

## 8.7. ЗНАЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В СТАНОВЛЕНИИ РОССИИ КАК МЕЖДУНАРОДНОГО ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОГО И ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА

Койчева Н.В., аспирант кафедры «Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная налоговая академия Министерства финансов РФ*

Важнейшим фактором, определяющим перспективы развития экономики и бизнеса, являются позиции страны в мировом инвестиционном процессе. Инвестиции играют стратегическую роль в обеспечении функционирования любой экономической системы. Инвестиционная активность на фирменном и государственном уровнях относится к числу важнейших показателей, характеризующих экономическую перспективу страны. В статье обоснована актуальность различных видов инвестирования, а также рассмотрены факторы, мешающие ведению бизнеса в Российской Федерации.

Глобальные процессы, протекающие в начале XXI в., переводят динамику мирового развития в плоскость пересмотра позиций и ниш, занимаемых отдельными странами в современной мировой экономической иерархии. Роль ускорителя этого процесса играют международные экономические отношения, которые все в большей степени подпадают под воздействие унифицирующихся международных стандартов, правового поля, предлагаемого рядом международных институтов и наиболее развитыми странами. Питательной средой и связывающим этот процесс механизмом стали международные инвестиции, сформировавшие в своей совокупности мировое инвестиционное пространство.

Инвестиции непосредственно определяют возможности экономического роста в долгосрочной перспективе. Развитие экономики Российской Федерации, как и любого другого государства с переходной экономикой, находится в сложной корреляции с глобализационными тенденциями. Глобализация меняет характер отношений с внешним миром, подталкивает развитие открытости, содействует росту объемов торговли и международных инвестиций.

России необходим переход на новый уровень специализации страны в международном разделении труда, учитывающий национальные интересы при проведении внутренней и внешней экономической политики.

Проблема инвестирования напрямую связана с конкурентоспособностью российских товаров. Конкурентоспособность товаров в глобализирующемся мире приобретает значение главного фактора, определяющего место той или иной страны в мировой хозяйственной пирамиде. Конкурентоспособность российской экономики осложнена не только сложившимися ранее стереотипами воспроизводства, но и необходимостью нести более высокие по сравнению с другими странами издержки производства из-за специфики климатических условий в большинстве регионов РФ.

Большинство исследователей сходятся на том, что инвестиции представляют собой часть ресурсов, которые изымаются из текущего потребления и вкладываются в объекты предпринимательской деятельности в расчете на получение определенного будущего эф-

фекта. Они формируют капитал на трех уровнях: мега-, макро- и микроэкономическом.

На мегауровне ставится глобальная и важнейшая для обеспечения жизнедеятельности цель поддержания условий устойчивого (экономического, социального, экологического, биологического и др.) развития всей планеты и всего человечества.

На макроуровне в процессе инвестирования решаются такие задачи:

- капиталообразование в масштабах стран и обеспечение расширенного воспроизводства;
- формирование рациональной отраслевой структуры;
- установление параметров развития рыночной производственной инфраструктуры;
- формирование экономики инновационного типа;
- осуществление природоохранных мероприятий и некоторые другие.

В макроэкономическом плане перспектива развития в значительной мере определяется эффективностью инвестиций в предыдущем периоде. Экономика любого государства постоянно находится «на распутье» между потреблением сегодняшним и завтрашним.

На микроуровне решаются многие конкретные задачи развития производственного процесса, среди которых главными считаются:

- повышение технического уровня производства на отдельных предприятиях, недопущение чрезмерного морального и физического износа основных фондов;
- повышение качества и обеспечение конкурентоспособности продукции отдельных хозяйствующих субъектов;
- осуществление охраны труда сотрудников;
- расширение и развитие производства;
- осуществление природоохранных мероприятий;
- приобретение ценных бумаг и вложение средств в активы других предприятий.

Таким образом, инвестиции являются важнейшей составляющей социально-экономического развития государства и играют значимую роль как на макро-, так и на микроуровне, в первую очередь для простого и расширенного воспроизводства, структурных преобразований, максимизации прибыли и на этой основе решения многих задач.

Главными аргументами в пользу необходимости инвестиций являются рост эффективности производства и максимизация прибыли.

В процессе воспроизводства инвестиции, независимо от их происхождения, выполняют три основные функции.

1. Замещение физически и морально изношенных основных фондов и обеспечение поступления в хозяйственный оборот полноценных воспроизводственных ресурсов. В этом случае происходит возмещение потребленного капитала (возместительная функция).
2. Сооружение новых предприятий, создание дополнительных возможностей роста, организация новых технологических процессов. В этом случае происходит приобретение нового капитала или расширение имеющегося, иными словами его образование и наращивание (развивающая функция).
3. Ликвидация технологий, оборудования и материальных структур, которые могут представлять экономическую или иную опасность для общества. К ним могут быть отнесены накопленные и невостребуемые сегодня военные технологии, запасы химического, биологического и ядерного оружия. Также к ним относятся программы борьбы с наркоманией (сохранение человеческого капитала), терроризмом (обеспечение безопасности), сохранение экологии (как фактора качества жизни) и некоторые другие острые проблемы современности, требующие значительных ресурсов.

В ряде стран, а в последние годы и в России, достаточно широкое распространение получили инвестиции,

конечный результат вложения которых не связан с достижением социального эффекта или получением в ближайшей перспективе общественно полезной прибыли, а преследует личные цели инвесторов – физических или юридических лиц, накопивших средства, достаточные для участия в разделе собственности, или захвата имущества для репрофилирования производства без учета его социальной полезности в будущем (псевдоинвестиции).

Под псевдоинвестициями понимаются денежные вложения в реальные (не финансовые) активы, приводящие к снижению качественных параметров функционирования капитала, смене собственника с дальнейшей переориентацией профиля работы [6, с. 35]. В экономической науке закрепились точка зрения, что инвестиции всегда несут положительный результат, выступая в качестве фактора экономического роста. Поэтому практика разных стран стремятся наращивать инвестиции, привлекать в экономику иностранных инвесторов, содействующих техническому прогрессу.

Для субъекта, который осуществляет псевдоинвестиции, они не кажутся таковыми, если деньги получены в ходе законных торговых операций и их нельзя считать нелегальными. В процессе воспроизводства инвестиции могут выполнять функции превращения части накоплений в специфической ресурс, неэффективный с точки зрения интересов общества, соответствующий степени неопределенности общеэкономической ситуации в конкретных странах. В этом случае инвесторы не вкладывают средства в приобретение или ликвидацию капитала, а направляют их преимущественно в теневой сектор, на рынок спекулятивных операций или в офшорные зоны, сохраняя их вне полезного для общества учитываемого экономического оборота. Происходит формирование теневого капитала, проявляется теневая функция инвестирования.

Действия фирмы-псевдоинвестора могут быть продиктованы собственными интересами, интересами обанкротившихся смежных структур или быть составным элементом глобальной стратегии, которую диктуют конкуренты мирового рынка. При этом фирма-разрушитель может и не подозревать о наличии подобной стратегии, являясь лишь инструментом в конкурентной борьбе.

Проблема псевдоинвестиций является государственной, так как она связана с конкурентоспособностью и долгосрочными перспективами развития экономики. Однако в современных программах развития экономики не учитывается опасность псевдоинвестиций, снижающих эффективность всей хозяйственной структуры страны и стимулирующих теневую экономику. Это затрудняет нормальное развитие национального хозяйства в целом. В результате недооценки негативного влияния псевдоинвестиций снижается конкурентоспособность экономики, консервируется ее сырьевая ориентация, исчезает часть производств, необходимых для обеспечения обороноспособности страны.

Огромное значение для России имеют иностранные инвестиции.

Иностранные инвестиции – долгосрочные вложения имущественных и интеллектуальных ценностей иностранными инвесторами, а также зарубежными филиалами юридических лиц-резидентов в экономику страны-реципиента, а также приобретение ими корпо-

ративных или государственных ценных бумаг с целью получения прибыли или активов [4, с. 110].

Каждое направление инвестиционного сотрудничества с зарубежными странами по-своему привлекательно, имеет свои границы и условия целесообразной практики. Зарубежные продуценты – государства, международные финансовые институты, банки, фирмы, если речь идет о осудной форме инвестирования, передают финансовые ресурсы под определенный в кредитном соглашении процент. Реципиент, получая финансовые ресурсы, приобретает обязательства, которые разделяются на выплаты по основному долгу и процентам по нему. При этом право пользования финансовыми ресурсами переходит с кредитора на реципиента в момент получения долговых обязательств.

Иностранные инвестиции в предпринимательской форме не оставляют долгов на предстоящие годы, будущим поколениям. Владелец предпринимательского капитала, будь то прямые инвестиции, дающие право контроля и управления проектом, портфельные капиталовложения (акции без права контроля, облигации, векселя, сертификаты и другие виды ценных бумаг) или интеллектуальные инвестиции (например, лицензии, ноу-хау при франчайзинге) остается инвестор.

С иностранными инвестициями в страну реципиента вместе с технологиями, часто не имеющими аналогов внутри страны, приходят современные менеджмент и маркетинг, сопутствующие права на объекты интеллектуальной собственности. Вместе с тем для принимающей страны иностранные инвестиции при их рациональном привлечении и использовании имеют, как правило, и дополнительную «специфическую» полезность, которая заключается, например, в таких компонентах:

- приобретение позитивного опыта управления и организации маркетинга;
- получение современных методик и методологий для проведения экономического анализа, расчета, учета и контроля;
- развитие технологий строительства, здравоохранения, культуры, образования, решения других социальных проблем;
- смягчение проблем безработицы (создание дополнительных рабочих мест);
- улучшение охраны природной среды (современные средства экологической безопасности).

Для переходных экономик, которые ликвидируют последствия экономического кризиса, инвестиции необходимы, прежде всего, для стабилизации и выхода на параметры долговременного устойчивого роста. Они определяют рост экономики. Увеличение реального капитала (приобретение машин, оборудования, модернизация и строительство зданий, инженерных сооружений) повышает производственный потенциал общества. Инвестиции в производство, в новые технологии помогают предприятиям улучшать позиции в конкурентной борьбе (как на внутреннем, так и на внешнем рынке), дают возможность регулировать цены на свою продукцию. В конкурентной борьбе иностранные инвестиции выполняют роль средства расширения бизнеса путем диверсификации производства.

Они способствуют развитию экономического сотрудничества между странами, расширению процесса воспроизводства, обеспечивают его непрерывность. Широко использование прямых иностранных инвестиций (ПИИ) содействует решению важнейшей для современной России задачи – улучшению качества экономического роста, как на федеральном, так и на региональном уровнях. Прямые инвестиции, как правило,

приходят в страну надолго и существенно влияют на развитие экономики и социальных процессов. Совместные предприятия, а также предприятия со 100% иностранным участием содействуют снижению безработицы. Поскольку на предприятиях с иностранными инвестициями устанавливается более высокий уровень заработной платы, чем в среднем по РФ, эти предприятия содействуют повышению жизненного уровня в стране в целом, формированию среднего класса. На фоне сохранения высокого уровня безработицы в стране в целом занятость на фирмах с иностранными инвестициями, основную часть персонала которых составляют российские граждане, за последние годы значительно выросла.

Современные технологии и оборудование, методы управления, применяемые в крупных зарубежных компаниях, переходя в российскую экономику, способствуют повышению производительности труда, модернизации предприятий и отраслей, освоению более эффективных методов работы.

Наряду со значительным позитивным потенциалом международного распределения финансовых ресурсов на цели инвестирования иностранный капитал несет в себе и негативный заряд. Устремляясь в наиболее прибыльные отрасли (топливно-энергетический комплекс, торговля и общественное питание) он усиливает диспропорции воспроизводства, нередко служит инструментом конкурентной борьбы, нарушает складывающееся в мировом хозяйстве равновесие.

Пока политики думают, как привлечь больше прямых иностранных инвестиций, исследователи уверены, что не каждая экономика может благополучно освоить даже текущие объемы. Простое количественное наращивание иностранного капитала не способно обеспечить адекватный рост экономики.

По данным Всемирного банка, с 2000 по 2008 г. чистый приток ПИИ в Россию вырос более чем в 27 раз. Однако по расчетам Федеральной службы государственной статистики, доля ПИИ в общем объеме иностранных вложений сократилась с 40% до 26%, т.е., несмотря на бурный рост инвестиций, их качество улучшалось не столь быстро. Тройка лидеров по темпам роста доходов на душу населения за следующие 40 лет – Китай, Индия и РФ. Так, в РФ доходы вырастут с нынешних 8% до 29% от аналогичного показателя США. Объясняя бурное развитие лидеров, экономисты HSBC отмечают и роль, которую сыграло вступление Индии во Всемирную торговую организацию (ВТО) в начале 1990-х гг., и Китая – в 2001 г. В десятке лидеров только РФ не является членом мирового торгового «клуба», ожидается ее вступление в апреле 2011 г. Экономика Китая быстро росла и до вступления в ВТО. После вступления в ВТО ПИИ сильно возросли: только за первые четыре месяца членства – на 29% относительно аналогичного периода предыдущего года (за весь год, тем не менее, рост составил 15%).

Одну из наиболее популярных моделей, объясняющих интенсивность прямых иностранных инвестиций, предложил в 1960-е гг. первый лауреат Нобелевской премии по экономике Я. Тимберген. Она применялась для изучения торговли, но позже была успешно адаптирована и под анализ ПИИ. Речь идет о так называемой гравитационной модели, которая имеет сходство с соответствующим законом И. Ньютона: объем товарных и материальных потоков между двумя странами прямо про-

порционален «массе» каждой из экономик и обратно пропорционален «расстоянию» между ними. В качестве переменных «массы» обычно выступают показатели, связанные с валовым внутренним продуктом (ВВП), а в качестве переменных «расстояния» – таможенные барьеры и прочие издержки, связанные с торговыми финансовыми отношениями между двумя странами. Последние 20 лет экономисты с переменным успехом подбирали коэффициенты «массы» и «расстояния» для своих гравитационных моделей.

Гравитационные модели хорошо описывают процессы, происходящие между двумя странами. Но многие потенциально важные переменные не учитываются. И эти допущения могут способствовать получению ложных результатов при анализе значимости факторов влияния. К такому выводу пришли экономисты Б. Блониген и Дж. Пигер из Университета Орегона в США. В своей работе, опубликованной в январе 2011 г., они указывают на значительные расхождения в результатах, полученных апологетами гравитационного подхода. Блониген и Пигер предлагают отойти от гравитационной модели и изменить сам подход к моделированию. Их метод заключается в отборе переменных, которые, исходя из здравого смысла, могут определять приток инвестиций, не ограничивая этот список традиционными рамками гравитационного моделирования, и уже потом проверять каждую из этих переменных на степень влияния на ПИИ.

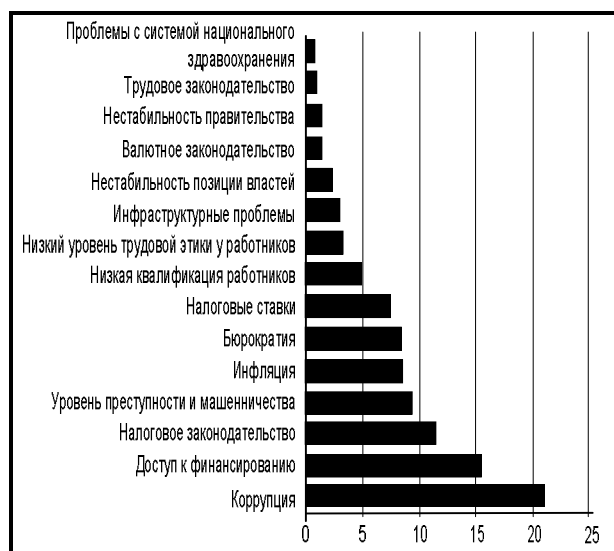


Рис. 1. Факторы, мешающие ведению бизнеса в РФ [7]

Не для всех инвестиции одинаково полезны. Что определяет эффективность воздействия на экономику притока иностранного капитала? Голландские экономисты Нильс Хермес и Роберт Ленсинк на выборке из 67 стран Азии и Латинской Америки сумели показать, что одним из таких факторов является уровень развития финансового сектора страны. Одним из преимуществ ПИИ является их косвенное влияние на локальных конкурентов, которые вынуждены осваивать технологии соперников. В стране, где предприниматель может легко взять кредит под инновационный продукт, призванный конкурировать с иностранным, полезность прихода высокотехнологичных производств выше, чем там, где конкуренция с иностранцами невозможна из-

за низкого уровня развития финансового сектора страны. Хермес и Ленсинк подсчитали, что приток ПИИ положительно сказался на темпах роста ВВП для 37 из 67 стран, а полученная модель четко показала, как объем кредитования частного сектора объясняет усиление эффекта ПИИ в Египте и Аргентине и его отсутствие в Алжире и Гаити.

Несмотря на развитый финансовый сектор в России коррупция является серьезным ограничением для ведения бизнеса и притока ПИИ. Такой вывод можно сделать из доклада Global Competitiveness Report 2010. Респондентов, опрошенных в ходе его подготовки, просили выделить пять наиболее серьезных препятствий ведению бизнеса в РФ и оценить эти факторы по пятибалльной шкале. О коррупции как об одном из основных ограничителей притока капитала в РФ говорили и на форуме в Давосе (рис. 1).

Там же обсуждались три варианта (три стратегических сценария) возможного развития России в ближайшие 20 лет. Эти сценарии развития могут быть представлены как стратегия «нефтяной иглы», «медленного технологического подъема» и «стремительно-го реформирования экономической структуры».

Россия вправе рассчитывать на постепенный переход от топливно-сырьевой специализации к роли одного из мировых интеллектуальных и финансовых центров. Переход от «нефтяной иглы» к «интеллектуальному центру» как модели развития необходимо рассматривать в контексте глобализационных процессов, в движении основных мировых инвестиционных потоков. Этот путь невозможен без технологического прорыва из состояния сырьевого придатка к положению одного из «энергетических центров мира». Этот прорыв объективно полезен мировому хозяйству, но ему противодействуют, так как он может повлечь за собой усиление РФ, повышение ее конкурентоспособности. Преимущества «энергетического центра мира» станут базой накопления инвестиционных ресурсов, необходимых для того, чтобы вектор развития России сместился в сторону превращения страны в один из мировых интеллектуальных и финансовых центров.

## Литература

1. Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений [Текст] : федеральный закон от 25 февр. 1999 г. №39-ФЗ, с изм. от 24 июля 2007 г. №215-ФЗ. – М. : Омега-Л, 2008. – 50 с.
2. Об иностранных инвестициях РФ [Текст] : федер. закон от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ, с изм. от 29 апр. 2008 г. №58-ФЗ. – М. : Омега-Л, 2008. – 27 с.
3. Бард В.С. Инвестиционные проблемы российской экономики [Текст] / В.С. Бард. – М. : Экзамен, 2005. – 190 с.
4. Вознесенская Н.Н. Иностранные инвестиции : Россия и мировой опыт (сравнительно-правовой комментарий) [Текст] / Н.Н. Вознесенская. – М. : Контракт, ИНФРА-М, 2007. – 230 с.
5. Глобализация мирового хозяйства и национальные интересы России [Текст] / под ред. В.П. Колесова. – М., 2009. – 310 с.
6. Найденков В.И. Инвестиции [Текст] / В.И. Найденков. – М. : РИОР, 2005. – 85 с.
7. Финанс [Электронный ресурс] : деловой журнал. – Режим доступа: <http://www.finansmag.ru>.

## Ключевые слова

Инвестирование; иностранные инвестиции; псевдоинвестиции; конкурентоспособность российской экономики; всемирный экономический форум в Давосе; гравитационная модель; финансовый сектор страны.

Койчева Наталия Васильевна  
E-mail: [nkoycheva@mail.ru](mailto:nkoycheva@mail.ru)

## РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Процессы становления рыночных отношений в России существенно изменили характеристики и условия инвестиционной деятельности. Предоставление свободы для предпринимательства, создание правовой и экономической базы условий для привлечения капитала российских и зарубежных инвесторов и другие факторы привели к коренному реформированию ранее действовавшего организационного механизма долгосрочного инвестирования. Это в свою очередь потребовало кардинальных преобразований в методологии и методике инвестиций и управления ими.

Научная новизна и практическая значимость. В статье отражена роль инвестиций в экономике страны, дана сравнительная характеристика иностранных и отечественных инвестиций.

Заключение. Работа заслуживает положительной оценки и может быть рекомендована к изданию.

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

## 8.7. VALUE OF INVESTMENTS IN FORMATION OF RUSSIA AS INTERNATIONAL INTELLECTUAL AND FINANCIAL CENTER

N.V. Koycheva, Post-graduate Student  
of Chair «Finance and credit»

*VGNA Minfina of Russian Federation*

Country positions in world investment process are the major factor defining prospects of development of economy and business. Investments play a strategic role in maintenance of functioning of any economic system. Investment activity at firm and state levels is among the major indicators characterizing economic prospect of the country. In article is proved the urgency of various kinds of investment, and also the factors, disturbing to business dealing in the Russian Federation are considered.

## Literature

1. About investment activity in the Russian Federation which is carried out in the form of capital investments [Text] : the federal law of Russian Federation from February, 25th, 1999 № 39-FZ, with amendments from July, 24th, 2007 № 215-FZ. – M. : «Omega-L», 2008. – 50 p.
2. About foreign investments of the Russian Federation [Text] : the federal law of Russian Federation from July, 9th, 1999 № 160-FZ, with amendments from April, 29th, 2008 № 58-FZ. – M. : «Omega-L», 2008. – 27 p.
3. V.S. Bard. Investment problems of the Russian economy [Text] / V.S. Bard. – M. : Examination, 2005. – 190 p.
4. N.N. Voznesenskaya. Foreign investments : Russia and world experience (the comparatively-legal comment) [Text] / N.N. Voznesenskaya. – M. : Legal firm «Contract», INFRA-M, 2007. – 230 p.
5. Globalization of the world economy and national interests of Russia [Text] / under the wording of V.P. Kolesov. – M., 2009. – 310 p.
6. V.I. Najdenkov. Investments [Text] / V.I. Najdenkov. – M. : RIOR, 2005. – 85 p.
7. Finans [Electronic resource] : business magazine. – Access mode: <http://www.finansmag.ru>

## Keywords

Investment; foreign investments; pseudo-investments; competitiveness of the Russian economy; world economic

forum in Davos; gravitational model; financial sector of the country.