных инвестиций // Экономист. – 1999. – №5. – С. 44-51.
10. Кондратьев В.Б. и др. Особенности инвестиционной модели развития России / Институт мировой экономики и международных отношений РАН. – М.: Наука, 2005. – 309 с.
11. Марголин А.Н. Инвестиции. – М.: РАГС, 2006. – 464 с.
12. Маренков Н.Л. Основы управления инвестициями. – М.: Едитореал УРС, 2007. – 480 с.
13. Рыбак О. Основные тенденции инвестиционной активности // Экономист. – 2002. – №12. – С. 13-19.
14. Семенов В.П. Управление инновационно-инвестиционным процессом в предпринимательстве: теория и методология. – СПб.: СПбГИЭУ, 2003. – 184 с.
15. Шевелева Е.Н., Колотилкин А.Б. О развитии ситуации в сфере инвестиций в основной капитал в 2001-2002 гг. // Промышленная политика в РФ. – 2002. – №8. – С. 12-17.
16. Федоров В. Инвестиции и производство // Экономист. – 2000. – №10. – С. 17-30.

РЕЦЕНЗИЯ

Развитию инвестиционной деятельности на региональном уровне в Российской Федерации уделяется важное значение как со стороны государственных органов власти, так и известных российских ученых. Это является необходимым условием для роста социально-экономических параметров нашего государства. Это определило актуальность данной научной работы.

В статье Литвиненко В.А. и Николаева А.А. проведен анализ состояния инвестиционной деятельности современной РФ. Также анализируются факторы и условия, которые могут активизировать инвестиционные процессы в регионах РФ.

Справедливо отмечается, что в РФ достаточно благоприятный инвестиционный климат, российская экономика обладает конкурентными преимуществами. Однако необходимо усиление роли государственного регулирования для обеспечения возможности увеличения притока иностранных инвестиций в различные отрасли национальной экономики.

В данной научной работе предложены направления и мероприятия нормативно-законодательного и организационно-экономического характера по совершенствованию инвестиционной политики, где финансовое стимулирование осуществляется посредством усовершенствования системы налоговых льгот, участия государства в инвестировании важнейших отраслей национальной экономики и инфраструктур.

Данная статья отличается новизной, имеет научно-практическую значимость для специалистов, занимающихся проблемами инвестиционной политики, и рекомендуется к публикации.

Ишина И.В., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Минфина РФ

8.4. ROLE OF GOVERNMENT CONTROL IN DEVELOPMENT OF PROCESSES OF INVESTMENTS IN RUSSIA

V.A. Litvinenko, candidate of Science (Economic),
Professor of the Faculty «the Finance and the Credit» the
All-Russian State Tax Academy Minfina Russia;
A.A. Nikolaev, Graduate student of the Faculty «the
Finance and the Credit» the All-Russian State Tax
Academy Minfina russia

The Development of the investment processes in russian economy important importance subjects on modern stage both on the part of state management, and in work known russian economist.

It Is Conducted analysis of the investment processes to Russia. Emphases of the analysis is accented on investment advantage of the Russia, is herewith noted profitability of the investment processes and condition of conduct of the business, on estimation expert more favourable. Is it Also presented track record of the volumes investment (direct and indirect) on region with different level of the development. It Is Noted that trend Increases with 2007r. in majority subject RF rate of growth investment The special attention is spared the necessity of strengthening of government control in realization of investment policy, both at federal and on regional levels. The Presented recommendations, which necessary to realize the state management body for increasing to tension of the investment processes.

Literature

1. The federal law «About investment activity in the Russian Federation which is carried out in the form of capital investments» from 25.02.1999, №39-FL.
2. The federal law «About foreign investments into the Russian Federation» from 09.07.1999, №160-FL.
3. The Governmental order of the Russian Federation «About Investment fund of the Russian Federation» from 23.11.2005, №694.
4. The order of the Government of the Russian Federation « About the statement of the Program, social and economic development of the Russian Federation on intermediate term prospect (2006 – 2008) » from 19.01.2006, № 38-p.
5. N.Abykaev. Investment potential and economic growth // the Economist. – 2000. №6, pg. 58-66.
6. A.M. Babushkina. State regulation national economy. – the finance and statistics, 2005-480 pg.
7. A.L. Gaponenko. Strategy of social and economic development: the country, region, city. – M.: RAPC, 2004 – 223 pg.
8. V.K. Gurtov. Investment's herds resources – M: Examination, 2005 – 384 pg.
9. K. Guseva. State investment of private investments /the Economist/-1999.-№5.-pg.44-51.
10. V.B. Kondratyev, etc. Features of investment model of development of Russia: Institute of economic and international attitudes PH – M: the Science, 2005-309 pg.
11. A.N. Margolin. Investment – M.: publishing house RAGS, 2006 – 464 pg.
12. N.L. Marenkov. Base of management of investments – M. Editoreal URS, 2007 – 480 pg.
13. Rybak O. The basic tendencies of investments activity//the Economist. – 2002. – №12. – pg. 13-19.