

«Высокие интеллектуальные технологии образования и науки».

Материалы X Международной научно-методической конференции. С.41-48, 2003. © Санкт-Петербургский государственный технический университет, 2003

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ РОССИИ: СОСТОЯНИЕ И ФИНАНСОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ ЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Костянова Л.В., Огороков В.Р.

Международная высшая школа управления СПбГПУ

Инвестиции являются важнейшим и необходимым условием развития отечественной промышленности. В свою очередь, развитие промышленности и особенно ее базовых отраслей является основой экономического роста всей национальной экономики и повышения благосостояния населения и экономической безопасности страны.

Эффективный экономический рост, являясь составной частью стратегии социально-экономического развития страны, должен поддерживаться активными стимулирующими механизмами экономической, бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политикой государства, опирающимися на действия объективных экономических законов. Ниже рассматриваются состояние и тенденции в развитии промышленности страны, механизмы регулирования инвестиционной активности в ней и соответствие их объективным экономическим законам, полученные на основе обобщения экономического развития страны и ее промышленности за последнее десятилетие.

Основные тенденции в развитии промышленности. Отличительной особенностью развития промышленности страны в течение 1991-2001 гг. является изменение формы ее собственности с государственной на частную, где доля первой в целом по промышленности к началу 2001 г. составила 10,1 и 11,9% соответственно в общем объеме выпуска продукции и балансовой стоимости основных фондов, а по ряду базовых отраслей доля государственной собственности оказалась еще меньше: 2,6% в черной металлургии, 3,9% в топливной промышленности и 7,1% в электроэнергетике [1].

Другой отличительной особенностью развития промышленности за период проведения рыночных преобразований является резкое снижение объемов выпуска товарной продукции: до 49% в целом по промышленности и до 1/3 в машиностроении и промышленности строительных материалов от уровня производства 1990 г. [2].

Резкое сокращение объемов выпуска продукции промышленных отраслей было обусловлено несколькими причинами, в числе которых наиболее значительными являлось сокращение потребительского спроса из-за ценовых диспропорций и его переориентация на импорт, разрыв кооперационных связей с предприятиями бывших союзных республик, а также уменьшение инвестиционного спроса.

Некоторое оживление экономической активности отечественной промышленности наблюдалось в 1999-2000 гг., чему способствовало повышение ценовой конкурентоспособности промышленности из-за девальвации рубля в 1998 г. и переориентация потребительского спроса на товары внутреннего производства. Активизации деловой активности и началу экономического роста отечественной промышленности способствовали также и внешние условия, обусловленные благоприятной для российских экспортеров ценовой конъюнктуры на мировых рынках товаров и увеличение спроса на некоторые отечественные товары и ресурсы (энергоносители, продукцию металлургической, нефтехимической, лесной и деревообрабатывающей отраслей промышленности). При этом, в первую очередь, экономический рост в большей степени наблюдался в экспортно-ориентированных отраслях (топливных, металлургической и др.), а также в отраслях, ориентированных на удовлетворение первичного внутреннего спроса (легкой и пищевой промышленности). Однако экономический рост в промышленности стал замедляться в 2001 г. Причинами замедления стало исчерпание технологических возможностей отечественной промышленности из-за высокого износа ее основных, достигшего более чем 50%-ной величины, а также недостаточная инвестиционная активность по совершенствованию технологической структуры отечественной промышленности.

Динамика инвестиционной активности в промышленности страны. В отечественной науке и практике **инвестиционную активность** принято считать следствием инвестиционной привлекательности объектов инвестирования, которая определяется как функция двух параметров, а именно, **инвестиционным потенциалом** и **инвестиционным риском**. По-нашему мнению, для реализации инвестиционной привлекательности объектов инвестирования весьма важным является и показатель **инвестиционной емкости**, под которой нами понимается отношение объема инвестиций в объект инвестирования к объему чистой прибыли инвестора, получаемой за расчетный период функционирования объекта. По-нашему мнению, именно величина показателя инвестиционной емкости характеризует инвестиционную привлекательность объекта инвестирования и является **критерием** для принятия решения субъектом инвестирования о вкладывании капитала в развитие объекта инвестирования в условиях рыночной экономики. Именно этот критерий определяет побудительные мотивы инвесторов вкладывать капиталы в одни объекты при их отсутствии в другие даже при одинаковом инвестиционном климате, что является характерной чертой инвестиционной активности в российской экономике в настоящее время.

Состояние инвестиционной активности в отечественной экономике и ее промышленности характеризуется весьма сложными тенденциями, отражающими сложившуюся в стране систему экономических и правовых отношений между ее экономическими агентами.

Характерной чертой этих отношений является прямая ответственность за инвестирование в обновление капитала и его расширение **не государства**, а самих экономических агентов-предприятий и организаций, что, в конечном счете, определяет динамику и объемы инвестирования, их источники, направления инвестиций, а также и механизмы их регулирования [2]. Объемы инвестиций в основной капитал в стране в течение 1990-2001 гг. существенно уменьшились, достигнув в 1998 г. 21%-ного уровня 1990 г. Начиная с 1999 г. они начали медленно расти и к концу 2001 г. составили 28% уровня инвестиций 1990 г. [3].

В валовом внутреннем продукте (ВВП) доля инвестиций в основной капитал за этот период составила в среднем 15,5-17,0%, в то время как для эффективного функционирования основных фондов согласно мировому опыту эта величина должна составлять не менее 30% [2]. Следствием этого явилось снижение коэффициента обновления основных фондов с 1990 г. с 5,8 до 1,4%, а за более длительный период (с 1970 г. по 1999 г.) это сокращение оказалось почти десятикратным: с 10,2 до 1,0%. Выбытие основных фондов также уменьшилось за этот период с 30,9 до 1,0% [2,3].

В базовых отраслях промышленности положение с инвестиционной активностью еще хуже, вследствие чего к настоящему времени около 80% всех основных фондов электроэнергетики, черной металлургии, химической и нефтехимической промышленности, а также 75% основных фондов нефтеперерабатывающей промышленности, цветной металлургии, машиностроения и металлообработки **морально устарели**, так как они были введены в действие до 1990 г. [2]. По западным стандартам в соответствии с динамикой научно-технического прогресса оборудование считается морально устаревшим, если срок его эксплуатации превышает 7-8 лет.

Несмотря на недостаточную величину инвестиций в национальную экономику однако в течение последних лет наметились некоторые позитивные сдвиги в их структуре, поскольку объектом вложения становится активная часть основных фондов (машины, оборудование и другие их виды). Так, в 2001 г. доля инвестиций в активную часть основных фондов составила 38,0% (в 1998 г. она составляла 30%), благодаря чему стала меняться в лучшую сторону технологическая структура капиталовложений в основной капитал (за последние шесть лет доля инвестиций в оборудование, инструмент и инвентарь увеличилась в шесть раз) [3].

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал преобладают **собственные средства** предприятий, составляющие в среднем 51,0%. Из привлеченных средств преобладают бюджетные средства РФ и местных бюджетов (12,6 %) [2]. Доля же средств коммерческих банков и других финансовых институтов за 1991-2001 г.г. была крайне незначительной, составляя в среднем 3,7% (в первом полугодии 2002 г. она повысилась до 4,3 %) [2,3]. По отраслям промышленности инвестиции в основной капитал распределились крайне неравномерно. Из 45% всех ин-

вестиций в промышленность в первом полугодии 2002 г. на долю отраслей топливно-энергетического комплекса приходилось 27,6 %, на транспорт – 18,6% и на предприятия черной и цветной металлургии около 7,8 %, то есть, 54% инвестиций в основной капитал вкладывались в отрасли промышленности, продукция которых в основном ориентирована на экспорт.

Тревожной тенденцией однако является увеличивающийся разрыв между **вещественной** и **финансовой** составляющими инвестиций предприятий и организаций. В течение 1998-2001 г.г. и в первом полугодии 2002 г. их финансовые вложения в ценные бумаги других юридических лиц, облигации государственных и местных займов и т.п. выросли в 13,2 раза, причем активнее всего росли краткосрочные вложения, доля которых в 2002 г. составила 80,6 % [3]. То есть, происходит отток финансовых потоков от реального производства, что не способствует его экономическому росту.

Основным источником финансовых вложений предприятий являются средства фонда накопления (36,2 %) и амортизация (4,4 %). Среди привлеченных средств, доля которых составляет 29,3 % всех финансовых вложений, 9 % составляют кредиты коммерческих банков и 8,4 % - заемные средства других предприятий [3].

Наличие разрыва между вещественной (реальной) и финансовой составляющими инвестиций предприятий свидетельствует о том, что в отечественной экономике еще не сформирована **нормальная инвестиционная система**, способная обеспечить экономический рост общественного производства, то есть осуществить его расширенное воспроизводство.

Основная цель инвестиционной системы, являющейся составной частью общественного производства, состоит в **приросте** основного капитала, используемого в производственном процессе, для расширения производства материальных благ в соответствии с ростом спроса на них. Как известно, инвестирование осуществляется в двух формах: финансовой и реальной (вещественной). При финансовом инвестировании (в ценные бумаги, акции и т.п.) имеет место перемещение финансовых ресурсов от одного владельца к другому с целью получения временного нетрудового, спекулятивного дохода. При реальном инвестировании (при вложении капитала в реальные блага) происходит образование нового капитала, новой капитальной стоимости, способной приносить новый доход в течение длительного времени.

Инвестиционная система состоит из двух взаимосвязанных подсистем: **финансовой** и **производственной**. В финансовой подсистеме идет формирование ресурсов в денежной форме, а в производственной – в форме капитальной стоимости. Следовательно, инвестирование есть процесс последовательного прохождения инвестиционных ресурсов через денежное обращение, когда на фондовом и товарных рынках совершается обмен эквивалентами, и через производство в виде материаль-

ных потоков, когда стоимость принимает форму производительного капитала и происходит ее прирост при производстве материальных благ. Через обмен в процессе их реализации производитель благ (товаров) получает прибыль, часть которой он возвращает в качестве платы за пользование заемными инвестиционными ресурсами, а оставшуюся часть направляет для формирования собственных инвестиционных ресурсов.

Таким образом, обе выделенные подсистемы инвестиционной системы направлены на решение одной задачи – обеспечить эффективный рост общественного производства посредством формирования инвестиционных ресурсов в финансовой подсистеме и образования их прироста в производственной подсистеме.

Из изложенного выше видно, что слабость отечественной инвестиционной системы заключается, во-первых, в неразвитости ее финансовой подсистемы, во-вторых, в отсутствии действенных механизмов, стимулирующих направление капитала в реальное производство, и, в-третьих, в недостаточной роли государства в управлении инвестиционной активностью в экономике страны.

Важным источником инвестиционных ресурсов для обеспечения экономического развития национальной экономики и ее важной части промышленности является привлечение капитала из зарубежных источников. С 1995 г. по 2001 г. наблюдается рост иностранных инвестиций: с 2,9 млрд. долл. в 1995 г. до 14,3 млрд. – в 2001 г. [3]. Однако, их структура не соответствует стратегии развития производственных сил страны, поскольку за этот период прямые инвестиции только удвоились, в то время как прочие возросли в 10,6 раза, в том числе торговые кредиты – в 9,8 раза. При этом доля прямых инвестиций в реальное производство сократилась с 48,8 % в 1995 г. до 9,7 % в 2001 г. [3].

Иностранные инвестиции все в большей степени приобретают **кредитную направленность**: доля кредитов увеличилась с 34,2 % в 1995 г. до 83,4% общего объема иностранных инвестиций [3].

Не соответствует стратегии развития производительных сил страны и отраслевая структура иностранных инвестиций, поскольку они преимущественно вкладываются в отрасли, ориентированные на экспорт производимой продукции (нефтедобыча, черная и цветная металлургия, газовая промышленность), а также в сферы национального хозяйства, обеспеченные платежеспособным спросом (пищевая промышленность, торговля и общественное питание). В первой половине 2002 г. эти отрасли национального хозяйства поглотили 72,2 % иностранных инвестиций, в то время как в таких отраслях, как машиностроение и металлообработка, химическая промышленность их доля была незначительной.

Не исключая важность привлечения иностранных инвестиций для обеспечения экономического роста национальной экономики, однако нельзя забывать и о возмож-

ных больших угрозах, связанных с изменением конъюнктуры мировых финансовых и валютных рынков, политических тенденций, могущих привести к быстрому оттоку иностранных инвестиций из страны, особенно при той нерациональной их структуре, которая имеет место в настоящее время в экономике страны.

Задачи и финансовые механизмы регулирования инвестиционной активности в отечественной экономике. Изложенное выше позволяет сделать вывод о том, что для обеспечения устойчивого экономического роста в стране необходим целый комплекс мер и механизмов регулирования инвестиционной активности экономического, бюджетного, денежно-кредитного и валютного характера. По-нашему мнению, руководству страны и денежным властям (Минфину и ЦБ России) необходимо наконец осознать, что организация и функционирование технологически развитого воспроизводства, повышение производительности труда, экономическая эффективность и макроэкономическая конкурентоспособность национальной экономики есть задача **рационального государственного регулирования**. В условиях глобальной открытой экономики с ее межгосударственной конкуренцией в форме транснациональных компаний **только государство**, а не частная инициатива способно побудить товаропроизводителей к научно-технологическому прогрессу, подъему производительности труда, интеграции промышленных капиталов, то есть к росту эффективности воспроизводственного процесса [4].

Главная цель рационального государственного регулирования экономики должна заключаться в формировании полноценного расширенного воспроизводственного процесса, способного генерировать собственные, **внутренние** технологические капиталовложения, а не просто выпускать товары. Внутренние инвестиции страны должны быть ориентированы на создание новых высокопроизводительных технологий, повышение производительности труда и эффективности национальной экономики. Иностранные инвестиции должны быть лишь **вспомогательными**, количественно и структурно подкреплять основной, внутренний потенциал воспроизводственного накопления. По такому пути шли многие страны Западной Европы (Германия, Италия), восстанавливая разрушенную экономику после второй мировой войны [5]. По этому пути идет в настоящее время КНР, формируя полноценный процесс расширенного воспроизводства.

В этой связи одной из важнейших задач государственной экономической политики должно стать последовательное **формирование внутренних инвестиционных ресурсов** и содействие их направлению для воспроизводственного накопления. Источниками этих инвестиционных ресурсов должны быть **бюджетные** средства государства, субъектов РФ и местных образований, **собственные** средства агентов экономической деятельности (предприятий, ФПГ и др.), **привлеченные** средства кредитно-финансовых организаций и акционеров, а также **свободные денежные ресурсы**

населения, насчитывающие, по оценкам экспертов, до 80 млрд. долларов. Для их привлечения в реальную экономику необходимо разработать систему механизмов, стимулирующих их использование в качестве инвестиционных ресурсов на длительные сроки. В системе этих механизмов должны быть меры, направленные на **удешевление формируемой ресурсной базы** (низкие ставки налогообложения, низкие нормы резервирования, повышенные проценты по вкладам населения на длительные сроки и т.п.), **механизмы гарантий** ЦБ и Минфина России (гарантии поддержания ликвидности коммерческих банков и т.п.), меры по **уменьшению долларизации** экономики, **укреплению национальной валюты**, использование различных форм **рефинансирования, стимулирования спроса** в определенных отраслях для генерирования **мультипликационного эффекта** в других отраслях, меры по регулированию иностранных инвестиций со стратегией развития национальной экономики, и другие, которые будут являться направлением дальнейших исследований.

Литература

1. Е. Балацкий. Особенности государственного сектора промышленности. Экономист, №6, 2002, с. 3-8.
2. Л.Г. Огорокова. Ресурсный потенциал предприятий. СПб.: Изд-во СПбГТУ, 2001, 294 с.
3. О. Рыбак. Основные тенденции инвестиционной активности. Экономист, №12, 2002, с. 13-19.
4. И. Калашников. Инвестиционная система: воспроизводственный аспект. Экономист, №9, 2002, с. 29-35.
5. М. Ершов. О финансовых механизмах экономического роста. Вопросы экономики, №12, 2002, с. 4-16.