

А.Н.Кочарин (4 курс, каф. НЭ), Е.А.Иванова, к.э.н., доц.

МЕХАНИЗМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В РОССИИ

Проблема привлечения частных инвестиций, как отечественных, так и зарубежных, приобрела в настоящее время довольно острый характер. Основной целью процесса является создание реальных рыночных стимулов к развитию производства, потому что основные поступления в бюджет должны обеспечиваться, в частности, в виде налогов с получаемой прибыли предприятий реального производственного сектора. В этих условиях центр инвестиционной активности должен смещаться в сторону частного сектора при одновременном снижении централизованных капитальных вложений. Однако на обменных операциях с валютой доход практически втрое выше дохода от производства, что замедляет воспроизводство основного капитала, с вытекающими отсюда последствиями.

Использование личных сбережений населения теоретически остается одним из потенциальных источников инвестиций. Дифференциация доходов за годы реформ и снижение жизненного уровня подавляющего большинства населения в значительной степени ограничило возможность увеличения инвестиций за счет личных сбережений. Практика коммерческих банков показывает, что денежные средства клиентов в подавляющем большинстве используются для краткосрочных спекулятивных сделок и практически не вкладываются в производство.

Вокруг курса рубля развернулась борьба между различными интересами определенных влиятельных сил. В максимальном занижении рубля заинтересовано министерство финансов для реального исполнения бюджета будущего года. При дорогом долларе все валютные поступления, в том числе и от размещения еврооблигаций, увеличат рублевую доходность бюджета. МВФ делает ставку на повышение курса рубля для реального подтверждения финансовой стабилизации и привлечения иностранных инвестиций.

Задачей государства является создание благоприятного инвестиционного климата на основе внесения изменений в существующее законодательство, принятие законов, надежно защищающих права инвесторов и их собственность. От эффективности этих мер и их действенности будет зависеть увеличение уровня реальных инвестиций. Как средство решения задачи, предполагается направление инвестиционных ресурсов в наиболее эффективные, быстрокупаемые проекты, рассчитанные не более чем два года. Однако, как показывает существующая практика, этого срока хватает лишь для проведения модернизации существующих производств, но не для создания новых.

Привлечение иностранных инвестиций остается проблемой, которую призваны решить меры государственного регулирования. Емкий российский рынок с самого начала реформ привлекал иностранный капитал. Однако отсутствие развитой юридической базы и законов регулирующих права и обязанности инвесторов, обеспечивающих беспрепятственный вывоз капиталов и четко определяющих их взаимоотношения с местными властями, свели стратегические западные инвестиции фактически до минимума. Безусловно, сказывается и факт криминализации экономики, ее контроль со стороны организованной преступности, проникшей и закрепившейся во всех сферах общества.

В связи с этим можно выделить следующие государственные приоритетные направления обеспечения поддержки инвестиционной деятельности в России:

- целевое использование амортизации;
- налоговые стимулы для капитализации прибыли;
- развитие вторичного рынка ценных бумаг;

страховое дело и гарантии;
ипотека;
предотвращение утечки и стимулирование возврата отечественного капитала из-за рубежа;
привлечение иностранных инвесторов.

За последние три года при активном участии государства был сделан очень важный для стимулирования инвестиционного процесса шаг - стал развиваться рынок ценных бумаг. Он предоставил легальную возможность динамичного перелива капитала в наиболее перспективные отрасли и проекты, которые, показав свою эффективность, требуют дополнительных средств для дальнейшего развития.

Принципиально новой формой привлечения иностранных инвестиций в экономику России является лизинг, который достаточно широко используется на Западе (до 25...30% всех капитальных вложений). В широком понимании он представляет собой особую форму долгосрочной аренды. Лизинг в значительной степени зависит от существующей в стране налоговой системы и чутко реагирует на ее изменения. Как правило, получатель может в целях определения налогооблагаемой базы снижать налогооблагаемый доход на размер лизинговых платежей, которые рассматриваются как производственные расходы.

Еще один фактор привлечения кредитных ресурсов для финансирования инвестиционных проектов - система государственно-коммерческих гарантий. Сдвиги в государственной поддержке инвестиционного процесса с непосредственного финансирования на предоставление гарантий отвечают как интересам государства, так и частного сектора. При этом решаются следующие основные задачи:

значительно возрастает эффективность использования государственной собственности при одновременном росте финансовых ресурсов, привлекаемых в поддерживаемые правительством инвестиционные проекты;

ресурсное обеспечение государственных гарантий без изменения формы собственности приносит предпринимательский доход, обеспечивая бюджетные отчисления в результате использования инвестиций;

возрастает ответственность предпринимателей за возврат вложенных средств.

Страхование инвестиционного процесса при поддержке государства дает дополнительные гарантии инвесторам. Развитие этих процессов предусматривает достижение экономической и денежно-финансовой стабилизации, вовлечение в страхование инвестиций крупных финансовых структур, определение приоритетов в области страхования инвестиций, разработку методологической базы для их страхования.

До недавнего времени прединвестиционной подготовке российских предприятий не уделялось должного внимания, не существовало даже принятой за рубежом трактовки понятий и терминов: прозрачность компании, форма собственности, наличие бизнес-плана и инвестиционного плана, которые, по сути, и должны привлечь внимание инвесторов.

Среди основных задач отметим необходимость дальнейшего поддержания создания специализированных инвестиционных банков, консалтинговых (информационных) компаний по вопросам инвестирования. Создание общероссийского центра с отраслевой базой данных по инвестиционным проектам предприятий с учетом государственных приоритетов позволит интенсифицировать инвестиционную активность, как частного, так и зарубежного капиталов.

Государство должно поддерживать этот процесс, так как расширение его гарантии и участия в нем привлекает иностранный капитал. Следует придать большее значение региональному аспекту распределения инвестиций при учете их реальных потребностей, стимулировать более интенсивные контакты западных предпринимателей с региональными представителями.