

## 8.4. НАПРАВЛЕНИЯ И МЕХАНИЗМЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ СТАБИЛИЗАЦИИ И ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Литвиненко В.А., к.э.н.,  
профессор кафедры «Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ*

Особое внимание уделено системе классификации инвестиционной политики и инвестиционной деятельности. Сформулированы основные принципы совершенствования государственной инвестиционной политики на федеральном и региональном уровнях, предусматривающие развитие налоговой политики, создание благоприятного инвестиционного климата и повышение роли государственного регулирования. Предложен методический подход по повышению эффективности формирования и реализации государственной инвестиционной политики, предложены рекомендации в условиях кризисных явлений, которые должны способствовать привлечению отечественных и иностранных инвестиций для обеспечения стабилизации и экономического роста.

В инвестиционной сфере Российской Федерации, учитывая наличие кризисных экономических явлений 2008 г., существует свой переходный период, характеризующейся определенными особенностями, к числу которых относятся:

- снижение доли и объема государственных инвестиций;
- формирование новой системы инвестиционных стимулов, в которой решающую роль играет ориентация на получение прибыли. Возрастает роль критериев принятия инвестиционных решений на основе анализа издержек и доходов;
- в экономике наблюдается возрастание доли производства потребительских товаров при одновременном сокращении выпуска товаров производственного назначения;
- возникают новые, в первую очередь негосударственные, источники финансирования.

В РФ, несмотря на периодическое оживление инвестиционного процесса, начиная с начала 1990-х гг., продолжается «инвестиционный голод». Опыт реформирования отечественной экономики показал, что основным источником инвестиций являлись и продолжают оставаться собственные средства предприятий. За годы реформ не стали достаточно надежными и стабильными ресурсами ни кредиты коммерческих банков, ни бюджетные средства, ни портфельные инвестиции, ни средства населения, ни иностранные инвестиции. Поэтому при фактически огромном дефиците внутренних средств, стремительном старении промышленно-производственного потенциала страны, необходимости обеспечения технологического перевооружения промышленных отраслей национальная экономика испытывает значительные потребности в инвестициях.

Для решения проблемы привлечения инвестиций в экономику страны необходима серьезная государственная инвестиционная политика, представляющая собой комплекс народнохозяйственных подходов и решений, определяющих объем, структуру и направления использования инвестиций в сферах и отраслях экономики.

Главной задачей государственной инвестиционной политики является формирование благоприятной среды, способствующей привлечению и повышению эффективности использования инвестиционных ресурсов в развитии экономики и социальной среды.

Инвестиционная политика должна быть ориентирована на:

- определение целесообразных для каждого периода времени объемов инвестиций и их структуры:
  - отраслевой;
  - воспроизводственной;
  - технологической;
  - территориальной и по формам собственности;
- выбор приоритетов;
- повышение эффективности инвестиций.

Данное определение обрисовывает все составляющие инвестиционной политики, но можно дать и более широкое трактование. Инвестиционная политика государства – комплекс взаимосвязанных целей и мероприятий по обеспечению необходимого уровня и структуры капиталовложений в экономику страны и отдельные ее сферы и отрасли, повышению инвестиционной активности всех основных агентов воспроизводственной деятельности: населения, предпринимателей и государства. Проще говоря, инвестиционная политика – это деятельность государства, направленная на изыскание источников инвестиций и установление рациональных областей их использования.

Цели инвестиционной политики государства:

- обеспечение структурной перестройки экономики;
- стимулирование предпринимательства и частных инвестиций;
- создание дополнительных рабочих мест;
- привлечение инвестиционных ресурсов из различных источников, включая иностранные инвестиции;
- создание негосударственных структур, для аккумуляции денежных сбережений населения на инвестиционные цели;
- создание правовых условий и гарантий для развития ипотечного кредитования;
- развитие лизинга в инвестиционной деятельности;
- поддержка малого и среднего предпринимательства;
- совершенствование системы льгот и санкций при осуществлении инвестиционного процесса;
- создание условий для становления и развития венчурного инвестирования.

Следует отметить, что государственное регулирование инвестиций и инвестиционная политика – не однозначные термины. Во-первых, инвестиционная политика может иметь направленность невмешательства, тогда как понятие «государственное регулирование инвестиционной деятельности» говорит само за себя; во-вторых, государственное регулирование инвестиционной деятельности содержит инструменты, не относящиеся непосредственно к инвестиционной политике.

Государство регулирует инвестиционную активность посредством законодательства, через государственное планирование, программирование, через государственные инвестиции, субсидии, льготы, кредитование, осуществление социальных и экономических программ. Для государственного регулирования особенно важно найти оптимальное сочетание рыночной свободы и государственного регулирования.

Содержание государственного регулирования инвестиционной деятельности определяется целями, стоящими перед государственными органами, а также средствами и инструментами, которыми располагает государство при проведении инвестиционной политики.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности представляет собой совокупность государственных подходов и решений, закрепленных законодательством, организационно-правовых форм, в рамках

которых инвестор осуществляет свою деятельность. Регулирование выражается в прямом управлении государственными инвестициями:

- системе налогов с дифференцированием налоговых ставок и налоговых льгот;
- финансовой помощи в виде дотаций, субсидий, бюджетных ссуд, льготных кредитов, в финансовой и кредитной политике, ценообразовании;
- выпуске в обращение ценных бумаг;
- амортизационной политике.

До недавнего времени политика в области инвестиций была прерогативой федерального центра, принимающего решения о «горизонтальном» и «вертикальном» перераспределении инвестиций. Инвестиционные кризисы доказали неэффективность такой системы, и регулирование инвестиционной деятельности постепенно смещается на региональный уровень, на котором лучше видны текущие задачи развития, возможные к применению методы стимулирования.

К основным принципам инвестиционной политики государства на современном этапе, учитывая кризисные явления в российской экономике, а также влияние мирового экономического кризиса можно отнести:

- снижение реальных процентных ставок кредитования до уровня, соответствующего эффективности инвестиций в реальный сектор экономики на основе обеспечения сбалансированного бюджета и дальнейшего снижения инфляции;
- проведение налоговой реформы, предполагающей рассмотрение инвестиционных возможностей субъектов рынка на основе упорядочения, упрощения и структурной перестройки существующей налоговой системы, а также совершенствования амортизационной политики;
- осуществления процесса реформирования предприятий с целью повышения их инвестиционной привлекательности;
- формирование организационно-правовых предпосылок снижения инвестиционных рисков с целью стимулирования сбережений населения, прямых инвестиций внутренних и внешних инвесторов;
- повышение эффективности использования бюджетных инвестиционных ресурсов на основе их конкурсного размещения, смешанного государственно-коммерческого финансирования приоритетных инвестиционных проектов, предоставления государственных гарантий по частным инвестициям и усиления государственного контроля за целевым использованием бюджетных средств.

В условиях глобализации экономики и интернационализации инвестиций еще одним важным принципом инвестиционной политики государства является создание условий для совершенствования корпоративных отношений, приведения уровня корпоративного управления в отечественных компаниях к международным стандартам.

Не меньшее значение на современном этапе развития российской экономики приобрела региональная инвестиционная политика.

Инвестиционная политика и страны, и региона зависит от того, каким образом протекает инвестиционный процесс, то есть многосторонняя деятельность участников воспроизводственного процесса по наращиванию валового внутреннего продукта (ВВП) и валового регионального продукта. В результате инвестиционной деятельности многообразных участников осуществляются практические действия по реализации всевозможных видов инвестиций:

- реальных и финансовых;
- долгосрочных и краткосрочных;
- государственных, частных и иностранных.

В инвестиционной деятельности государство выступает в нескольких лицах:

- организатора инвестиционно-финансового рынка;
- участника инвестиционно-финансового рынка;
- менеджера инвестиционных процессов.

Цели и задачи региональной инвестиционной политики, а также формы и методы ее реализации в различных регионах могут не совпадать, однако существуют общие генерализированные цели и задачи инвестиционной политики, которые заключаются в следующем:

- расширение объема и повышение эффективности инвестиций за счет совершенствования их структуры;
- приоритетное развитие производств, имеющих стратегически важное значение для экономики региона и страны в целом;
- превращение государственных инвестиций в «локомотив» повышения инвестиционной активности, в средство управления структурной трансформацией экономики;
- создание благоприятного инвестиционного климата в регионе как предпосылки экономического роста.

Инвестиционный процесс представляет собой многостороннюю деятельность участников воспроизводственного процесса по наращиванию капитала нации. Это – явление сложное и многообразное, поэтому целесообразно рассмотреть сущность самого понятия «инвестиции» и их классификацию.

Среди ученых-экономистов нет единого мнения относительно самого понятия «инвестиции». Если говорить обобщенно, то инвестициями являются средства, вкладываемые в экономику, в экономические объекты и проекты, предназначенные для обеспечения производства экономическими ресурсами в будущем. Если же давать полное определение, то инвестиции – это любые имеющиеся средства, призванные служить удовлетворению будущих потребностей, для чего они отвлекаются от текущего использования и вкладываются в определенное направление, приносящее выгоду.

Под инвестициями понимаются финансовые, имущественные и интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли или достижения социального эффекта. Если речь идет о реальных инвестициях, инвестициями являются долгосрочные вложения капитала в предприятия различных отраслей экономики.

В состав инвестиций входят:

- денежные средства;
- целевые банковские вклады;
- акции;
- паевые взносы и другие ценные бумаги;
- движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование и т.д.);
- имущественные права, вытекающие из авторского права и других интеллектуальных ценностей;
- совокупность технических, технологических, коммерческих знаний, ноу-хау; право пользования природными ресурсами, другие права и ценности.

Совокупность практических действий юридических лиц, граждан и государства по реализации инвестиций характеризуется как инвестиционная деятельность. Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды, оборотные средства, ценные бумаги, земля и т.д.

Инвестиционная сфера – это совокупность отраслей экономики, продукция которых выступает в роли инвестиций. В состав инвестиционной сферы входят:

- сфера капитального строительства;
- инновационная сфера;
- сфера обращения финансового капитала;
- сфера реализации имущественных прав субъектов.

Субъектами инвестиционной деятельности могут выступать инвесторы (заказчики), подрядчики и пользователи объектов, поставщики товарно-материальных ценностей, банки, инвестиционные компании, граждане государства и зарубежных стран.

В зависимости от субъекта инвестиционной деятельности выделяются:

- государственные инвестиции (средства бюджетов, внебюджетных фондов, заемные средства, средства государственных предприятий);
- инвестиции граждан;
- инвестиции негосударственных предприятий;
- иностранные инвестиции;
- совместные инвестиции.

В зависимости от оперируемых ценностей различают три типа инвестиций: реальные, финансовые и интеллектуальные.

Реальные инвестиции включают вложения средств в материальные активы (вещественный капитал: здания, оборудование, товарно-материальные запасы и др.) и нематериальные активы (патенты, лицензии, ноу-хау и др.).

Под финансовыми инвестициями понимаются вложения в ценные бумаги (акции, векселя, облигации и др.), целевые банковские вклады, депозиты и т.д.

Интеллектуальные инвестиции – это вложения средств в творческий потенциал общества, объекты интеллектуальной собственности, вытекающие из авторского, изобретательского и патентного права.

По характеру участия в инвестировании выделяют прямые, непрямые и портфельные инвестиции.

Под прямыми инвестициями понимается непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования и вложение средств без посредников. Непрямые инвестиции – это инвестирование через посредников. Например, приобретение лицами инвестиционных сертификатов инвестиционного фонда, который размещает полученные средства в объекты инвестирования по своему усмотрению, участвует в управлении ими и распределяет часть прибыли среди клиентов. Портфельные инвестиции – это вложения капитала в различные ценные бумаги, инвестиции в воспроизводство основных фондов осуществляются в форме капитальных вложений. Это лишь один из видов инвестиционных ресурсов, направляемых на техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих основных фондов производственного и непроизводственного назначения. Инвестиции же, кроме основных фондов, могут вкладываться в оборотные фонды, различные финансовые активы и отдельные виды нематериальных активов.

Капитальные вложения различаются по назначению, отраслевому и территориальному направлению, характеру воспроизводства, технологической структуре и по источникам финансирования.

Отраслевая структура характеризуется распределением капитальных вложений между отраслями народного хозяйства страны. Территориальная структура характеризует соотношение капитальных вложений по регионам страны. Технологическая структура – это соотношение доли капитальных вложений, направляемых на строительные-монтажные работы, оборудование, инструмент, проектно-исследовательские работы, прочие работы и затраты.

Воспроизводственная структура основных производственных фондов характеризует распределение капи-

тальных вложений между различными видами воспроизводства:

- новое строительство;
- реконструкция, расширение, техническое перевооружение действующих предприятий.

При директивном планировании объемы и структура капитальных вложений формировались централизованно. В рыночных условиях основной регулятор объема и структуры инвестиций – рынок. Кроме него, капитальные вложения в отдельные отрасли экономики и социальной сферы (инфраструктура, наука, экология и др.) регулируются государством.

Источниками капитальных вложений, а следовательно, инвестиционной активности, являются ВВП (та часть, которая используется на накопление), отечественные и зарубежные займы. Указанные источники являются первичными. Посредством финансово-кредитной системы страны ресурсы распределяются, перераспределяются и выступают в виде:

- собственных финансовых ресурсов и внутрихозяйственных резервов;
- заемных, привлеченных средств инвесторов;
- бюджетных ассигнований;
- поступлений от благотворительных мероприятий и денежных средств населения.

Инвестиционную деятельность можно определить как совокупность практических действий по реализации всевозможных видов инвестиций.

Инвестиционная политика зависит от внутренней и внешней конъюнктуры – состояния экономики, уровня инвестиционной активности, тенденций роста и спада. Поэтому различают краткосрочную и долгосрочную инвестиционные политики, которые отличаются друг от друга временными факторами действия, продолжительностью периода, на который рассчитаны проводимые мероприятия. Долгосрочная политика намечает линию экономического поведения на много лет вперед, краткосрочная же – на год или несколько месяцев.

В настоящее время возникла потребность устанавливать реально осуществимые темпы развития инвестиционной сферы, определять плановые показатели инвестиций, формировать их структуру, перечень целевых программ и инвестиционных проектов, подлежащих практической реализации в плановом периоде на основе многовариантных прогнозных расчетов. Прогнозирование инвестиций – сложный, многоступенчатый процесс изучения вероятностных сторон вложения капитала в ту или иную сферу экономики в будущем.

Прогнозирование инвестиций предполагает:

- осуществление количественного и качественного анализа тенденций инвестиционных процессов, существующих проблем и новых явлений;
- альтернативное предвидение будущего развития отраслей народного хозяйства как возможных объектов вложения капитала;
- оценку возможностей и последствий вложения средств в ту или иную сферу экономики.

Разрабатываются краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные прогнозы инвестиционной деятельности.

Краткосрочный прогноз служит для выработки тактики инвестирования и оценки возможных вложений в краткосрочные финансовые инструменты. Он разрабатывается с учетом влияния кратковременных факторов, выявленных в процессе анализа краткосрочных колебаний на рынке инвестиций.

Среднесрочный прогноз предназначен для корректировки стратегии инвестиционной деятельности и обос-

нования вложений в относительно небольшие по капиталоемкости объекты реального инвестирования и долгосрочные финансовые инструменты.

Долгосрочный прогноз связан, прежде всего, с выработкой стратегии инвестиционной деятельности и вложением средств в крупные капиталоемкие объекты реального инвестирования.

С точки зрения достоверности инвестиционное прогнозирование следует осуществлять на уровне страны в целом (макроуровень), отраслей и подотраслей, регионов (мезоуровень), отдельных предприятий (микроуровень). Процесс прогнозирования инвестиций можно условно подразделить на три этапа:

- прогнозирование возможных инвестиционных потоков;
- прогнозирование потребности в инвестициях;
- оценка экономической эффективности использования инвестиций с учетом факторов инвестиционного риска.

Анализируя международный опыт в области планирования инвестиций, можно отметить, что компании определяют для себя группу критериев, позволяющих принимать решения об объемах и направлениях инвестиций. Можно определить основные критерии, являющиеся базовыми практически для всех компаний, занимающихся инвестиционным планированием:

- размеры местного рынка;
- природные ресурсы и географическое положение страны (региона);
- доступность рынка;
- рабочая сила;
- валютный риск;
- возвращение капитала;
- защита прав интеллектуальной собственности;
- торговая политика (уровень тарифов, обменный курс национальной валюты, квоты, лицензии и др.);
- политическая стабильность;
- макроэкономическая политика (экономическая стабильность);
- инфраструктура и услуги (дороги, порты, коммуникационные сети, юридические, страховые фирмы, коммерческие банки и др.).

Государство реализует функцию по формированию в стране благоприятной инвестиционной среды через активный метод, связанный с повышением эффективности инвестиционной деятельности, через инструменты активного метода, которые обобщенно можно представить в следующем виде:

- создание благоприятных условий для деятельности частных предпринимателей;
- прямое участие государства в эффективных и значимых для страны проектах;
- внедрение принятых в международной практике критериев оценки финансовой эффективности инвестиций, таких как текущая приведенная стоимость, внутренняя норма рентабельности, срок окупаемости;
- стимулирование инвестиционной активности частного сектора экономики посредством налоговых льгот.

Некоторая часть инвестиций осуществляется непосредственно государством. Специалисты расходятся во мнении, хорошо это или плохо, должно ли государство подменять собой частных инвесторов, но едины в одном – важен не объем государственных инвестиций, а их эффективность, то, насколько они дополняют частные инвестиции.

Государственные инвестиции в первую очередь определяются государственной инвестиционной программой, в которой отражается, сколько и каких инвестиций нужно экономике как для достижения текущих целей, так и в контексте долгосрочного развития. Государственные инвестиции в виде прямого финанси-

рования инвестиционных проектов из государственного бюджета или предоставления льготных инвестиционных кредитов государственными финансовыми институтами – это важная составляющая инвестиционной деятельности.

Инструменты воздействия на частные инвестиционные решения условно можно разделить на три группы: макроэкономические, микроэкономические и институциональные. К первой группе относятся инструменты, которые создают общеэкономический климат инвестиций: влияют на процентную ставку, темпы роста экономики и внешнеторговый режим.

Наиболее эффективными среди микроэкономических инструментов регулирования инвестиций являются меры, непосредственно влияющие на объем фондов, остающихся в распоряжении предприятия. Финансирование внутренних инвестиций обычно осуществляется из амортизационного фонда и прибыли. Из этого вытекают налоговые инструменты воздействия государства на инвестиционный процесс. В рамках налогового регулирования существуют такие формы стимулирования инвестиций, как ускоренная амортизация, инвестиционный налоговый кредит, выведение из-под налогообложения части прибыли, направляемой на финансирование капиталовложений производственного и непроизводственного назначения.

Специальным инструментом поощрения частных инвестиций являются государственные гарантии осуществляемому финансированию проекта учреждению. Положительным в данном инструменте является то, что в условиях высокого риска государство может эффективно повысить заинтересованность инвесторов, уровень инвестиций и взимать плату, которая может стать существенным источником поступлений в бюджет, отрицательным – гарантии могут превратиться в реальные долги, а также наличием целого ряда ограничителей.

Институциональные инструменты инвестиционной политики заключаются в создании механизмов координации инвестиционных решений частных компаний между собой и с государственными инвестиционными программами. Существует множество форм институциональных механизмов – от создания картелей в экспортных или переживающих кризис отраслях до политических и неформальных контактов. Создание финансово-промышленных групп позволяет свести вместе финансовый капитал и реальный сектор. Привлекает инвестиции и своевременная и качественная информация и консультации между правительством и деловыми кругами.

Иностранные инвестиции регулируются теми же методами, что и частные, но инструменты могут носить специфический характер. При привлечении и регулировании иностранных инвестиций используются гарантии правительства, налоговые инструменты – льготы, временные освобождения от налогов, преференции, институциональные инструменты – например, создание консультативных советов, лицензирование, ограничение или полное закрытие доступа в отдельные сферы деятельности.

Специфика региональной инвестиционной политики заключается в более узком круге доступных инструментов регулирования инвестиционной деятельности и в некоторой подчиненности инвестиционной политике федерального уровня, особенно в сфере законодательного регулирования. Данная специфика определена Конституцией РФ.

Еще одной специфической чертой проведения региональной инвестиционной политики является ее малая ресурсная база, а значит, приходится применять наиболее эффективные методы по приоритетным направлениям и более полно использовать законодательное и косвенное регулирование.

На практике регионы имеют возможность применять следующие методы проведения инвестиционной политики:

- предоставление налоговых льгот участникам инвестиционной деятельности (регулирование ставок некоторых федеральных налогов, поступления от которых зачисляются в региональные бюджеты, установление региональных и местных налогов в соответствии с законодательством федерального и регионального уровня, создание на своей территории свободных экономических зон с особо льготными налоговыми условиями для инвесторов);
- создание за счет средств региональных бюджетов страховых и залоговых фондов, гарантирующих соблюдение обязательств перед инвесторами;
- участие региональных органов власти в инвестиционной деятельности через предоставление бюджетных кредитов, выпуск государственных займов, государственных инвестиций.

Регионы могут даже влиять на методы регулирования инвестиционной деятельности на федеральном уровне – посредством законодательной инициативы.

Таким образом, регионы обладают богатым инструментарием для регулирования инвестиционной деятельности с целью достижения главной задачи инвестиционной политики – создания необходимого уровня инвестиционной активности и эффективной направленности инвестиций.

Например, по оценкам независимых экспертов, Республика Коми имеет один из наиболее высоких инвестиционных рейтингов среди регионов РФ. Это обоснованно, так как республика обладает рядом уникальных преимуществ для инвесторов, обусловленных наличием богатейшей минерально-сырьевой базы (валовая ценность запасов полезных ископаемых республики составляет 8% прогнозного потенциала РФ), недра республики содержат почти 30% разведанных, подготовленных к промышленному освоению запасов бокситов РФ, около 50% титановых руд, около 80% пьезооптического и кварцево-жильного сырья, значительную часть ресурсов РФ по высококачественным баритовым рудам, каменным и каменно-магнезиевым солям. Таким образом, Республика Коми располагает значительным потенциалом для привлечения и, что важнее, для эффективного применения инвестиций, расширения уже существующих производств и создания новых. В частности, в настоящее время в республике разработан ряд инвестиционных проектов, имеющих общегосударственное значение. К ним относятся:

- строительство железнодорожной магистрали Архангельск – Сыктывкар – Пермь. Новая железнодорожная магистраль сократит до 800 км пробег из регионов Урала и Сибири к Архангельску и Мурманску и обеспечит выход к портам Финляндии. Основным объемом грузоперевозок по новой магистрали составят коксующиеся и энергетические угли, лесо- и пиломатериалы, нефтяные продукты, бокситовые, марганцевые и хромитовые руды, строительное и технологическое оборудование (расчетный объем инвестиций 650 млн. долл. США);
- создание в Удорском районе Республики Коми на базе избыточных лесосырьевых ресурсов производства товарной беленой сульфатной целлюлозы из древесины лиственных и хвойных пород в объеме 500 тыс. в год (общая

сумма инвестиционных затрат расчетно составляет 796,4 млн. долл. США);

- строительство завода по производству соли «Экстра». Проектом предусматривается организация рентабельного производства высококачественной соли мощностью 360 тыс. в год на базе крупного месторождения (2750 млн. т утверждены Государственной комиссией по запасам каменной соли). Сегодня спрос на данную продукцию в Европейской части РФ покрывается за счет импорта соли из стран дальнего зарубежья (стоимость реализации проекта – 1681 млн. руб.) и др.

Необходима разработка механизмов реализации государственной политики для обеспечения экономической безопасности как хозяйствующих субъектов, так и региона в целом. Такими механизмами являются:

- активизация инвестиционной деятельности путем усиления регулирующей и стимулирующей роли государства в привлечении инвестиций в реальный сектор экономики;
- создание эффективно действующей системы защиты прав собственности инвесторов;
- создание условий для дополнительных эмиссий акций;
- налоговое стимулирование инвестиционной деятельности;
- обеспечение высокого уровня корпоративного управления.

В Республике Коми на сегодняшний день действует республиканский закон об инвестиционной деятельности, определяющий правовые и экономические условия ее осуществления, а также формы государственной поддержки инвестиционной деятельности, порядок ее оказания органами государственной власти республики.

Важным элементом системы стимулирования инвестиционной деятельности является налоговое стимулирование как инвесторов, так и самих эмитентов. В этих целях государству необходимо разработать ряд мер, способных стимулировать потенциальных инвесторов, включая население, к повышению инвестиционной активности.

## МОДЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

Набор работающих инструментов государственного регулирования инвестициями достаточно ограничен. Каждый из них проявляется наиболее эффективным в какой-то ситуации. И каждый из них не всегда срабатывает в тех или иных условиях. Поэтому необходимо знать какие институты, в каких конкретных обстоятельствах будут работать, а какие окажутся неэффективными. В подобной ситуации оказался бы ценен исторический опыт государственной политики регулирования инвестиций, который указывает на существование моделей, объединяющих несколько инструментов. Согласно одной из точек зрения, можно выделить три модели инвестиционной политики, которые избирают основным принципом тот или иной аспект стимулирования инвестиций.

В первой модели акцент делается главным образом на налоговых стимулах для частных инвестиций. Во втором варианте акцент делается на государственном финансировании частных проектов. В третьей модели основным становится преодоление, недостатков координации и создание механизмов для согласования решений частных инвесторов; государство только создает необходимую инфраструктуру и поощряет вложения в человеческий капитал. Естественно, все перечисленные модели включают более широкий набор инструментов, но мы классифицируем их по основной стимулирующей мере, вокруг которой группируются остальные. Условно назовем первую модель американской, вторую – японской и третью – тайваньской.

Приводимая классификация представляет собой попытку систематизировать опыт стран с рыночной экономикой. Важно то, что все эти модели оказались достаточно успешными, поэтому рассмотрение условий их реализации необходимо для выработки адекватной стратегии инвестиционной политики в переходных экономиках.

В рамках американской модели (которая характерна для многих стран мира, а не только для США) ключевая роль в государственной инвестиционной политике отводится налоговым инструментам. Кроме этого, осуществляется последовательная либеральная макроэкономическая политика, направленная на стабилизацию с помощью рыночных инструментов цен и процентных ставок. Банкам в рамках этой системы отводится подчиненная роль.

Ключевым механизмом контроля за эффективностью распределения инвестиционных ресурсов оказывается фондовая биржа. Именно развитый рынок ценных бумаг – необходимое условие успешной реализации данной модели. Государство способствует решению проблемы координации путем сбора, анализа и распространения качественной экономической информации о состоянии и прогнозе развития экономики. Государство осуществляет и инвестиции в инфраструктуру по мере необходимости, но эти инвестиции лишь в исключительных случаях становятся элементами общеэкономической стратегии («новый курс» Рузвельта). При наличии необходимых предпосылок модель обеспечивает эффективное распределение инвестиционных ресурсов. Недостатком модели можно считать отсутствие специальных стимулов к сбережению и невозможность резкого увеличения накопления.

Японская модель строится на активном партнерстве между государством и частными инвесторами. Государство использует контроль над банковской сферой и самостоятельно мобилизует сбережения населения, предоставляя эти средства на льготных условиях корпорациям в обмен на сотрудничество и неукоснительное соблюдение принятых на себя обязательств. Инвестиции в инфраструктуру прямо координируются с нуждами конкретных частных фирм. Роль координатора берут на себя организуемые государством консультативные советы. Необходимым условием реализации модели является сильный частный сектор и сильное государство с эффективным аппаратом. Преимуществом модели является возможность мобилизации существенных средств на эффективные инвестиции. Недостатком становится политизация процесса планирования инвестиций и возможное нежелательное изменение ключевых денежно-кредитных параметров, а также коррупция политических кругов.

### **Японская модель инвестиционной политики**

Послевоенная экономика Японии долго не могла подняться на ноги. По истечении ряда лет правительство осознало, что только структурная перестройка промышленной базы – машиностроения – может обеспечить возрождение экономического потенциала страны.

Однако машиностроение не могло наладить конкурентоспособного производства из-за крайне высокой цены стали. Сталелитейные фирмы кивали на угольные компании: цена отечественного угля была непомерна высока; недешево стоила и транспортировка импортного уг-

ля на Японские острова. Разорвать этот порочный треугольник можно было только скоординированным усилием всех его сторон. Роль координатора взяло на себя в конце 1940-х гг. японское правительство, в частности министерство торговли и промышленности. По инициативе этого министерства был образован совместный совет по промышленной рационализации, куда вошли представители ведущих предприятий базовых отраслей экономики и государственные служащие высшего звена. После проработки предложения на рассмотрение совета сценариев разработанных в министерстве стороны взяли на себя конкретные обязательства по улучшению ситуации. Все инвестиционные обязательства в существенной степени (от 1/5 до 1/3) финансировались льготными кредитами Японского банка развития. Источником этих средств были фонды, которые удалось мобилизовать в банковской системе, где существовал жесткий контроль со стороны центрального банка за процентными ставками, и населения через «почтовые» сбережения (во многом похожие на счета в Сберегательном банке). Все проекты жестко оценивались и контролировались банком, что обеспечило аккуратное возвращение средств.

Таким образом, японская модель демонстрирует прекрасный пример взаимодействия государства и частного сектора экономики, что в конечном итоге приводит к впечатляющим результатам. Наконец, тайваньская модель сочетает ряд инструментов японской и американской модели. Однако главным является создание государством частных механизмов координации инвестиционных решений. Модель опирается на то, что частные фирмы, работающие на экспорт, наилучшим образом знают рынок и потенциал инвестиционных проектов. Вокруг этих фирм образуется сеть поставщиков, которые естественным образом координируют свои планы с «головной» компанией. Задача государства – активно поддерживать эти группы, а также через финансирование проектно-конструкторских бюро, агентств по техническому обслуживанию и научных лабораторий обеспечивать равный доступ всех участников сети к новейшим технологиям и их равноправное участие в разработке нового продукта и инвестиционных планов. Ключевым звеном и залогом успеха является, таким образом, экспортный «тест». Успешное его прохождение открывает доступ к льготным кредитам. Вместе с тем этот тип инвестиционной политики становится все более и более уязвимым в свете новых правил Всемирной торговой организации.

Необходимо отметить, что попытки заимствования моделей без адекватной институциональной базы приводят к полному провалу. Показателен пример Филиппин, которые провозгласили цели и методы инвестиционной политики, во многом заимствованные из японской модели. Как мы знаем, Филиппины не стали экономическим «драконом» Юго-Восточной Азии. С другой стороны, опыт Восточной Германии, в которой правительство усиленно реализовывало вариант стимулирования инвестиций через невиданные налоговые льготы, показал, что сами по себе меры по созданию благоприятных предпосылок для инвестиций не ведут к успеху.

Таким образом, ключевым для реализации эффективных моделей инвестиционной политики является создание целого ряда институтов, необходимых для создания благоприятного инвестиционного климата. Одновременно любая успешно действующая модель

опирается на фундамент рыночной системы и наиболее полным образом использует сильные стороны национальной экономики.

**Инвестиционная ситуация в современной РФ**

Динамика изменения индекса физического объема инвестиционных вложений в основной капитал в 2006-2007 гг. (доля к соответствующему периоду предыдущего года) по данным Федеральной службы государственной статистики (Росстат) представлена на рис. 1.



Рис. 1. Динамика изменения индекса физического объема инвестиций в основной капитал в 2006-2007 гг.

**Объем иностранных инвестиций**

Например, объем иностранных инвестиций, которые поступили в экономику Нижегородской области в 2007 г., составил 101,8 млн. долл., что на 47% превышает соответствующий показатель за аналогичный период 2006 г. Наибольшие объемы инвестиций поступают из Турции, Франции, Нидерландов и Германии. В 2007 г. объем инвестиций в основной капитал по предприятиям и организациям всех форм собственности составил по Нижегородской области 70 млрд. 254,6 млн. руб.

**Инновационные направления развития в сфере науки, информационных и высоких технологий**

Нижегородская область является одним из признанных научных центров РФ, имеет развитую систему профессионального образования. Нижегородская область занимает 3-е место среди субъектов РФ по количеству персонала, занятого в исследованиях и разработках.

По данным Росстата, выполнением научных исследований и разработок занимались 94 предприятия и организации Нижегородской области, в том числе институты Российской Академии наук, Федеральный ядерный центр, а также более 300 малых наукоемких фирм. Уникальный научно-технический и производственный потенциал позволяет осуществлять разработку, проектирование и производство сложнейшей продукции авиа- и судостроения, военной автомобильной техники, атомной энергетики, радиоэлектронной промышленности. Высокая концентрация научно-исследовательских организаций фундаментальной, отраслевой и вузовской науки в сочетании с развитой производственной базой обеспечивают Нижегородской области одно из лидирующих положений в сфере инноваций.

В Нижегородской области 30% продукции сектора информационных технологий идет на экспорт. Аналогичный показатель в среднем по РФ составляет 9,8%. Тем самым Нижегородская область занимает 4-е место в РФ по экспорту программного обеспечения. Эти показатели обеспечены деятельностью не только иностранных компаний, но и нижегородских. Так, разработки нижегородской компании «Мера» используются в более чем 50 странах мира, а среди заказчиков и партнеров компании «Тэлма» – «Моторола», «Майкрософт» и др. В Нижегородской области уже работает первый IT-парк «Орбита» – это первый отраслевой кластер предприятий, разрабатывающих программное обеспечение систем связи, IP-телефонии, цифровой обработки сигналов, спутниковой и сотовой связи.

**Приоритеты развития области**

Научно-образовательный комплекс и новая экономика, информационные технологии стали одними из основных приоритетов развития области в соответствии с разработанной Стратегией развития Нижегородской области до 2020 г. Для достижения этой цели необходимо, во-первых, сформировать образовательный комплекс как бизнес-структуру, участвующую в международном обмене знаниями, и повысить конкурентоспособность нижегородских вузов на рынке мировых образовательных услуг. Во-вторых, повысить уровень коммерциализации научных разработок за счет улучшения инфраструктуры реализации научных разработок. Для этого в Нижегородской области создается единая сеть технопарков.

Реализация вышеуказанных программ инновационного развития требует разработки инвестиционных проектов с подтверждением их эффективности.

**Состояние инвестиционного климата региона – основа стратегического развития**

В условиях рыночной экономики активная роль в региональном стратегическом развитии принадлежит инвестиционной политике, которая, как известно, включает в себя основные элементы:

- выбор источников и методов финансирования инвестиций;
- определение сроков реализации;
- выбор органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики;
- создание необходимой нормативно-правовой базы функционирования рынка инвестиций;
- создание благоприятного инвестиционного климата (рис. 2).

Под инвестиционным климатом понимается среда, в которой протекают инвестиционные процессы. Формируется инвестиционный климат под воздействием по-

Таблица 1

## ФАКТОРЫ, ФОРМИРУЮЩИЕ БЛАГОПРИЯТНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ

литических, экономических, юридических, социальных и других факторов, определяющих условия инвестиционной деятельности в регионе и предопределяющих степень риска инвестиций.

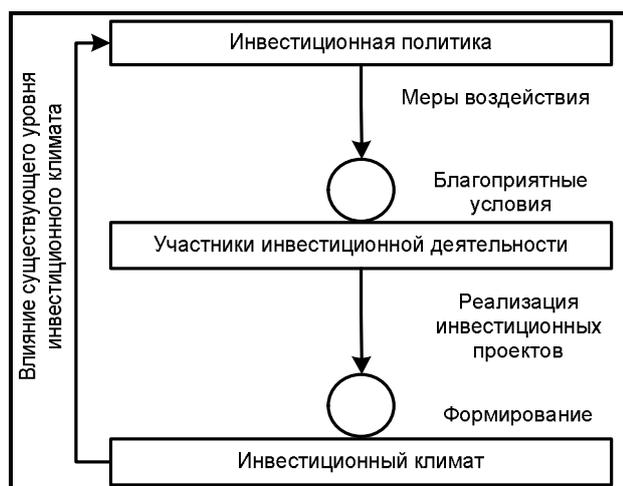


Рис. 2. Взаимосвязь инвестиционной политики и инвестиционного климата региона

Оценки инвестиционного климата колеблются в широком диапазоне от благоприятного до неблагоприятного. Благоприятным считается климат, способствующий активной деятельности инвесторов, стимулирующий приток капитала. Неблагоприятный климат повышает риск для инвесторов, что ведет к утечке капитала и затуханию инвестиционной деятельности.

На региональном уровне инвестиционный климат проявляется через двухстороннее отношение предпринимательских структур, банков, профсоюзов и других субъектов хозяйственных отношений и региональных органов власти. На этом уровне как бы происходит конкретизация обобщенной оценки инвестиционного климата в ходе реальных экономических, юридических, культурных контактов как иностранных, так и отечественных инвесторов с региональной средой (табл. 1).

Решению одной из важнейших проблем обеспечения экономического роста в регионе способствует поступательное повышение инвестиционной активности. Рост инвестиционной активности влияет на эффективность производства и предпринимательства, устранение дефицита инвестиционных ресурсов и т.д. То есть «инвестиционная активность и экономический рост взаимообусловлены».

Главной особенностью инвестирования в Санкт-Петербурге является тот факт, что город имеет уже созданную и достаточно развитую инфраструктуру по сравнению с другими субъектами РФ.

Другой особенностью инвестирования в Санкт-Петербурге является наличие сильной диверсифицированности экономической среды и сильного внутреннего рынка. Это обеспечивает высокую финансовую стабильность городских финансов и сравнительно невысокие риски осуществления инвестиционной деятельности.

Третьей особенностью является наличие развитой среды привлечения инвестиций. В городе работают крупные отечественные и иностранные консалтинговые и аудиторские организации, инвестиционные посредники. Развивается финансовый рынок и рынок инвестиционно-строительных услуг.

Наименование фактора	Описание фактора
<b>1. Объективные</b>	
1.1. Природно-климатические условия	Богатые природные ресурсы
1.2. Географическое положение	Наличие границ с развитыми регионами РФ и иностранными государствами; наличие морского и речного сообщения с другими регионами РФ и иностранными государствами
1.3. Состояние окружающей среды	Постоянно поддерживается на благоприятном уровне
<b>2. Субъективные</b>	
2.1. Научный потенциал	Неперегруженность общего числа организаций региона научными организациями; высококвалифицированный научный потенциал
2.2. Экономическое положение	Высокая степень развитости рыночных отношений; диверсифицированность экономической среды, наличие экономики независимых финансового рынка и рынка инвестиционных услуг; приемлемые ставки экспортных и импортных пошлин; положительная политика в области валютного курса
2.3. Законодательная и нормативная база	Стабильный правовой режим; жесткое регулирование отношений собственности; законодательное закрепление налоговых льгот для поддержки инвестиционной деятельности; наличие механизма работы с городскими инвестиционными проектами
2.4. Строительная база	Наличие экономически независимого рынков строительной продукции, строительных работ и услуг; наращенные мощности строительных организаций и предприятий
2.5. Фактор риска	Государственные гарантии защиты российских и иностранных инвесторов от некоммерческих рисков; невысокие риски осуществления инвестиционной деятельности
2.6. Трудовые ресурсы	Низкая доля населения пенсионного возраста; общерегиональные данные о наличии различных категорий трудовых ресурсов; высококвалифицированный кадровый потенциал
2.7. Социальная инфраструктура	Крупные российские и иностранные консалтинговые и аудиторские организации, институциональные инвесторы; развитая экспортная система; наличие общедоступной информации об инвестиционных проектах, инвесторах и др. в регионе; развитые виды инфраструктур (транспортная, связи и т.д.)

Все эти особенности характеризуют инвестиционный климат Санкт-Петербурга как благоприятный.

В начале экономических реформ Санкт-Петербург значительно уступал по признакам инвестиционной привлекательности Москве и ряду добывающих и осуществляющих первичную переработку экспортно-ориентированных видов сырья (нефте- и газодобыча, переработка леса, металлургия) регионов Севера и Сибири. Это предопределялось высокой долей населения пенсионного возраста; чрезвычайно большим (почти 70%) удельным весом организаций, работавших в системе

военно-промышленного комплекса, научных и иных учреждений, финансируемых из бюджета; слабым развитием бизнес-инфраструктуры.

Перспективы развития инвестиционного процесса в Санкт-Петербурге связаны с двумя основными источниками: государственные ресурсы (средства бюджетов и внебюджетных фондов) и частный капитал (собственные ресурсы предприятий и организаций, отложенные средства населения, иностранные инвестиции). Поскольку бюджетные средства не являются предметом исследования в настоящей статье, остановимся на работе властных органов Санкт-Петербурга по созданию благоприятных условий для привлечения частных инвестиций.

Администрацией Санкт-Петербурга применяется система мер, направленных на увеличение притока инвестиций в экономику города и предупреждение их оттока:

- государственная поддержка инвестиционной деятельности (включая предоставление налоговых льгот);
- создание прозрачной процедуры осуществления инвестиционной деятельности;
- создание механизма работы с городскими инвестиционными проектами.

Особое значение для повышения эффективности инвестиционного процесса имеют законы, принятые Законодательным собранием Санкт-Петербурга:

- «О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Санкт-Петербурга», который определяет инструменты, которыми город пользуется для привлечения инвестиций;
- «О внесении дополнений в Закон Санкт-Петербурга «О налоговых льготах», который предлагает условия предоставления и размер налоговых льгот для инвесторов;
- «Об инвестициях в недвижимость Санкт-Петербурга», регулирующий вопросы предоставления инвесторам недвижимости, находящейся в управлении или в собственности Санкт-Петербурга;
- «О градостроительном планировании развития и градостроительном регулировании использования и застройки территории Санкт-Петербурга».

В настоящее время ведется работа по корректировке вышеуказанных законов, внесению в них продиктованных действительностью изменений и дополнений. В частности, главной целью изменений в законе «Об инвестициях в недвижимость Санкт-Петербурга» является обеспечение возможности заключения предварительных договоров об инвестиционной деятельности и проведения предварительных инвестиционных торгов. Кроме того, в ближайшее время предполагается приступить к разработке нового закона «Об основах градостроительства Санкт-Петербурга», в котором будут распределены полномочия между Законодательным собранием, исполнительными органами власти и местным самоуправлением. Отсутствие такого законодательно закрепленного распределения не способствует развитию градостроительства как отдельного направления в политике города. Без него не будет юридической базы для генерального плана развития Санкт-Петербурга, а также будут трудности с утверждением градостроительной документации по новым территориям.

Серьезным шагом вперед, в перспективу развития Санкт-Петербурга, стал Стратегический план. Предлагаемая им модель развития города подразумевает сосредоточение усилий отраслевых органов управления на реализации конкретных проектов в рамках определенных городским сообществом приоритетных направлений и первоочередных проектов, в продвижении кото-

рых город заинтересован до такой степени, что использует для этого определенные финансовые стимулы. Упомянутые городские проекты осуществляются из внебюджетных источников, причем первоначальные затраты, составляющие, как правило, менее 1% от стоимости строительства, употребляются на подготовку инвестиционных предложений, то есть на информацию, призванную привлечь потенциальных инвесторов, причем последняя не является собственно архитектурным проектом в привычном понимании этих слов.

Предполагается, что пакет информации, совместно подготавливаемый несколькими городскими ведомствами – Комитетом по градостроительству и архитектуре, Комитетом по управлению городским имуществом, Комитетом экономики и промышленной политики, Комитетом по государственному контролю, использованию и охране памятников истории и культуры, Комитетом финансов – будет содержать сведения о перспективных градостроительных планах (пробивка автомагистралей, реконструкция кварталов и т.п.), регламент или систему ограничений, связанных с функциональными (определяющими разрешенные виды деятельности) и пространственно-физическими параметрами (например, плотность застройки, этажность), виды и условия обязательных платежей и обременения (охранные обязательства, сервитуты и пр.), исходные данные о наличии инженерных ресурсов, оценку недвижимости в рассматриваемой зоне.

За счет средств бюджета Санкт-Петербурга разрабатываются бизнес-планы инвестиционных проектов, осуществляемых или поддерживаемых администрацией Санкт-Петербурга, проводится экспертиза экономической эффективности инвестиционных работ, обучаются сотрудники администрации Санкт-Петербурга в области проектного финансирования, что позволит городу в ближайшем будущем реализовать большое число инвестиционных проектов, привлечь в город инвестиции и организовать новые рабочие места.

Кроме содействия проектам, находящимся на стадии реализации, администрация Санкт-Петербурга иницирует новые проекты, потенциально интересные для инвесторов и учитывающие нужды региона. Разрабатываемый городом механизм работы над инвестиционными проектами города в части их подготовки включает в себя следующие этапы:

- 1-й этап – проработка общих принципов использования городской территории, таких, как функциональное использование территории и плотность размещения бизнеса;
- 2-й этап – определение реальности проекта с точки зрения поиска источников финансирования, определение основных этапов привлечения ресурсов развития;
- 3-й этап – разработка градостроительного регламента и более подробного проекта развития территории, поиск инвестиционных ресурсов, маркетинг объекта. Затем, в зависимости от результатов исследования рынка, продажа на торгах права реализации крупного инвестиционного проекта либо проведение конкурса на подряд и на финансовое участие в проекте.

Созданный порядок разработки городских инвестиционных проектов существенно увеличивает привлекательность города для инвестиций во все виды инфраструктуры.

Немаловажную роль в привлечении реальных инвестиций в экономику Санкт-Петербурга играют различного рода программы, выставки, ярмарки и другие мероприятия.

На улучшение инвестиционного климата не только Санкт-Петербурга и Ленинградской области, но и всего Северо-Западного региона оказывает влияние ярмарка-презентация инвестиционных проектов. Основной задачей ярмарки является проведение целого комплекса мероприятий, направленных на приток инвестиций в реальный сектор экономики, создание новых рабочих мест, развитие малого предпринимательства, решение социальных и других проблем.

В рамках пятого Петербургского экономического форума 2007 г. с целью продвижения инвестиционных проектов и развития инвестиционной деятельности в Санкт-Петербурге, а также Ленинградской области и других регионах была принята Программа инвестиционного сотрудничества, особую значимость которой придали специально отобранные проекты и предложения 26 предприятий и организаций, выступающих в роли инициаторов инвестиционных проектов (администрации различных регионов, консалтинговые структуры, строительные и финансовые организации). Предварительный отбор инвестиционных предложений в основном базируется на классической качественной, а затем и количественной оценке основных параметров жизнеспособности инвестиционных проектов.

Благодаря проводимой в Санкт-Петербурге инвестиционной политике, объемы инвестиций в экономику города, в том числе и иностранных, постоянно увеличиваются.

Достоверных исследований о мультипликационном эффекте средств, вложенных в жилищное строительство в РФ, авторами настоящей работы не выявлено. Однако расчеты, проведенные в других странах, а также эмпирический материал свидетельствуют о том, что эффект значителен. Увеличение жилищного строительства влечет за собой рост отраслей строительной индустрии – деревообработки, стеклопромышленности, производства металлоконструкций и многих других. Нельзя также забывать, что жилье само по себе является структурообразующим благом, так как новое жилье требует обновления мебели, электробытовой техники, да и почти всех товаров длительного пользования. Следует заметить, что жилищное строительство является стимулом развития самого широкого спектра отраслей экономики в сравнении с другими приоритетами. Недаром увеличение заказов на строительство жилья – главный показатель выхода экономики из кризиса, а их уменьшение – первый признак депрессии.

Исходя из этой посылки, состояние в жилищном секторе Санкт-Петербургского инвестиционно-строительного комплекса представляет для нас определенный интерес в плане оценки перспектив его развития. Анализ показывает, что ситуация здесь характеризуется определенной устойчивостью.

Учитывая кризисные явления в российской экономике, а также негативное влияние процесса мирового финансового кризиса на российскую экономику, возникает необходимость создания комплексных государственных программ инвестиционной и инновационной политики.

Данные программы позволили бы реализовывать стратегии по созданию новой технологии и продукции, пользующейся спросом как на российском, так и на зарубежном рынке. Это позволило бы улучшить парадигму структуры ВВП национальной экономики, где в настоящее время преобладает доля нефтяной, газовой отрасли, а также других сырьевых отраслей. Та-

ким образом, первоначальная задача – увеличение в ВВП составляющей промышленного сектора экономики. В итоге это приведет к уменьшению зависимости ВВП, доходной части бюджета от экспорта нефти, газа и другого сырья, улучшит параметры социально-экономического развития и повысит устойчивость финансово-экономической системы государства в целом.

## Литература

1. Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25 февр. 1999 г. №39-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об инвестиционных фондах [Электронный ресурс] : федер. закон от 29 нояб. 2001 г. №56-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Об иностранных инвестициях в РФ [Электронный ресурс] : федер. закон от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента [Текст] : в 2 т. / И.А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2001. – (Библиотека финансового менеджера).
5. Вахрин П.И. Инвестиции [Текст] / П.И. Вахрин. – М. : Дашков и Ко, 2004.
6. Инвестиционная политика [Текст] / под ред. Ю.Н. Лапыгина. – М. : КНОРУС, 2005.
7. Исследование рейтинга инвестиционной привлекательности российских регионов (1996-2008 гг.) [Электронный ресурс] // Эксперт РА : Рейтинговое агентство. URL:<http://www.raexpert.ru/database/regions>.
8. Катасонов В.Ю. Инвестиционный потенциал экономики: механизмы формирования и использования [Текст] / В.Ю. Катасонов. – М. : Анкил, 2005.
9. Курьеров В.Г. Иностранные инвестиции в России в 2003 г. [Текст] / В.Г. Курьеров // ЭКО. – 2004. – №2.
10. Раевский С.В., Третьяков А.Г. Инвестиционная активность в регионе [Текст] : монография / С.В. Раевский, А.Г. Третьяков. – М. : Экономика, 2006.
11. Чапек В.Н. Инвестиционная привлекательность экономики России [Текст] / В.Н. Чапек. – Ростов н/Д, 2006. – (Высшее образование).
12. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>.

## Ключевые слова

Инвестиционная политика; классификация инвестиционной деятельности; инвестиционный климат; модель инвестиционной политики; направления совершенствования; экономический рост.

*Литвиненко Владимир Анатольевич*

## РЕЦЕНЗИЯ

В работе предложены направления и методы, которые способствуют интенсификации государственной инвестиционной политики как на федеральном, так и на региональном уровне.

Важнейшими направлениями являются совершенствование налоговой политики, улучшение инвестиционного климата, а также организационно-экономические методы государственного регулирования, которые в большей мере должны способствовать привлечению как российских, так и зарубежных инвестиций.

Предложены также рекомендации, которые должны способствовать развитию реального промышленного сектора национальной экономики и обеспечивать рост параметров социально-экономического развития.

Статья Литвиненко В.А. отличается новизной, имеет научно-практическую значимость и рекомендуется к публикации в перечне журналов, рекомендуемых ВАК.

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

## 8.4. DIRECTIONS AND MECHANISMS OF THE STATE INVESTMENT POLICY OF STABILIZATION AND ECONOMIC GROWTH

V.A. Litvinenko, Candidate of Sciences (Economic), the Professor of Chair «Finance and the Credit»

*All-Russia State tax Academy of the Ministry of Finance of the Russian Federation*

Special attention gives to system of classifications of investment policy and investment activity.

There are underlying principles of perfection national investment policy on federal and regional levels, which provide development of tax policy, making favourable investment climate, and increase of public regulation and others.

There are offer methodic approach to increase the efficiency, forming and realization public investment policy. There are offer recommendations on the present stage of development of Russian economy at conditions of crisis, which cooperate attraction national and foreign investments for attraction and stabilization economy growth.

### Literature

1. The federal law from February, 25<sup>th</sup>, 1999 №39 «About investment activity in the Russian Federation»
2. The federal law from November, 29<sup>th</sup>, 2001 №156 «About investment funds»
3. The federal law from July, 9<sup>th</sup>, 1999 №160 «About foreign investments in the Russian Federation»
4. I.A. Blank. Basics of investment management series « Library of financial manager» Nika-Centre, 2001
5. P.I. Vakhrin. «Investment» M: Dashkov & Co, 2004
6. Investment policy edited by Y.N.Lapygin M: KNORUS, 2005
7. Research of investment attraction of Russian regions. Rating agency «Expert RA» (1996-2006 <http://www.raexpert.ru/database/regions>).
8. V.Y. Katasonov. Investment potential of economy: machinery of forming and using. M: Ankil, 2005
9. V.G. Kurerov. Foreign investments in the Russian Federation in 2003// Eko 2, 2004
10. S.V.Rayevskiy, A.G. Tretyakov. Investment activity in the region. Monograph. – M.: Economy, 2006.
11. V.N. Chapek. Investment attraction of Russian economy. Series «High education». –Rostov-on-Don, 2006
12. Information of Rosstat.

### Keywords

Investment policy; classification of investment activity; investment climate; model of investment policy; directions of perfection; economy growth.