

8.3. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ ИНВЕСТИ- ЦИОННО-ФИНАНСОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ВОСПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ПРОЦЕССОВ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Литвиненко В.А., к.э.н., профессор кафедры
«Финансов и статистики»

*Российский государственный
торгово-экономический университет*

В работе отмечается, что в современной российской и зарубежной научных школах недостаточно освещены методологические вопросы, касающиеся разработки и реализации механизма инвестиционно-финансового регулирования, который должен соответствовать закономерностям социально-экономического развития Российской Федерации. Для устранения данной проблемы автором предложены следующие методологические инструменты: системный комплекс рациональных направлений организационного, экономического и финансового характера, позволяющий повысить эффективность государственного инвестиционно-финансового регулирования регионального развития, а также методологический инструментарий по определению социально-экономической эффективности процессов инвестиционных вложений на региональном уровне.

ВВЕДЕНИЕ

Современный этап социально-экономического развития Российской Федерации требует ориентировать экономическую политику на сокращение сложившегося разрыва по важнейшим показателям социально-экономического развития между РФ и наиболее развитыми странами мира. По сути это означает необходимость выработки и осуществления долговременной стратегии, нацеленной на формирование современного пост-индустриального общества. В связи с этим разработка и реализация данной стратегии, изложенной в проекте Концепции экономического развития РФ до 2020 г., и представленной Правительством РФ, должна предусматривать интенсификацию инновационного пути развития, осуществляемую совместно с эффективной инвестиционной политикой.

Перед российской экономикой стоит проблема технологического перевооружения сфер национальной экономики, что должно обеспечивать рост производительности труда и производство конкурентоспособной продукции, а также ее стабилизацию и дальнейший рост.

Вышеуказанное обуславливает необходимость принятия более действенных мер в отношении инвестиционно-финансового регулирования, как на федеральном, так и на региональном уровнях управления страной. Более прогрессивные методы ведения хозяйства дали бы возможность достичь такого промышленного роста, который обеспечил прогрессивные структурные сдвиги в российской экономике, избавил бы ее от все еще высокой зависимости от внешних факторов и на базе этого создал социально-экономический подъем в условиях последствий мирового финансового кризиса 2008-2009 гг. и длительного неустойчивого состояния российской экономики, связанного в том числе с консервативностью многих органов государственного управления, ответственных за эффективность инвестиционной политики.

В целях интенсификации деятельности производственных сфер деятельности национальной экономики важное внимание в научных исследованиях должно быть уделено совершенствованию методов инвестиционно-финансового регулирования в стране, результатом которого должно быть развитие предприятий, производящих продукцию, которая является конкурентоспособной как на внутреннем, так и на внешнем рынке.

При этом РФ считается в мировом бизнес-сообществе более привлекательной для инвестиционных вложений, чем экономика

стран Западной Европы или Северной Америки, имеющая значительно меньше преград для экономического роста.

Рост инвестиционной привлекательности РФ в предкризисный период связан не только с ростом валового внутреннего продукта (ВВП), но и с общим улучшением инвестиционного климата. Однако объем инвестиций, несмотря на их быстрый рост, по-прежнему выглядел невысоким, что дает инвесторам возможность расширения финансовых вложений с достаточно высокой доходностью в условиях ожидаемого роста экономики РФ после преодоления кризисных явлений.

За последние несколько лет в стране был проведен ряд важных реформ, усовершенствовано налоговое и таможенное законодательство. Кроме того, преимуществами российской экономики стали повышение предсказуемости и рост стабильности ситуации в стране при оцениваемой в то же время многими российскими исследователями незавершенности реформ, особенно в налоговой системе и государственном управлении.

Надо отметить, что даже в современных условиях кризисного состояния мировой финансовой системы, по мнению западных экспертов, инвестиционная привлекательность РФ остается достаточно высокой. В то же время, по оценкам, например, К.Ю. Смоленцева, «в России капитал оборачивается за 15-20 лет, а на Западе полный оборот капитала в передовых отраслях экономики составляет 2-3 года, обеспечивая стабильную норму прибыли» [3, с. 128].

Однако в современной российской и зарубежной научных школах недостаточно освещены методологические вопросы, касающиеся формирования, реализации и оценки влияния государственной инвестиционной политики на конечные результаты социально-экономического развития государства. Основой данной политики является методология инвестиционно-финансового регулирования, которая недостаточно разработана. Несомненно, данная проблема требует своего разрешения. Научный подход к выработке механизма инвестиционно-финансового регулирования предполагает его соответствие закономерностям общественного развития, постоянный учет научных подходов и обоснований стратегических решений в этой сфере. Нарушение этого важнейшего требования приводит к большим потерям в национальной экономике и не способствует эффективному социально-экономическому развитию государства.

В настоящее время существующая методология инвестиционно-финансового регулирования воспроизводственных процессов государства, представленная в фундаментальных работах как российских, так и зарубежных авторов, из-за своего многообразия и противоречивости, несовместимости и научной несостоятельности ряда суждений авторов не может быть в достаточной мере адекватно использована применительно к современным условиям социально-экономического развития РФ, что и обусловило важность решения данной государственной финансово-экономической проблемы с выходом на значимые социальные результаты.

Важным для социально-экономического развития РФ является изменение парадигмы дальнейшего развития национальной экономики, в которой формирование ВВП осуществляется все эти годы в основном за счет функционирования нефтяной, газовой и других сырьевых отраслей. Доля промышленных отраслей в формировании ВВП пока остается незначительной. Следовательно, как ВВП, так и доходные части государственного бюджета в виде налоговых и таможенных поступлений зависят от мировой конъюнктуры цен. Именно формирование и реализация эффективной государственной инвестиционной политики, направленной на внедрение инновационных технологий в реальный сектор экономики позволит изменить парадигму региональной национальной экономики, увеличив долю недобывающих отраслей промышленности. Таким образом, появляется возможность производить конкурентоспособную продукцию с высокой долей инвестиционной составляющей, пользующейся спросом на мировом рынке. Это позволит уменьшить зависимость национальной экономики РФ не только от состояния сырьевых отраслей, но и обеспечит большую стабильную финансовую и социально-экономическую устойчивость в условиях недостаточной стабильности мировой экономики.

Позитивное изменение парадигмы национальной экономики может быть достигнуто за счет повышения эффективности инвестиционно-финансового регулирования воспроизводственных процессов. Сама по себе инвестиционно-финансовое регулирование данных процессов как направление финансовой политики государства представляет собой многогранную деятельность государства, направленную на формирование благоприятного инвестиционного климата, стимулирование инвестиционной активности и повышение эффективности использования инвестиций в стране.

Таким образом, возникает необходимость разработки методологии инвестиционно-финансового регулирования воспроизводственных процессов в системе многофакторного экономического роста и структурных преобразований экономики. Далее представлен ряд направлений, которые должны войти в методологические аспекты инвестиционно-финансового регулирования воспроизводственных процессов национальной экономики.

Системный комплекс рациональных направлений организационного, экономического и финансового характера, позволяющий повысить эффективность государственного инвестиционно-финансового регулирования регионального развития

Надо отметить, что перспективными и капиталоемкими объектами в РФ являются экспортно-ориентированные инвестиционные проекты, которые предусматривают разработку нефтяных и газовых месторождений. Однако большое внимание необходимо уделить привлечению инвестиций в промышленной отрасли национальной экономики.

Инвестиционные ресурсы необходимо в первую очередь направлять в те сферы экономической деятельности, где возможно обеспечить создание высоких технологий и инноваций, что должно обеспечить конкурентоспособность на мировых рынках. Также они должны быть направлены на поддержку малого и среднего бизнеса, где срок окупаемости намного меньше, на увеличение объектов жилищного строительства. Создание так называемой «точки роста» должно значительно повысить эффективность инвестиционных вложений, обеспечить возрастающий инвестиционный спрос, обновить основные фонды предприятия. В данном случае срабатывает мультипликационный эффект инвестирования, который обеспечивает быстрый рост выпуска продукции обновленным производством стимулирует покрытие возросшего платежеспособного спроса. Расширение производства обеспечит формирование дополнительных доходов, за счет которых можно увеличить доходы бюджета.

В работе предложен системный комплекс рациональных направлений организационного, экономического и финансового характера, позволяющий повысить эффективность государственного инвестиционно-финансового регулирования регионального развития, который предусматривает реализацию нижеизложенных этапов.

На первом этапе для выявления реальной ситуации в стране и субъекте Федерации с целью разработки эффективной стратегии инвестиционной политики рекомендуется проведение комплексного анализа. Прежде всего, основываясь на системном подходе, необходимо проанализировать инвестиционную политику государства, региона и муниципальных образований, входящих в его состав.

На втором этапе требуется оценка инвестиционного климата региона и муниципальных образований, расположенных на его территории.

На третьем этапе для реализации эффективной инвестиционной политики нужно сформировать инвестиционные объекты. К таким объектам инвестирования нами отнесены:

- областные адресные инвестиционные программы, которые включают перечень приоритетных инвестиционных проектов, предполагающих различные формы бюджетной и внебюджетной поддержки;
- региональные целевые программы;
- комплексные программы развития муниципальных образований региона, учитывающие территории с благоприятным и неблагоприятным инвестиционным климатом;

- программы и проекты развития отдельных предприятий и организаций.

На четвертом этапе рекомендуется сформировать соответствующие инструменты для организации благоприятного инвестиционного климата по привлечению инвесторов на территории муниципальных образований региона.

На пятом этапе необходимо разработать и реализовать маркетинговую политику субъекта Федерации с целью формирования имиджа перспективного объекта вложения инвестиций (в том числе создание бренда; выпуск и распространение среди инвесторов информационных материалов на бумажных и электронных носителях об инвестиционном климате региона; разработка интернет-сайта инвестиционной деятельности и инвестиционного климата в регионе с постоянным обновлением информации).

Шестой этап – активный поиск потенциальных инвесторов и применение механизмов привлечения инвестиций.

По результатам поиска инвестиций начинается седьмой этап, связанный с реализацией инвестиционных проектов и программ региона и муниципальных образований, расположенных на его территории. В процессе реализации программ требуются постоянный мониторинг инвестиционных проектов и в случае возникновения отклонений от стратегии разработчика комплекса корректирующих мер.

На заключительном восьмом этапе необходимо осуществлять постинвестиционную работу – поддержание контактов с инвесторами. Работа в постинвестиционный период важна для реализации дальнейших инвестиционных проектов, поскольку, во-первых, те же инвесторы могут вкладывать средства в новые проекты, во-вторых, на рекомендации предшествующих инвесторов будут опираться будущие при выборе объектов инвестирования.

Среди первоочередных мер Правительству РФ необходимо расширить систему государственно-частного партнерства в промышленных и инфраструктурных проектах народнохозяйственного значения и их финансовое стимулирование посредством предоставления налоговых льгот, прямого участия государства в инвестирование приоритетных отраслей и магистральной инфраструктуры.

Необходимо совершенствовать систему стимулирования инвестиционной активности населения путем установления в инвестиционных банках более высоких по сравнению с другими банковскими учреждениями процентных ставок по депозитным вкладам, привлечение средств населения на жилищное строительство, предоставление гражданам, участвующим в инвестировании предприятия, льготного права на приобретение его продукции и т.п.

Методологический инструментарий определения бюджетной эффективности инвестиционной деятельности

Система показателей оценки эффективности адекватно отражает финансовую эффективность инвестиционного проекта с точки зрения соответствующего региона с учетом влияния реализации внедренного проекта на экономическую деятельность предприятия региона, социальное положение и экологическое состояние в регионе, доходы и расходы регионального бюджета.

Надо иметь в виду, что при проведении расчета бюджетной эффективности инвестиционного проекта необходимо учитывать следующие факторы:

- дополнительный эффект в смежных отраслях национальной экономики; социальный и экологический эффекты учитываются только в рамках данного региона;
- стоимостная оценка продукции и ресурсов ведется по рыночным ценам с внесением при необходимости региональных корректировок;
- в денежные притоки включаются денежные поступления в регион из внешней среды в связи с проектом (оплата за поставленную продукцию, поступления субсидий и дота-

ций, заемные средства из федерального центра, других регионов, иностранных источников);

- в денежные оттоки включаются платежи во внешнюю среду (в бюджет более высокого уровня, в другие регионы и т.п.).

Бюджетная эффективность отражает финансовые результаты осуществления инвестиционного проекта [1, с. 180].

Бюджетный эффект B_t для t -го шага осуществления проекта определяется как превышение доходов соответствующего бюджета D_t над расходами P_t , в связи с осуществлением данного проекта:

$$B_t = D_t - P_t \quad (1)$$

Бюджетные поступления и расходы, учитываемые при оценке бюджетной эффективности, приведены в табл. 1. Необходимо также учесть изменения доходов и расходов бюджета, обусловленные влиянием проекта на сторонние предприятия и население.

Таблица 1

СОСТАВ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ БЮДЖЕТА

№	Доходы (притоки)	Расходы (оттоки)
1	Налоговые поступления и рентные платежи участников инвестиционного проекта	Средства прямого бюджетного финансирования инвестиционного проекта
2	Налоговые поступления предприятий сопряженных сфер, обусловленные влиянием проекта	Кредиты Центрального банка РФ участникам проекта
3	Таможенные пошлины и акцизы по продукции проекта	Дотации
4	Эмиссионный доход от выпуска ценных бумаг под инвестиционный проект	Выплаты пособий для лиц, оставшихся без работы вследствие реализации инвестиционного проекта
5	Дивиденды по государственным ценным бумагам, выпущенным с целью финансирования проекта	Выплаты по государственным ценным бумагам
6	Подходный налог с заработной платы по работам инвестиционного проекта	Государственные, региональные гарантии по инвестиционным рискам
7	Плата за пользование земель, водой, другими природными ресурсами, недрами, лицензиями и т.п. в связи с инвестиционным проектом	Компенсации возможных ущербов и чрезвычайных ситуаций, связанных с реализацией инвестиционного проекта
8	Доходы от лицензирования, конкурсов и тендеров по проекту	
9	Погашение льготных государственных кредитов	
10	Штрафы и санкции	
11	Поступления во внебюджетные фонды	
12	Уменьшение выплат пособий по безработице вследствие создания дополнительных рабочих мест	

Интегральный бюджетный эффект $B_{инт}$ рассчитывается как сумма дисконтированных годовых бюджетных эффектов или как превышение интегрированных доходов бюджета над интегрированными бюджетными расходами:

$$B_{инт} = \sum \frac{B}{(1+E)^t}; \quad (2)$$

$$B_{инт} = \sum \frac{D_t}{(1+E)^t} - \sum \frac{P_t}{(1+E)^t}, \quad (3)$$

где E – норма дисконта [3, с. 196].

На основе показателей годовых бюджетных эффектов определяются также дополнительные показатели бюджетной эффективности:

- внутренняя норма бюджетной эффективности (ВНБЭ):

$$\sum \frac{D_t}{(1+ВНБЭ)^t} - \sum \frac{P_t}{(1+ВНБЭ)^t} = 0 \rightarrow ВНБЭ; \quad (4)$$

- срок окупаемости бюджетных затрат:

$$\sum_1^{T_{стр}} P_t(1+E)^t = \sum_t^{T_{ое}} \frac{D_t}{(1+E)^t} \rightarrow T_{ок}; \quad (5)$$

- степень финансового участия государства (региона) в реализации проекта:

$$d = \frac{P_{инт}}{З_{инт}}, \quad (6)$$

где

$P_{инт}$ – интегральные бюджетные расходы;

$З_{инт}$ – интегральные затраты по проекту, рассчитываемые на уровне государства и региона.

В работе предлагается новая интерпретация оценки интегрального бюджетного эффекта с учетом показателей структуры дисконтной ставки и факторов неопределенности внешней среды.

Тогда интегральный эффект рассчитывается по формуле:

$$B_{инт} = \sum \frac{B_t}{(1+E)^t}, \quad (7)$$

где

$$E = E_б + E_u + E_p + E_n.$$

$E_б$ – базовая (безрисковая) норма дисконта. Определяет тот уровень доходности инвестиций, который может быть обеспечен при помещении их в общедоступные наименее рискованные финансовые механизмы (депозитные ставки банков первой категории, ставки LIBOR, долгосрочные государственные облигации и т.п.), а не в данный инвестиционный проект;

E_u – уровень инфляции;

E_p – премия за риск (более высокая ставка процента должна быть использована по инвестиционным проектам с более высоким уровнем риска), учитывающая три типа рисков:

- страновой;
- ненадежности участников проекта;
- неполучения предусмотренных проектом доходов;

E_n – премия за низкую ликвидность (более высокая ставка процента должна применяться по инвестиционным проектам с большим сроком реализации, с большим периодом окупаемости).

Бюджетная норма дисконта используется при расчетах показателей бюджетной эффективности и отражает альтернативную стоимость бюджетных средств. Она устанавливается органами (федеральными или региональными), по заданию которых оценивается бюджетная эффективность инвестиционного проекта.

В российских условиях при выборе нормы дисконта можно ориентироваться на уровень ставки рефинансирования Центрального банка РФ, которая приблизительно отражает среднюю стоимость капитала на фи-

нансовом рынке, на проценты по долгосрочным ссудам коммерческих банков.

Приведенная оценка нормы дисконта справедлива для собственного капитала. Если весь капитал является заемным, норма дисконта представляет собой соответствующую процентную ставку по заемным средствам (кредиту):

$$E = i,$$

где i – проценты по кредиту (заемным средствам).

В общем случае, когда капитал смешанный, норма дисконта приблизительно может быть определена как средневзвешенная стоимость капитала (**WACC**). Если имеется n видов капитала, стоимость каждого из которых (после уплаты налогов) равна E_i , доля в общем капитале d_i , то норма дисконта приблизительно равна:

$$E = \sum_{i=1}^n E_i * d_i. \quad (8)$$

Для оценки экономической эффективности национальной экономики, т.е. экономической эффективности норма дисконта должна отражать не только чисто финансовые интересы государства, но и систему предпочтений общества по поводу относительной значимости доходов в различные моменты времени, в том числе и с точки зрения социальных и экологических результатов. В этой связи данная оценка является по существу «социальной нормой дисконта» и должна устанавливаться государством как специфический социально-экономический норматив, обязательный для оценки проектов, в которых государству предлагается принять участие.

В работе предложена адаптация использования методов формализованного описания неопределенности внешней среды для того, чтобы провести ожидаемую оценку интегрального эффекта инвестиционного проекта путем проведения экспертизы при этом используются следующие методы.

1. Анализ сценариев развития – это наименее трудоемкий метод формализованного описания неопределенности, он может быть использован и для сравнения проектов по степени риска.
2. Метод предпочтительного состояния (построение «дерева решений»).

Этот метод используется для анализа рисков проекта, имеющего значительное число вариантов развития. Для построения «дерева решений» необходимо иметь достаточное количество информации.

Определение показателя эффективности проекта в целом, которым является показатель ожидаемого интегрального эффекта:

- если вероятности различных условий реализации проекта точно известны:

$$\mathcal{E}_{ож} = \sum_{i=1}^n \mathcal{E}_i * P_i, \quad (9)$$

где \mathcal{E}_i – интегральный эффект при i -м условии реализации (варианте);

P_i – вероятность реализации этого условия;

- в общем случае:

$$\mathcal{E}_{ож} = \lambda * \mathcal{E}_{max} + (1 - \lambda) * \mathcal{E}_{min} \quad (10)$$

где \mathcal{E}_{max} , \mathcal{E}_{min} – наибольшее и наименьшее из математических ожиданий интегрального эффекта по допустимым вероятностным распределениям;

λ – норматив для учета неопределенности эффекта (вероятность максимального или минимального эффекта).

Методологический инструментарий по определению социально-экономической эффективности процессов инвестиционных вложений на региональном уровне

Инвестиционные вложения и управление процессами инвестирования осуществляются непосредственно на местах, в регионах, и чем более обоснованными и более эффективными будут эти процессы, тем выше окажется отдача от производственных вложений, тем скорее произойдут положительные сдвиги в развитии экономики региона, тем ощутимее окажутся результаты этих сдвигов и улучшаются социально-экономические показатели.

По мнению автора, для оценки эффективности инвестиционной деятельности в масштабе региона корректным может быть такой критерий, который будет производным от критерия принятия решений системы более высокого иерархического уровня. Такой системой является национальная экономика, а ее критерием развития – показатель валового внутреннего продукта. Следовательно, для обеспечения необходимой преемственности при переходе от высшего к низшему звену управления, для обеспечения сквозного и адекватного принятия управленческого решения в регионах необходимо на этом уровне иметь производный критерий от валового внутреннего продукта национальной экономики. Таким критерием может быть максимум валового внутреннего продукта региона (республики, края, области, города, района). Еще лучше, если в качестве искомого критерия будет принят максимум валового внутреннего продукта, приходящегося на душу населения данного региона:

$$\frac{ВРП}{СЧ} \Rightarrow max, \quad (11)$$

где

ВРП – валовой региональный продукт в единицу времени, год,

СЧ – среднегодовая численность населения в регионе.

Кроме указанного критерия, для более эффективного управления и целенаправленного принятия решения, учитывающего местные особенности и отраженные в местном законодательстве, должны быть сформулированы ограничения по различным ресурсам и получаемым результатам. Один из важнейших ограничений принятия решения служит отношение прироста валового регионального продукта за год к инвестиционным вложениям, т.е.:

$$\frac{\Delta ВРП}{\Sigma И} \geq И_n, \quad (12)$$

где $\Delta ВРП$ – годовой прирост валового регионального продукта;

$\Sigma И$ – совокупные инвестиционные вложения в экономику региона в том же году;

$И_n$ – принятый в регионе норматив эффективности инвестиционных вложений.

Кроме того, необходимо определить показатель социально-экономической эффективности инвестиций в

рамках данного конкретного региона, который рассчитывается по формуле:

$$\mathcal{E}_p = \frac{\Delta ВРП}{(1+E)^t} - I_n \frac{\sum I}{(1+E)^t}, \quad (13)$$

где \mathcal{E}_p – годовой социально-экономический эффект от реализации всех инвестиционных проектов в регионе, который должен быть больше нуля, интегральная норма дисконта

$$E = E_\delta + E_u + E_p + E_n,$$

где E_δ – базовая (безрисковая) норма дисконта;

E_u – уровень инфляции;

E_p – премия за риск;

E_n – премия за низкую ликвидность.

На основании проведенного исследования сделан вывод, что можно использовать линейную регрессию при определении темпов роста социально-экономических показателей региона (субъекта Федерации) в зависимости от темпов роста инвестиций. Тогда темп роста фактического конечного потребления домашних хозяйств:

$$\Delta ФКПД = b_0 + b_1 \Delta И_{py}, \quad (14)$$

где $\Delta И_{py}$ – темп прироста инвестиций регионального уровня,

b_0, b_1 – постоянные коэффициенты линейной регрессии.

Темп прироста расходов на конечное потребление

$$\Delta РКП = c_0 + c_1 \Delta И_{py},$$

где c_0, c_1 – постоянные коэффициенты линейной регрессии.

Темп снижения численности населения с доходами ниже прожиточного минимума:

$$\Delta СНПМ = d_1 + d_2 \Delta И_{py}, \quad (15)$$

где d_1, d_2 – постоянные коэффициенты линейной регрессии.

Рассматривая всю совокупность проектов, которые могут быть реализованы в регионе в рамках конкретного временного интервала, необходимо выработать определенную стратегию инвестирования. Нет сомнения, что в условиях переходного периода надо как можно эффективнее использовать каждый рубль денежных средств, и в своей инвестиционной политике администрация региона должна решительно переходить от командно-административных к экономическим, рыночным методам управления инвестиционными потоками. Конкурсы проектов по сути и есть реальный переход именно к рыночному распределению инвестиций.

Для реализации эффективной социально-экономической политики государства основой является инвестиционная политика, включающая регулирование всех сторон национального и региональных инвестиционных процессов, а именно: размеры, структуру, источники, эффективность инвестиций как определяющего фактора производства федерального и регионального ВВП на душу населения, качества и динамики национального и регионального экономического роста. На микроуровнях рыночные преобразования последних 20 лет вносят свой вклад в теорию инвестирования, рассматривая и реализовывая инвестиции как обособленный вид эко-

номической деятельности, приносящий доход на вложенный в любой форме капитал и входящий нередко в противоречия с социально-экономическими приоритетами развития страны, в первую очередь в части обособления теневых форм разнообразной инвестиционной деятельности и укрепления на ее основе криминальных структур, действующих в последние несколько десятилетий в системе межгосударственных взаимосвязей.

В настоящее время перед государством стоит сложная задача по улучшению инвестиционного климата с целью привлечения в страну иностранного капитала, и, не лишая его собственных интересов, направлять его мерами экономического регулирования на социально-экономическое развитие страны.

Несмотря на наличие мощного инвестиционного потенциала, и соответствующих ресурсов российская экономика демонстрирует сегодня затухающую тенденцию к росту, что обусловлено многими причинами и в первую очередь тем, что за годы реформ практически была разрушена способность экономики формировать внутренние ресурсы для накопления, а применяемая на практике методология активизации инвестиционной деятельности не подтвердила своего прикладного значения.

Инвестиционное финансовое регулирование является важной методологической основой формирования и реализации эффективной государственной инвестиционной политики, которая включает разработку концепции структурной перестройки производственных сфер деятельности, особенно это относится к приоритетным направлениям, на базе которых определяются стратегии и механизм инвестирования для различных групп предприятий, масштабы, организационные и финансовые формы, а также методы государственной поддержки, организационно-правовые формы организации производственных структур, учитывая сложившиеся в российской экономике условия, в том числе и институциональные.

Необходимо также развитие новых подходов в области государственной поддержки как российских, так и зарубежных инвесторов, связанных с сертификацией инвестиционных проектов, предоставлением государственных гарантий, образованием бюджета развития национальной экономики. В настоящее время, за счет финансирования средств Инвестиционного фонда РФ предусматривается возможность осуществления государственной поддержки для реализации инвестиционных проектов, которые имеют общегосударственную и приоритетную значимость и реализуются на условиях государственно-частного партнерства. Значительная роль в государственной инвестиционной политике принадлежит также совершенствованию действующих налоговых механизмов

На сегодняшний день основным источником финансирования инвестиций для российских предприятий являются собственные средства, прежде всего амортизационные фонды предприятий. Весомым источником финансирования является также прибыль от финансово-хозяйственной деятельности. Инвестиционный потенциал населения, к сожалению, используется сегодня не полностью, что объясняется тем, что государство не смогло создать условия для размещения средств населения на долгосрочной основе.

Направлениями привлечения средств населения в инвестиционных целях в настоящее время должно быть развитие системы банковских депозитов, эмиссии ценных бумаг, страховых паевых-инвестиционных и других фондов при условии достаточного уровня доходности, надежности и доверия к ним со стороны населения, определенный уровень развития рынка ценных бумаг и их высокая ликвидности.

Серьезное воздействие на инвестиционную обстановку могло бы оказать также ипотечное жилищное строительство, являющееся во многих странах одним из основных источников финансирования инвестиций.

Для повышения социально-экономической эффективности инвестиционной политики российского государства на современном этапе необходимы, в первую очередь, серьезные корректировки в отношении политики государственных расходов. Разумные инвестиции государства в развитие национальной инфраструктуры, преодоление кризиса социальной сферы и развитие инновационных технологий могут явиться одним из рычагов стимулирования инвестиционной активности российской экономики.

К предложениям по повышению социально-экономической эффективности инвестиционной политики российского государства в сфере налогового регулирования, по нашему мнению, следует отнести введение отечественным законодательством инвестиционных льгот прямого действия. Задача привлечения дополнительных инвестиций может быть также решена путем совершенствования таможенно-тарифного регулирования, направленного на развитие экспортного сектора экономики.

В денежно-кредитной сфере необходимо закрепить законодательным путем статус инвестиционных банков и банков развития, специализирующиеся на долгосрочном кредитовании капитальных вложений, и подкрепить их соответствующими финансовыми стимулами. Перечисленные меры, по моему мнению, могут повысить социально-экономическую эффективность инвестиционной политики российского государства, позволив существенно улучшить инвестиционный климат в РФ.

На современном этапе развития национальной экономики необходимо также усиление роли фондов финансирования для инфраструктурных проектов, что свидетельствует неудовлетворительное состояние автомобильных магистралей, промышленных зон и даже целых районов в больших городах. Вышеуказанные тенденции показывают важность инвестиционного пути развития национальной экономики, что должно способствовать созданию конкурентоспособной отечественной продукции пользующейся спросом на внутреннем и внешнем рынках, а также - постепенному исчезновению барьеров для торговли и движения капиталов.

Литература

1. Лютова И.И. Инвестиции [Текст] : монография / И.И. Лютова. – М. : Национальный ин-т бизнеса, 2006.
2. Смоленцев К.Ю. Проблемы управления инвестиционными процессами: зарубежный опыт и современная Россия [Текст] / К.Ю. Смоленцев ; под ред. д-ра политич. наук Гольдина Г.Г. – М. : Дэллина, 2003.
3. Староверова Г.С. и др. Экономическая оценка инвестиций [Текст] : учеб. пособие / Г.С. Староверова, А.Ю. Медведев, И.В. Сорокина. – М. : КНОРУС, 2008.

Ключевые слова

Методологический инструментарий; разработка и реализация механизма; инвестиционно-финансовое регулирование; социально-экономическая эффективность; инвестиционные вложения; региональный уровень.

Литвиненко Владимир Анатольевич

РЕЦЕНЗИЯ

На современном этапе развития российской экономики в работах известных отечественных экономистов, а также со стороны государственного менеджмента большое внимание уделяется проблеме разработки методологического инструментария инвестиционно-финансового регулирования воспроизводственных процессов на федеральном и региональном уровне. Также недостаточно освещены методологические вопросы оценки эффективности инвестиционных вложений. Вышеуказанное и определило актуальность данной публикации.

Автором для решения проблемы предлагает следующие методологические инструменты: системный комплекс рациональных направлений организационного, экономического и финансового характера, позволяющий повысить эффективность инвестиционных вложений на региональном территориальном уровне, а также методологический инструментарий по определению социально-экономической эффективности процессов инвестиционных вложений в регионах, при этом учитываются факторы влияния внешней среды.

Статья Литвиненко В.А. представляет научную значимость и рекомендуется для публикации в журнале, рекомендованном Высшей аттестационной комиссией РФ.

Румянцева Е.Е., д.э.н., профессор Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ