

На правах рукописи

КАРАВАЕВ ДМИТРИЙ СЕРГЕЕВИЧ

**Государственное регулирование инвестиционных
процессов в условиях рыночных отношений**

Специальность: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством
(Управление инновациями и инвестиционной деятельностью)

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2008

Работа выполнена на кафедре «Экономика и управление производством» Государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования Московский государственный индустриальный университет.

Научный руководитель:

Чочуа Мераби Профильевич

кандидат экономических наук, доцент

Официальные оппоненты:

Алиев Адик Тагирович

доктор экономических наук, профессор

Лютова Ирина Ивановна

доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация:

Академия труда и социальных отношений

Защита состоится 25 сентября 2008 г. в 14 часов на заседании диссертационного совета Д.212.129.02 в ГОУ ВПО Московском государственном индустриальном университете по адресу: 115280, г. Москва, ул. Автозаводская, д. 16, комн. 1605

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО Московского государственного индустриального университета.

Автореферат разослан «8» августа 2008г.

Ученый секретарь

диссертационного совета Д212.129.02

кандидат экономических наук, доцент



Сальникова Т.С.

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Процессы, происходящие на макроэкономическом уровне существенным образом предопределили необходимость формирования принципиально новой государственной инвестиционной политики, где регулирование инвестиционных процессов должно иметь системный характер и отражать экономическую ситуацию с учетом интересов участников производственного процесса и их потенциальных возможностей. В этой связи регулирование с точки зрения использования потенциальных возможностей его участников представляет собой систему инвестиционных интересов в базовых отраслях экономики, где главную роль должно играть государство. Именно с этой точки зрения в работе сделан акцент на экономическую роль государства в его потенциальные возможности по макроэкономическому регулированию инвестиционных процессов в структуре рынка.

Концептуальной основой исследуемой проблемы явилось разграничение рыночных и нерыночных инструментов государственного регулирования инвестиционных процессов и оптимизация управленческих решений.

Активизация инвестиционного процесса — это задача долговременного характера, решение которой связано с обеспечением устойчивого экономического роста, социально-экономическими преобразованиями и развитием национальной экономики. Отсутствие стройной инвестиционной стратегии и острейшая необходимость ее формирования проявляется в территориальном инвестиционном дисбалансе, что не позволяет своевременно реагировать на состояние национальной экономики и тенденции рыночной конъюнктуры, от которой зависит экономический рост и макроэкономическая стабильность в целом.

Исходя из сказанного выше, тема, претендующая на научный подход к разработке механизмов регулирования инвестиционного процесса, сочетающего роль государства и роль рынка с нашей точки зрения представляется актуальной. Прикладной характер, практическая значимость и

актуальность данной темы предопределили ее выбор, а также постановку цели и задачи исследования, определивших ее структуру.

Степень научной разработанности проблемы и гипотеза исследования. Учитывая многогранность проблемы инвестиций, ее взаимосвязь со всеми аспектами функционирования экономической системы, вопросы государственного регулирования инвестиционного процесса присутствуют в работах таких известных отечественных и зарубежных ученых, как Л. Абалкин, П. Грегор, Дж. Гэлбрейт, П. Друкер, Дж. Кейнс, Н. Кондратьев, Я. Корнаи, В. Куликов, К. Маркс, А. Маршалл, Н. Петраков, В. Ойкен, М. Фридмен, Т. Хачатуров, В. Черковц, Ю. Яковц и др.

В разработке отдельных аспектов становления и развития рыночных механизмов в инвестиционной сфере и повышения социальной направленности инвестиционного процесса автор опирался на работы А. Астациовича, В. Бочарова, С. Глазьева, В. Иванченко, В. Кушлиша, В. Лебедева, Д. Львова, В. Маевского, З. Соколинского, Г. Чибрикова и др.

Важную роль в проведении диссертационного исследования сыграли труды ученых, в которых рассматриваются проблемы, связанные с управлением капитала, ролью научно-технического прогресса и инновационного процесса, фондового рынка и других финансовых институтов в осуществлении инвестиционной деятельности. Среди них особо следует отметить работы Г. Александера, И. Аасоффа, Д. Бейли, В. Леонтьева, А. Лернера, Г. Марковича, П. Самуэльсона, Д. Солоу, П. Фишера, Дж. Хикса, У. Шарпа, И. Шумпетера. Несмотря на то, что вопросам инвестиционного процесса уделено достаточно много внимания в экономической литературе, тем не менее, многие аспекты этой проблемы продолжают оставаться недостаточно разработанными. Слабо исследованы вопросы, связанные с функциями инвестиций, противоречивостью осуществления инвестиционного процесса. Не нашли широкого освещения в экономической литературе проблемы формирования у хозяйствующих субъектов инвестиционных предпочтений и их реализации в условиях рыночной экономики. Нуждается в более глубоком научном обосновании и

конкретизации процесс создания и развития рыночных механизмов в инвестиционной сфере, активизации государственного регулирования инвестиционной деятельности предпринимательского сектора.

Большую остроту приобретает проблема усиления взаимосвязи товарных и финансовых потоков, оптимизации производственной и финансовой сфер экономики. Требуется уточнение в регулирующей роли государства в формировании и функционировании инвестиционного процесса, стимулировании инвестиционной активности. Однако именно проблемам государственного регулирования инвестиционных процессов в России для условий трансформации ее экономики, а также активизации инвестирования и инвестиционной политики в целом не нашло достаточно полного, комплексного, системного, теоретико-методологического внимания и исследования.

Целью диссертационного исследования является повышение роли государства в регулировании инвестиционного процесса с ориентацией на инновационный путь развития экономики реального сектора.

В соответствии с данной целью в работе решались следующие **задачи**:

- охарактеризовать основные научные направления в изучении инвестиционного процесса в современной отечественной экономике;
- обосновать экономическое содержание современного инвестиционного процесса в целях обеспечения экономического роста на современном этапе рыночной трансформации;
- рассмотреть основные теоретико-методологические подходы к исследованию государственного регулирования инвестиционного процесса, обосновать и уточнить экономическое содержание его структуры;
- проанализировать современное состояние инвестиционного процесса, выявить факторы и наметить меры по повышению его эффективности;
- определить влияние приоритетных факторов на расширение инвестиционного процесса и обеспечение устойчивого экономического роста;
- сформулировать основные направления развития и совершенствования

инвестиционного процесса;

– разработать предложения по активизации инвестиционной деятельности и раскрыть регулирующие функции властных структур федерального и регионального уровня.

Предмет исследования – совокупность организационно-экономических отношений, определяющих государственное воздействие на инвестиционный процесс в условиях рынка.

Объект исследования – инвестиционный потенциал и его связь с государственным регулированием.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования послужили фундаментальные работы отечественных и зарубежных ученых в области государственного регулирования инвестиционных процессов и инвестиционной деятельности в том числе. В методологическую основу исследования были положены разнообразные современные методы: системный подход, диалектика, экономико-статистический анализ, метод аналогий, методы сравнительных и экспертных оценок. Методы исследования, применяемые в данной работе, опираются на достижения всего комплекса экономических дисциплин, а также других смежных областей знаний.

В процессе работы над диссертацией использовались общенаучные методы системного анализа и обобщения нормативных и практических материалов, диалектический и исторический подходы к рассмотрению изучаемых проблем. В работе применен комплексный подход к исследованию инвестиционных процессов в экономической деятельности, использованы также результаты современных научных поисков российских и зарубежных ученых в области экономической теории, управления, финансов, хозяйственного права.

Эмпирическую базу исследования составили нормативно-правовые документы РФ и ряда других стран, данные Росстата, материалы круглых столов, российских и международных научных конференций, журнальные

статьи и другие информационные источники.

Научная новизна исследования заключается в разработке и обосновании основных направлений регулирования инвестиционного процесса, адекватного инновационного развития экономики:

- предложена государственная стратегия, предполагающая системный подход к использованию инвестиционного потенциала с обоснованием его приоритетов, направленных на обеспечение экономического роста за счет наиболее эффективного использования производственного потенциала экономики;

- обоснован макроэкономический подход к усилению роли государства в формировании инвестиционного климата, предполагающего включение в исследовательскую парадигму не только внутренних, но и внешних факторов а также других противоречий и отношений, имеющих прямое или косвенное воздействие на инвестиционный процесс – в данном случае на систему государственного воздействия для формирования устойчивых экономических отношений;

- исследованы макроэкономические возможности увеличения инвестиционного потенциала и доказано, что он зависит от таких факторов как макроэкономическая ситуация, стабильность правового поля, уровень налогообложения, а также политическая ситуация и перспективы;

- теоретически обоснована двойственная природа механизма развития инвестиционного процесса: с одной стороны он подвержен стихии рынка, а с другой – регулирующей роли государства, и предложен общетеоретический подход к моделированию государственного регулирования инвестиционного процесса с учетом особенностей этих двух обстоятельств;

- определена степень влияния внутренних и внешних факторов на инвестиционный процесс на основе взаимосвязи государственного регулирования с ключевыми макроэкономическими показателями, что позволило установить наибольший инвестиционный интерес к изменению таких факторов как объем производства в реальном секторе экономики и

ставками рефинансирования;

– раскрыт макроэкономический потенциал активизации государственного регулирования инвестиционного процесса: рост потребительского спроса, системы государственных гарантий и защита частных вкладчиков, повышение уровня монетизации экономики; а также сочетание интересов всех субъектов инвестиционного процесса;

– выявлены рыночные и нерыночные инструменты государственного регулирования инвестиционного процесса и на этой основе сформулированы предложения о повышении экономической роли государства в активизации инвестиционного процесса и оптимизации товарных и финансовых потоков.

Наиболее существенные научные результаты, полученные лично соискателем и выносимые на защиту, состоят в следующем:

– раскрыты особенности механизма регулирования инвестиционных процессов на различных уровнях экономики: федеральном, региональном, муниципальном и уровне предприятия: привлечение инвестиций на разных уровнях зависит от соотношения базовых факторов инвестиционного процесса – они формируют емкость рынка, политику государства в области регулирования экономики;

– определены источники реальных инвестиций и макроэкономические возможности их увеличения за счет проведения государственной политики ускоренной амортизации и усиления инвестиционной направленности финансового рынка, что дает возможность уменьшить диспропорции в фондоемких отраслях и повысить конкурентоспособность реального сектора экономики, где удельный вес амортизируемых производственных ресурсов имеет устойчивую динамику к повышению;

– доказана необходимость и возможность проведения активной государственной политики по регулированию инвестиционных процессов, базирующихся на преимуществах интегрированного подхода к инвестированию по технологической цепочке, включая все звенья вертикально интегрированного производства: такие подходы требуют больших финансовых

вложений, осуществление которых частному капиталу не представляется возможным без государственной поддержки;

– конкретизированы общеэкономические источники инвестирования, к которым отнесены: рост потребительского спроса, система государственных гарантий и защита частных вкладчиков, повышение уровня монетизации экономики и др., рассмотрены возможности их активизации с помощью государственного регулирования инвестиционного процесса с учетом сочетания интересов на различных уровнях экономической иерархии;

– предложены основные пути совершенствования государственного регулирования инвестиционных процессов, усиления взаимосвязи товарных и финансовых потоков и оптимизации соотношения между производственной и финансовой сферами экономики, роста государственных расходов и инвестиций, устранения размытости прав собственности кредиторов, заемщиков и инвесторов.

Теоретическая и практическая значимость. Полученные в ходе диссертационного исследования результаты, предложенные методы и практические рекомендации, содержащиеся в диссертации, могут быть использованы при создании федеральной и региональной инвестиционных программ, корректировке механизма социально-рыночной трансформации и развития инновационно-инвестиционной сферы, выработке конкретных предложений по координации и защите интересов субъектов инвестиционного процесса, формированию благоприятного инвестиционного климата в стране и регионах, в преподавании и изучении курсов «Менеджмент», «Основы предпринимательства», «Государственные и муниципальные финансы», а также в спецкурсах по проблемам российских экономических реформ и их реализации в инвестиционной сфере.

Апробация результатов исследования. Важнейшие положения диссертации прошли апробацию в ходе научной и практической деятельности автора. Они неоднократно являлись предметом обсуждения на заседаниях кафедры, экспертных советов ГОУ ВПО Московского государственного

индустриального университета, излагались автором на практических семинарах и круглых столах.

Основные выводы диссертанта получили поддержку у специалистов в аналитических подразделениях ряда субъектов, осуществляющих инвестиционную деятельность России и иностранных компаний.

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы. Она изложена на 170 страницах, содержит 5 таблиц и 2 рисунка.

Структура диссертации

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ИССЛЕДОВАНИЮ ПРОБЛЕМ РЕГУЛИРОВАНИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

1.1. Экономическая природа инвестиций и их место в регулировании экономики

1.2. Методологический подход к формированию инвестиционных потоков

1.3. Макроэкономические факторы инвестиционной активности в реальном секторе экономики

ГЛАВА 2. ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ЕЕ ВЗАИМОСВЯЗЬ С ПРОЦЕССОМ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

2.1. Инвестиционная деятельность и ее роль в наращивании производственного потенциала

2.2. Взаимосвязь инвестиционного процесса с общегосударственными приоритетами

ГЛАВА 3. ПОВЫШЕНИЕ РОЛИ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

3.1. Развитие приоритетных направлений по привлечению и формированию дополнительных инвестиционных ресурсов

3.2. Создание стабилизационных механизмов по привлечению инвестиций в экономику реального сектора

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность темы, раскрыта степень ее изученности в науке, определены цель, задачи, предмет и объект исследования, раскрыта научная новизна и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения об апробации основных результатов и о структуре диссертационной работы.

В первой главе – «Теоретико-методологический подход к исследованию проблем регулирования макроэкономического инвестиционного процесса» исследована проблема регулирования макроэкономического инвестиционного процесса и его взаимосвязь со структурой рынка.

Возрастание роли регулирования инвестиционной деятельности усилила диспропорции в макроэкономическом развитии экономики отраслей. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в значительной мере предопределено необходимостью формирования в экономике приоритетного воспроизводственного контура, ориентированного на высокие технологии, использование потоков ресурсов высокого качества и быструю отдачу.

Неэквивалентное перераспределение инвестиционных ресурсов на уровне взаимосвязей индивидуальных капиталов дополняется и многократно усиливается процессами перераспределения, осуществляемыми финансовыми институтами и органами государственного регулирования экономики.

Мы считаем, что для современной рыночной экономики, в том числе и ее переходных трансформационных форм, инвестиции следует рассматривать в широком смысле слова, включающем инвестиции в человеческий капитал. Представляется, что такие инвестиции в различных формах их реализации для условий конца XX века и начала XXI века являются очень актуальными. Это

аргументировано изложено и в работах известных российских экономистов.¹ На важность инвестиций в человеческий капитал ссылается Дж. Сакс, отмечая, что для рыночной экономики «...огромное значение имеют инвестиции в человеческий капитал».

Именно они формируют благоприятный инвестиционный климат и увеличивают потенциальные возможности на высокой стадии инвестирования экономики. В этом случае инвестиции выступают как сложная экономическая категория, адекватная все усложняющимся инвестиционным процессам в рыночных условиях.

Субъектами инвестиционной деятельности являются: инвесторы (заказчики); исполнители работ; пользователи объектов инвестиционной деятельности; поставщики товарно-материальных ценностей, оборудования и проектной продукции; юридические лица (банковские, страховые, посреднические организации, инвестиционные биржи и т. п.); граждане РФ; иностранные юридические и физические лица, государства и международные организации.

Субъекты инвестиционной деятельности действуют в инвестиционной сфере, где осуществляется практическая реализация инвестиций. В состав инвестиционных сфер включаются: сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций в основные и оборотные производственные фонды отраслей народного хозяйства; инновационная сфера, где реализуется научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал; сфера обращения финансового капитала (денежного, ссудного и финансовых обязательств в различных формах); сфера реализации имущественных прав субъектов инвестиционной деятельности; сфера формирования человеческого, интеллектуального капитала.

Структуру инвестиций важно рассмотреть с позиции источников их формирования. Источники инвестиций на макроэкономическом уровне имеют

¹ Глазьев С. Ю. Теория долгосрочного технико-экономического развития. -М.: ВладДар, 1993.-310с.

структуру в следующих формах: экономические и организационные.

Экономические формы, о которых сказано несколько ранее, таковы:

- а) амортизационные фонды;
- б) чистые накопления (прибыль предприятий, прямые доходы в бюджет);
- в) сбережения и доходы населения;
- г) элементы национального богатства (резервные, страховые и др. аналогичные фонды, выручка от реализации основных средств и товарно-материальных ценностей и запасов);
- д) эмиссия кредитных денег;
- е) иностранный капитал.

Организационные фонды источников инвестиций следующие:

- собственные средства предприятий (амортизационные отчисления, выручка от реализации бывшего имущества, нераспределенная прибыль, мобилизация внутренних активов, др. денежные накопления и источники);
- заемные средства (кредиты банков): ссуды финансово-кредитных учреждений, эмиссия, проводимая Центральным Банком;
- централизованные ресурсы (безвозвратные ассигнования, льготные государственные инвестиционные кредиты);
- иностранные инвестиции (кредиты зарубежных банков и международных финансовых организаций, покупка акций предприятий, вклады в уставные фонды);
- доходы домашних хозяйств и часть бюджетных ресурсов.

Реальные инвестиции на микроуровне могут иметь следующее целевое назначение:

- а) инвестиции в создание новых производств;
- б) инвестиции в расширение производства;
- в) инвестиции ради удовлетворения требований государственных органов;
- г) инвестиции в повышение эффективности.

Изложенные выше источники финансирования инвестиций на уровне конкретных производств позволяют предприятиям иметь много вариантов их реализации. Ознакомление с источниками инвестиций на макро- и микроуровнях подтверждает сложность структуры инвестиционных процессов, их субъектов, а, следовательно, и сложность рынка и рыночных отношений инвестирования.

Во второй главе «Динамика инвестиционной деятельности и ее взаимосвязь с процессом регулирования экономики» рассмотрены динамика и структура инвестиционной деятельности.

Резкий переход к рынку обусловил необходимость возрождения на новой основе интеграционных управленческих структур по регулированию инвестиционных процессов в смешанном рыночном хозяйстве.

Оживление инвестиционной деятельности возможно обеспечить путем улучшения макроэкономической среды и формирования инвестиционных предпочтений хозяйствующих субъектов в реальном секторе экономики.

Длительное время основным инвестором было государство. Именно оно сформировало организационную структуру управления инвестиционным процессом. Однако в ходе рыночных преобразований были нарушены пропорции между субъектами инвестирования. Основными инвесторами стали хозяйствующие субъекты, предприятия. Причем это изменение происходило довольно быстро, доля государственных инвестиций сократилась, почти в 4 раза за 2000 - 2006 годы. За тот же период удельный вес инвестиций смешанных и частных предприятий возрос немногим менее чем в 6 раз. Однако существенные структурные изменения инвестиций по формам собственности не были дополнены увеличением общего объема инвестиций (см. табл. 1).

Как видим из данных таблицы 1 инвестиции в основной капитал в сопоставимых ценах за 2000-2006г.г. уменьшились в 6 раз. Об изменении структуры источников финансирования достаточно полно характеризуют данные таблицы 2.

Таблица 1

Структура инвестиций по формам собственности

Формы собственности	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Всего по предприятиям всех форм собственности, в том числе:	100	100	100	100	100	100	100
Государственная	81	51	32	31	24	21	20
Муниципальная	6	12	8	6	5	5	5
Смешанная собственность, включая предприятия с абстрактными инвестициями	10	25	42	49	52	52	52
Частная собственность	3	12	18	14	19	22	23

Таблица 2

Структура источников финансирования инвестиций

Годы	Инвестиции в основной капитал в текущих ценах		В том числе:							
			бюджеты центра субъектов РФ, местных органов		индивидуальные застройки		средства предприятий		другие источники	
	Млрд. руб.	%	Млрд. руб.	%	Млрд. руб.	%	Млрд. руб.	%	Млрд. руб.	%
2000	2,67	100	0,72	27,0	0,02	0,7	1,85	69,3	0,08	3,0
2001	27,1	100	9,3	34,3	0,7	2,6	15,6	57,6	1,5	5,5
2002	108,8	100	28,2	25,9	2,5	2,3	69,9	64,3	8,2	7,5
2003	267,0	100	58,2	21,8	6,7	2,5	167,6	62,8	34,5	12,9
2004	375,9	100	75,6	20,1	11,9	3,2	238,1	63,3	50,3	13,4
2005	408,8	100	78,7	19,3	17,4	4,3	250,0	61,2	61,9	15,2
2006	402,4	100	59,7	14,8	22,6	5,6	169,3	42,1	150,8	37,5

* - с 2002 года только для крупных и средних предприятий.

** - с 2002 года в сумму других источников включены инвестиции малых предприятий из всех источников.

Из данных таблицы 2 видно, что в настоящее время преобладающая часть инвестиций приходится на инвестиции из средств предприятий (42,1%), при

этом бюджетное финансирование составило лишь около 15%, а подавляющая часть инвестиций приходилась на смешанное инвестирование, включая и иностранное инвестирование. Как видно из анализа таблицы, объем государственного инвестирования неуклонно сокращался, при этом не происходило компенсированного роста потребностей предприятий собственными ресурсами, в которых доля составляла по прошлому периоду 70-80% от общего объема инвестиций.

Не вдаваясь в дальнейшее рассмотрение источников финансирования инвестиций, следует отметить, что структура источников сложилась весьма неблагоприятной. Об этом свидетельствуют данные проводимой ниже таблицы 3.

Из данных таблицы 3 видно, что многие источники инвестиций составляют не только незначительный объем, но и небольшой удельный вес в общем объеме инвестиций. Активизация инвестиционного процесса предполагает принятие конкретных мер по увеличению инвестиций, улучшению структуры по источникам финансирования.

Подчиняясь общим целям экономического развития, государственная инвестиционная политика, например, в настоящее время должна обеспечить преодоление инвестиционного спада, формирование технологических, структурных, организационно-правовых, управленческих, инфраструктурных и других условий для экономического роста.

При этом государственное регулирование инвестиционной деятельности - это не столько вмешательство государства в инвестиционную деятельность в форме финансирования через бюджет развития и выполнения тех или иных социально-экономических функций, сколько создание благоприятных условий для того, чтобы экономика эволюционно развивалась, а еще лучше, чтобы она по мере совершенствования рыночных механизмов и других необходимых предпосылок все в большей степени продвигалась вперед в режиме саморазвития.

Таблица 3.

Структура инвестиций по источникам финансирования (%)

Источники финансирования	Годы			
	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.
Капитальные вложения за счет всех источников финансирования, в том числе:	100	100	100	100
1. Собственные и привлеченные средства предприятий и организаций. Из них:	59,2	66,3	70,4	70,7
а) прибыль	21,0	16,2	15,9	16,1
б) амортизация	33,0	44,6	52,4	53,4
в) кредиты коммерческих банков	0,8	0,8	0,9	0,9
г) вторичная эмиссия ценных бумаг	0,5	0,5	0,5	0,7
д) средства населения на индивидуальное жилищное строительство	2,5	3,2	3,7	4,0
е) прямые иностранные инвестиции	3,7	3,0	4,0	7,5
ж) средства внебюджетных фондов	11,5	7,5	5,3	4,4
з) прочие средства	5,2	5,4	2,1	1Д
2. Средства консолидированного бюджета:	21,8	18,8	11,3	11,8
а) средства федерального бюджета	11,5	9,2	5,2	5,8
б) ассигнования из местных бюджетов	10,3	9,5	6,1	6,0

С учетом этого самое сложное в методологическом и организационном отношении в государственном регулировании инвестиционной деятельности является не целеполагающая стадия, а его исполнительный уровень, когда решающую роль играет адекватное инструментально-ресурсное обеспечение регулирующей деятельности государства.

Преодоление структурных деформаций, связанных с преобладающим развитием сырьевых отраслей, кризисным состоянием значительной части военно-промышленного комплекса и сельскохозяйственного производства, расширяющимся масштабом репрессированного сектора экономики, слабым

развитием малого бизнеса недостаточно «точечных» капиталовложений, наращивания инвестиций. Сегодня лишь немногие уделяют внимание формированию инвестиционной деятельности, хотя порой и не четко проводится разграничение между инвестиционной деятельностью и инвестиционным процессом. Иногда в литературе вместо инвестиционная сфера предпочитают использовать термин «финансово-инвестиционный комплекс».¹

В индустриально развитых странах он играет достаточно весомую роль в обеспечении предприятий дополнительными инвестиционными ресурсами, в выборе направлений капитальных вложений, перераспределении потоков финансовых средств, привлечении сбережений населения и предприятий в качестве инвестиций. При этом, чем больше эти и другие функции, связанные с активизацией инвестирования в производство товаров и услуг, преобладают над спекулятивными функциями, тем шире возможности фондового рынка для развития инвестиционной деятельности в реальном секторе экономики.

В сложившейся социально-экономической ситуации преодоление деформаций инвестиционной инфраструктуры и ее дальнейшее развитие с ориентацией на мобилизацию инвестиционных ресурсов, выбор направлений их наиболее эффективного распределения и использования, сочетания интересов всех участников инвестиционной деятельности, обеспечение макроэкономической стабильности и устойчивого экономического роста приобретают доминирующее значение по сравнению с мерами по увеличению самого по себе объема инвестиций и инвестиционной деятельности.

Магистральным направлением совершенствования и дальнейшего развития инвестиционной инфраструктуры является усиление инвестиционной направленности каждого из ее элементов, углубление уровня их специализации, повышение степени воздействия на процессы аккумуляции, распределения,

¹ Бард В.С. финансово-инвестиционный комплекс. М.: Финансы и статистика. 1998.

перелива из одной сферы в другую, эффективного использования реальных инвестиций будущих процентных ставок, утяжеления налогового бремени, формированию рациональных ожиданий со стороны предпринимателей, рыночных субъектов в отношении доходов в перспективе. Это предполагает сочетание активной немонетаристской государственной политики с активным регулирующим вмешательством в отдельные структуры совокупного рынка.

В третьей главе – «Повышение роли государственного регулирования инвестиционных процессов» определена роль государственного регулирования инвестиционных процессов с учетом потенциальных возможностей предприятий.

Происходящие экономические преобразования в стране не только нарушили основные воспроизводственные пропорции, но и существенно подорвали финансовое состояние многих предприятий, где темпы роста убыточных предприятий достигали по отдельным секторам экономики 50 % от общего числа предприятий.

Итоги работы многих предприятия в рыночных условиях свидетельствуют о том, что амортизация основных средств и создаваемый за счет нее финансовый источник (амортизационный фонд), обеспечивающий восполнение инвестиционного потенциала предприятий, пока не стал экономическим инструментом, обеспечивающим обновление основных средств.

В условиях рыночной экономики меняется и структура инвестиций. Все большее значение приобретают банковские кредиты, иностранные инвестиции, средства населения.

На наш взгляд, при выделении и определении путей решения проблем повышения государственного регулирования инвестиционной деятельности необходимо руководствоваться следующими положениями:

1. эффективность экономики в целом определяется в первую очередь эффективностью инвестиционной деятельности промышленных предприятий;

2. эффективность - важнейший показатель, характеризующий качественную сторону инвестиционной деятельности, выражаемый соотношением полученных результатов и произведенных затрат, то есть:

$$\mathcal{E} = P/Z,$$

где \mathcal{E} - эффективность; P - результат (эффект); Z - затраты, связанные с получением данного результата;

3. основное условие достижения такой эффективности – распределение имеющихся ограниченных ресурсов таким образом, чтобы получить максимально возможный чистый выигрыш от их использования.

В условиях рыночной экономики мы считаем целесообразным рассматривать в качестве данного критерия коэффициент обеспеченности предприятия собственными средствами, рассчитываемый по формуле:

$$K = CC / (OC + МПЗ),$$

где K - коэффициент обеспеченности предприятия собственными средствами; OC и $МПЗ$ – основные средства по остаточной стоимости и материальные производственные запасы соответственно; CC - величина собственных средств.

Достоинство данного критерия состоит в том, что он охватывает все стороны использования инвестиционного потенциала (формирование, направления использования, результат использования), где спрос на инвестиционные ресурсы является производным (зависимым) от спроса на продукцию, производимую с применением данных ресурсов. Отсюда вытекает наличие обобщающего показателя эффективности использования инвестиционного потенциала, рассчитываемого по формуле:

$$Эф.ин = Нин \frac{(P - Цс)}{Цп},$$

где C_c и C_n - цена спроса и предложения инвестиционных ресурсов соответственно; P - финансовый результат от использования инвестиционных ресурсов., $H_{ин}$ – норма инвестиционного потенциала.

Учитывая это, имеем: а) обобщающий показатель эффективности использования инвестиций, вкладываемых в основную (производственную) деятельность предприятия:

$$Эф = \frac{(P - 3)}{Иф / ПА},$$

где P - финансовые результаты;

3 - затраты на производство и реализацию произведенной продукции; $Иф$ - величина инвестиций, фактически вложенных в производство; $ПА$ - величина производственных активов;

б) обобщающий показатель эффективности использования инвестиционного потенциала:

$$Эф = \frac{(P - 3)}{Иф / (ОС + МПЗ)},$$

где $Иф$ - величина инвестиций, вложенных в основные средства ($ОС$) и материальные производственные запасы ($МПЗ$).

По нашему мнению, при проведении анализа мер, обеспечивающих государственное регулирование инвестиционной деятельности предприятий, необходимо исходить из следующих положений:

– государство воздействует не только на состояние внешней по отношению к предприятию среды (фондовый рынок, рынок ссудного капитала и поведение внешних инвесторов), но и внутреннюю среду предприятия. Свидетельством тому являются ряд законодательных актов по вопросам повышения значимости амортизационной политики на производстве, налоговой политики, развития забалансовых технологий финансирования обновления и

реконструкции производства, в частности, финансового лизинга, приватизации, денежно-кредитной политики и другим, оказывающих "индиректное" воздействие на инвестиционную активность предприятий, корпоративную культуру их персонала, рыночную стратегию хозяйствующих субъектов;

– наряду с выработкой общих для всех предприятий условий формирования и реализации их инвестиционного потенциала, государство осуществляет селективную политику в инвестиционной сфере и адресное финансирование производств, реализующих свои стратегии роста и развития в общественно-значимых секторах экономики и сегментах рынка и обеспечивающих при этом необходимый социально - экономический эффект.

Инвестиции могут активно пойти в производство лишь при наличии следующих трех факторов: первый из них финансовая стабилизация; второй - уменьшение инвестиционных рисков, которые в России достаточно велики и обусловлены отставанием институциональных преобразований, неопределенностью прав собственности, слабостью правопорядка и институтов государственной власти, неразвитостью рынка капиталов; и третий - создание инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности предприятий и повышения их активности в этой сфере посредством содействия формированию и эффективной реализации их инвестиционного потенциала на направлениях, определяющих структуру этого потенциала (возможности фондового рынка и рынка ссудного капитала, стимулы для внешних инвесторов, налоговая, амортизационная политика, эффективность мер по приватизации, развитие новых направлений в инвестиционной сфере, участие государства в частных инвестиционных программах и ряд других), не может быть эффективным без учета необходимости проведения со стороны государства, в лице Федерации и ее субъектов "антициклической политики". Ее содержанием выступает необходимость учета экономической ситуации

соответствующих периодам кризиса и спада конъюнктуры, характеризуемым недостаточным портфелем заказов для загрузки производственных мощностей, а также экономического роста и подъема конъюнктуры, характеризуемым сформированным портфелем заказов для загрузки названных мощностей. Если в первом случае государство обязано выступить на рынке в качестве субъекта спроса, то, в другом - государство посредством своей инвестиционной политики должно препятствовать дальнейшему расширению макроэкономического спроса, временно отказывая тем самым в государственных инвестициях для стабилизации экономического развития в целом и отдельных предприятий, в частности.

В заключении подводятся итоги проделанной работы, сформулированы основные выводы:

- в современных условиях значительно возросла роль государственной поддержки и регулирования инвестиционных процессов, прежде всего, путем макроэкономической стабилизации и регулирования денежно кредитной, налоговой, инвестиционной, антимонопольной, внешнеэкономической и правовой деятельности. Наряду с созданием благоприятной внешней макроэкономической и мезоэкономической среды, государство должно способствовать укреплению инвестиционных возможностей предприятий путем выделения на конкурсной основе государственных инвестиций, снижения налогов, уменьшения учетной ставки;

- на состояние и развитие инвестиционной деятельности предприятий активное воздействие оказывает ход проводимых экономических реформ и рыночных преобразований. Благоприятное влияние государственного регулирования на инвестиционные процессы должно формировать привлекательность инвестиционной среды для всех участников рыночного процесса;

- укрепление инвестиционной деятельности предприятий, привлечение внешних инвестиций, во многом зависит от инвестиционной привлекательности, определяемой конкурентоспособностью предприятий и их продукции, доходностью предприятий, их местом и долей на рынках, качеством и эффективностью менеджмента и маркетинга, доходностью и окупаемостью используемых инвестиционных проектов и другими факторами;

- инвестиционный потенциал предприятий лишь тогда дает отдачу, когда он эффективно используется в процессе воспроизводства.

Приоритетными направлениями инвестирования на предприятиях являются инвестиции в укрепление и обновление материально-технической базы (особенно активной части основного капитала) прежде всего, путем технического перевооружения и реконструкции, в инновации и на внедрение ресурсосберегающих технологий, а также в человеческий капитал, в повышение квалификации и доходов работников предприятий.

- для повышения эффективности использования инвестиционного потенциала предприятий первостепенное значение имеет обоснование, оценка и выбор инвестиционных проектов, а также их своевременная и эффективная реализация при высокой доходности и окупаемости;

- для формирования и увеличения инвестиционного потенциала предприятий решающее значение имеет повышение доходности предприятий на основе роста деловой, инвестиционной и маркетинговой активности и повышения качества и эффективности менеджмента и маркетинга.

Инвестиционная деятельность предприятия зависит от состояния и развития внутренней и внешней инвестиционной среды; от эффективно использовать внутренние и внешние инвестиции в конкурентной рыночной экономике; от инвестиционной активности предприятия; от экономических условий деятельности предприятия на определенном цикле производства.

Существует тесная взаимосвязь и взаимозависимость между

инвестиционным потенциалом предприятий и их экономической состоятельностью, включая производственную, рыночную, финансовую, социальную, состоятельность. На инвестиционный потенциал предприятий активно влияет внутренняя и внешняя экономическая среда, состояние и развитие экономических отношений на макро, мезо и микроэкономическом уровнях.

III. СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ

Журналы, рекомендованные ВАК для публикации научных работ.

1. Караваев Д.С. Государственное регулирование инвестиционных процессов в современной России // Предпринимательство, № 5, 2007 год, 0,3 п.л.

Другие издания.

2. Караваев Д.С. Инвестиционная деятельность в РФ и ее роль в наращивании производственного потенциала экономики // Актуальные проблемы социально-экономического развития России: Сборник научных трудов (выпуск VIII) – М.: 2007.- 0,9п.л.

3. Караваев Д.С. Современные формы и необходимость совершенствования государственного регулирования инвестиционной деятельности // Актуальные проблемы социально-экономического развития России: Сборник научных трудов (выпуск VIII) – М.: 2007.- 0,6 п.л.

4. Караваев Д.С. Макроэкономическое регулирование инвестиционного процесса // Экономический блокнот ИМБ. Выпуск 5. – М.: 2008. – 0,25п.л.

5. Караваев Д.С. Общеэкономические факторы регулирования сбережений в инвестиции // Экономический блокнот ИМБ. Выпуск 5. – М.: 2008. – 0,25п.л.