

## **Введение**

Динамичность инвестиционных процессов является одним из важнейших условий экономического роста, национальной безопасности и социального прогресса. В связи с этим инвестиционная тематика привлекает пристальное внимание отечественных и зарубежных авторов. В настоящем сборнике представлены исследования, отражающие особенности современного этапа и те значительные изменения, которые произошли в инвестиционной сфере России за последние годы.

Со второй половины 1999 г. начались подъем российской экономики и активизация инвестиционной деятельности, связанные с улучшением внешнеэкономической конъюнктуры и процессы импортозамещения. Позитивные сдвиги особенно заметны в последние два года – по объему ВВП в 2006 г. Россия вплотную приблизились к уровню 1991 г. Но по объему инвестиций в основной капитал отставание от уровня начала 1990-х годов еще значительно, хотя по сравнению с 2000 г. объем инвестиций в 2006 г. вырос почти в 3 раза<sup>1</sup>. Однако, несмотря на мощный экономический потенциал и соответствующие ресурсы, развитие отечественной экономики носит неустойчивый характер.

Достижение стабильности экономического роста связано с активизацией инвестиционного процесса. И если в настоящий момент можно говорить о том, что инвестиционные ресурсы в стране есть, то на первый план выходит задача направить имеющиеся сбережения в капиталовложения в соответствии с долгосрочными целями социального развития и перехода к инновационной модели экономики.

Можно назвать следующие наиболее важные проблемы в области инвестиционной деятельности.

---

<sup>1</sup> Россия в цифрах / Росстат. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/wps/portal/bgd/tagasp>

1. Недостаточный для качественного изменения основных фондов и их модернизации объем инвестиций в промышленность.

2. Слабое воздействие потребительского спроса на инвестиции, поскольку рост спроса удовлетворяется все более увеличивающимся импортом. Кроме того, объем этого спроса остается недостаточным в силу относительно низкого уровня и крайне неравномерного распределения доходов по группам населения и регионам.

Принимаемые государством меры по увеличению доходов населения нельзя признать удовлетворительными: сохраняется значительной суммарная задолженность по заработной плате, большая часть которой приходится на территориальные бюджеты. Почасовая оплата в России в два раза ниже соответствующих рекомендаций ООП по минимальной оплате труда в 3 долл./час (США – 16,4 долл./час, Германия – 22,7 долл./час)<sup>1</sup>. При таком уровне зарплаты теряется стимул к труду и происходит деградация рабочей силы. Низкие доходы населения препятствуют как увеличению объемов инвестиционных ресурсов, так и росту спроса на результаты инвестиционной деятельности.

3. Сохранение высокой зависимости от конъюнктуры мирового рынка, несмотря на рост значения внутреннего спроса в последние годы.

Хроническое недофинансирование научно-исследовательских работ и отсутствие эффективных механизмов трансформации их результатов в коммерческие проекты, невысокий уровень развития информационной инфраструктуры, а также деградация отечественного машиностроения приводят к отсутствию на российском рынке достаточного числа привлекательных инвестиционных проектов.

4. Российский «инвестиционный бум» затронул далеко не все регионы<sup>2</sup>: существует большое количество депрессивных, кризисных и отсталых в социально-экономическом отношении территорий.

---

<sup>1</sup> Тагирбеков К.Р., Паштова Л.Г. Инвестиционные процессы и банковская система в экономике России. – М.: Весь мир, 2005. – С. 35.

<sup>2</sup> Термин «регион» очень гибкое и всеобъемлющее понятие, универсального определения которого не существует. Он определяется не только как территориальная единица, но и как сложная экономическая структура, место выражения политических, общественных и культурных интересов. Регион может представлять собой и «экологическую зону», и «географическую территорию», и «геополитическую единицу». В чисто практическом плане официальные инстанции предпочитают не давать четкого определения региона, обеспечивая, таким образом, гибкость подходов. В настоящем сборнике термин «регион» используется как синоним понятия «субъект Российской Федерации».

В конце XX в. социально-экономическая дифференциация регионов России значительно возросла. Проведенный Б.Л. Лавровским<sup>1</sup> анализ показал, что с середины 1990-х годов в России происходит кластерное региональное расслоение – отрыв небольшой группы субъектов РФ от основной массы российских регионов. Причем число «сильных» регионов сокращается, а «слабых», наоборот, увеличивается. Десять субъектов РФ (Москва и Санкт-Петербург, республики Татарстан и Башкортостан, области Тюменская с округами, Московская, Свердловская, Самарская, края Красноярский и Краснодарский) с долей населения около одной трети формируют более 50% ВВП. В то же время доля десяти самых малых в экономическом отношении субъектов РФ (республики Тыва, Алтай, Карачаево-Черкесия, Адыгея, Ингушетия, Кабардино-Балкария, Калмыкия, Северная Осетия – Алания, Чукотский АО, Еврейская автономная область) составляет около 1% ВВП. Наблюдается «феномен двух», когда только два региона – Москва и Тюменская область с автономными округами – постоянно увеличивают свою долю в объеме ВВП.

Усиление региональной поляризации происходит не только и не сколько между субъектами РФ, сколько внутри них. Экономическая активность все более смещается в сторону крупных городов. Экономика страны «стягивается» на все более узкое пространство, а региональная концентрация экономического потенциала усиливается. Региональное расслоение имеет своим следствием изменение пропорций инвестиционной емкости разных территорий, что ведет к дальнейшему усилению социально-экономических различий между ними.

5. Незавершенность институциональных преобразований и недостаточное развитие рыночных институтов, в первую очередь отечественной банковской системы и структур фондового рынка, определяют то, что новые механизмы капитализации национальных сбережений находятся только на стадии формирования.

6. Современная политика привлечения иностранных инвестиций в России малоэффективна, хотя многие страны облегчили решение своих экономических проблем с помощью иностранных вложений. Объем прямых иностранных инвестиций, привлекаемых в экономику России, несмотря на значительный рост в последние годы,

---

<sup>1</sup> Лавровский Б.Л. Экономический рост и региональная асимметрия: (Эмпир. анализ) / Ин-т экономики и орг. пр-ва СО РАН. – Новосибирск: Сиб. науч. изд-во, 2005. – С. 48.

остается несущественным и далеким как от потребностей российской экономики, так и от возможностей их освоения.

7. Национальные финансовые ресурсы используются государством недостаточно эффективно.

При высокой потребности отечественного реального сектора в инвестициях, их притоку препятствуют существующие негативные явления в инвестиционной сфере и низкая инвестиционная активность предприятий. Надо также иметь в виду, что в рыночных условиях процесс воспроизводства и накопления капитала имеет более сложный характер и значительно отличается от механизма, который действовал в России в советский период.

Существует множество различных определений инвестиций. В отечественной экономической литературе инвестиции обычно отождествляются в той или иной мере с понятием «капитальные вложения». В ст. 1 гл. I Федерального закона РФ от 25.02.1999 № 39 – ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляющей в форме капитальных вложений»<sup>1</sup> под инвестициями понимаются «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

Современная отечественная статистика приводит данные об объемах инвестиции в основной капитал по сумме показателей производственных и непроизводственных инвестиций, включая капитальные вложения на строительство жилья (на которое приходится 10–12% от общего объема инвестиций в основной капитал). С учетом того, что динамика производственных инвестиций и инвестиций в строительство жилья зависят от разных факторов, было бы корректнее анализировать инвестиционную деятельность по этим показателям отдельно. Однако здесь возникает проблема деагрегирования соответствующих данных по субъектам РФ. Поэтому в настоящем сборнике инвестиции в основной капитал традиционно рассматриваются в общем объеме<sup>2</sup>.

Инвестиционный процесс представляет собой движение инвестиций под воздействием различных факторов. Он может также

---

<sup>1</sup> Собрание законодательства Российской Федерации – М., 1999. – № 9. – Ст. 1096.

<sup>2</sup> При этом в сборнике не рассматриваются вопросы трансфертов из федерального бюджета и межбюджетных отношений в целом, так как они направлены на решение текущих проблем регионов и не носят, как правило, инвестиционного характера.

рассматриваться с точки зрения взаимоотношений участвующих в нем институтов или субъектов инвестиционной деятельности. Инвестиционный процесс носит циклический характер и включает аккумулирование инвестиционных ресурсов, собственно инвестирование, а также обмен инвестиционной продукцией.

Теоретически формирование инвестиционных ресурсов представляет собой процесс трансформации сбережений и привлекаемых денежных и других активов в инвестиционные ресурсы предприятий. Основными рыночными институтами, которые аккумулируют сбережения и тем самым служат источниками инвестиций («длинных» денег в отличие от «коротких» оборотных средств), являются банки, страховые, пенсионные и различные инвестиционные фонды. В свою очередь, «первоисточник» «длинных» денег в цивилизованном рыночном мире – сбережения населения.

Инвестиционными источниками в регионах РФ служат: бюджетные средства; собственные средства хозяйствующих субъектов (в том числе прибыль, остающаяся в распоряжении организаций, и амортизация); средства, привлеченные хозяйствующими субъектами (в том числе кредиты банков, средства внебюджетных фондов, прочие средства)<sup>1</sup>.

В России, как и в развитых странах мира (хотя и по другим причинам), одними из основных источников инвестиций являются собственные средства предприятий – в 2006 г. на их долю приходилось более 40% всего объема инвестиций в основной капитал. Главное же отличие от остальных стран заключается в достаточно высокой доле бюджетных средств при меньшем удельном весе банковского кредита и незначительности эмиссионных средств.

В широком смысле инвестирование представляет собой механизм финансирования воспроизводства и развития хозяйственной системы. «Вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта» определяется как инвестиционная деятельность<sup>2</sup>. Процесс инвестирования может быть представлен в виде

---

<sup>1</sup> Морозов В.В. Финансовые резервы активизации инвестиционной деятельности территории / РАН. Урал. отд-ние. Ин-т экономики. – Екатеринбург, 2005. – С. 35–42.

<sup>2</sup> Федеральный закон РФ от 25.02.1999 № 39 – ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляющей в форме капитальных вложений», ст. 1. // Собрание законодательства Российской Федерации. – М., 1999. – № 9. – Ст. 1096.

потока расходов, предназначенных для поддержания или увеличения реального физического или человеческого капитала. Если процесс инвестирования характеризуется временем и риском, то характеристикой инвестиционной деятельности является динамика объема и структуры инвестиций.

Система участников инвестиционного процесса, между которыми осуществляется оборот инвестиционных ресурсов, и их отношения составляют инвестиционную сферу (комплекс). В зависимости от уровня участников (субъектов) выделяются макро- (общеэкономический), мезо- (отраслевой или региональный) и микро- (между предприятиями) уровни инвестиционного процесса.

Современное состояние отечественной экономики требует перехода к активной инвестиционной политике на всех уровнях инвестиционного процесса. Главная задача государственной инвестиционной политики заключается в восстановлении расширенного воспроизводства основных фондов. Для ее решения необходима разработка стратегии национальной инвестиционной политики, отвечающей современной конкурентоспособной модели хозяйства и согласованной с конкретными программами развития отдельных субъектов РФ. Основные принципы инвестиционной политики включают перевод экономики на инновационный путь развития и опору на внутренние ресурсы накопления. Инвестиционная политика должна, с одной стороны, выражать интересы государства в целом, с другой – обеспечивать согласование интересов отдельных участников инвестиционной деятельности.

Хотя возможности федерального центра по воздействию на инвестиционные процессы, в силу сложившегося распределения полномочий, несравненно шире, чем у региональных властей, именно на последних возлагается задача формирования инвестиционной политики с учетом местной специфики. Пытаясь преодолеть несовершенство федерального инвестиционного законодательства и непоследовательность государственной инвестиционной политики, а также в целях увеличения притока инвестиций, местные органы власти проявляют значительную активность в управлении региональными инвестиционными процессами и улучшении инвестиционного климата, стимулируют деятельность инвесторов и развитие различных форм инвестиционной деятельности. Ряд регионов успешно осваивают инструменты привлечения инвесторов на свою территорию, развивая межрегиональные связи и формируя собственную инфраструктуру.

Анализ современных проблем и направлений активизации инвестиционного процесса на региональном уровне является основной задачей настоящего сборника. При этом акцент сделан на освещение существующего позитивного отечественного и зарубежного опыта.

Сложность и многогранность инвестиционного процесса как предмета изучения обусловили разноплановость представленных в сборнике материалов – как аналитического характера, так и обзорного, теоретического плана и фактологического. Не претендуя на полный охват инвестиционных проблем регионов, в нем отражены новые, наиболее интересные и перспективные, на наш взгляд, подходы к их решению. При этом основное внимание уделяется вопросам рационального использования отдельных видов внешних для предприятий источников инвестирования и влиянию региональных органов власти на увеличение их объема. Также представлен опыт инвестиционной деятельности в зарубежных странах, близких по условиям к России<sup>1</sup>.

Хотелось бы подчеркнуть, что в настоящее время существуют как ресурсы, так и многообразные инструменты для активизации инвестиционных процессов в регионах. И главным на сегодняшний момент является повышение качества управления инвестиционной деятельностью: учет конкретных особенностей территорий, определение стратегических целей и рациональное использование сочетаний различных механизмов.

---

<sup>1</sup> Вопросы развития отечественного реального сектора экономики и повышения эффективности использования внутренних для предприятий источников финансирования инвестиций в сборнике не затрагиваются.