

## Секция VI МЕНЕДЖМЕНТ

---

### ГОСУДАРСТВЕННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ И ПРОБЛЕМЫ ЕЕ РЕАЛИЗАЦИИ

О. В. Блоцкая

*Брянский государственный технический университет, Россия*

Научный руководитель Т. П. Благодер

Государственная инвестиционная политика – составная часть социально-экономической политики, которая выражает отношение государства к инвестиционной деятельности.

Инвестиционная политика государства определяет цели и направления, а также формы государственного управления инвестиционной деятельностью.

*Основные направления инвестиционной политики*

1. Определение приоритетов в инвестиционной деятельности. Приоритеты отдаются финансированию государственных целевых программ, социальным объектам, а также инвестициям на расширение и модернизацию основных фондов действующих производств и, в меньшей степени, во вновь начинаемое строительство объектов.

2. Оптимизация затрат на государственные программы инвестиций с учетом реального положения дел в экономике. Предоставление субсидий из бюджета жизненно важным отраслям народного хозяйства.

3. Расширение прав предприятий-инвесторов в инвестировании средств, отчисляемых от прибыли и амортизационных отчислений.

4. Сокращение бюджетного финансирования инвестиций и, соответственно, увеличение сферы негосударственного инвестирования. В 2001–2010 гг. правительство намечает в инвестиционной программе финансирование по схеме 1 рубль государственных на 4 рубля частных вложений.

5. Использование государственного заказа на капитальное строительство как одной из форм реализации инвестиционных государственных программ.

6. Повышение эффективности капитальных вложений, сокращение сроков окупаемости затрат. В первую очередь, инвестиции вкладывать в те объекты, которые дают более быструю окупаемость.

*Основными целями государственной инвестиционной политики являются:* мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для инвестиционной деятельности; преодоление спада инвестиционной активности; реализация государственных целевых комплексных программ строительства; обеспечение структурных преобразований и повышение эффективности капитальных вложений [2].

Неотъемлемой частью осуществления эффективной государственной инвестиционной политики является создание инвестиционного фонда. В 2006 г. инвестиционный фонд РФ, по решению Правительственной бюджетной комиссии, составил 60 миллиардов рублей – это деньги, полученные за счет повышения цены отсечения нефти при формировании стабфонда и досрочного погашения внешнего долга. Средства инвестфонда государство планирует направить на инфраструктурные проекты – строительство автодорог и аэропортов.

Министерство экономического развития и торговли при отборе проектов в 2006 г. будет обращать внимание, прежде всего, на их финансовую и бюджетную эффективность: на один рубль, вложенный в такие проекты, государство намерено привлечь 5–6 рублей инвестиций. Это должны быть дорогие, тяжелые и трудно подъемные для бизнеса проекты. Это могут быть, например, подходный канал в морском порту, причальная стенка там же, взлетно-посадочная полоса или еще что-то такое, что может простимулировать большое количество частных инвестиций. То есть те, которые могут возыметь мультипликативный эффект.

Однако на этапе отбора инвестиционных проектов перед государством встает серьезная проблема: «Как адекватно оценить привлекательность и степень риска предлагаемого инвестпроекта?» Ответа на этот вопрос нет. Правительство еще не разработало четких механизмов отбора, оформления и оценки предлагаемых инвестиционных проектов.

При этом существует и еще одна не менее серьезная проблема: многолетний поиск «точек роста» для государственных вложений, которые бы потянули за собой целые отрасли, результатов не дал. При этом хаотичные госвливания не принесли пользы экономике. Разумность финансирования многих проектов именно с материальным участием государства вызывает серьезные сомнения. В частности, в понятие «общественной инфраструктуры», несмотря на правительственную агитацию, включаются объекты экспортной инфраструктуры, вполне привлекательные и посильные для крупных российских корпораций. Замещение их средств государственными представляет собой, по мнению экспертов, не имеющий оправдания подарок крупным корпорациям за счет средств налогоплательщиков.

Пока о содержании намечаемых к реализации проектов остается только догадываться. В будущем году будет уделяться особое внимание составлению инвестиционных планов на 2007 г. и поиску подходящих проектов, а выделенные на этот год деньги освоить вряд ли удастся. Эксперты уже предполагают, что инвестиционные расходы бюджета в 2007 г. будут существенно выше, чем в 2006 г. Пока неясно, последует ли за этим долгожданный рост ВВП, а вот рост инфляции за счет выброса в экономику немалых денег – точно обеспечен.

Что касается инвестиционной политики государства, связанной с привлечением иностранных инвестиций, то здесь наметилась положительная тенденция.

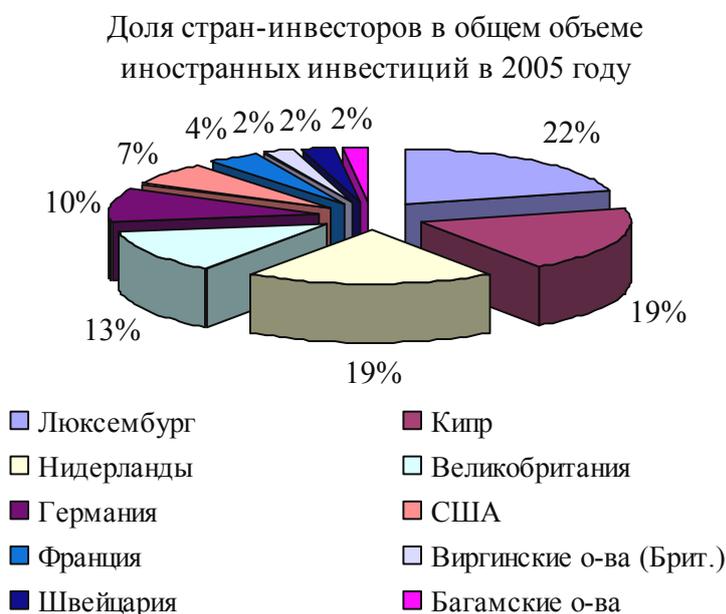
По состоянию на конец 2005 г. накопленный иностранный капитал в экономике России составил 111,8 млрд долларов США, что на 36,4 % больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе (кредиты международных финансовых организаций, торговые кредиты и пр.) – 53,8 % (на конец 2004 г. – 54,0 %), доля прямых инвестиций составила 44,5 % (44,1 %), портфельных – 1,7 % (1,9 %).

Ниже представлены на схеме основные страны-инвесторы в 2005 г. – Люксембург, Кипр, Нидерланды, Германия, Великобритания, США, Франция. На долю этих стран приходилось 82,6 % от общего объема накопленных иностранных инвестиций, в том числе на долю прямых приходилось 81,4 % от общего объема накопленных прямых иностранных инвестиций.

В 2005 г. в экономику России поступило 53,7 млрд долларов иностранных инвестиций, что на 32,4 % больше, чем в 2004 г. [3].

Большая часть иностранных инвестиций в 2005 г., разумеется, досталась добывающему сектору. Однако с 2004 г. иностранцы начали активнее вкладываться в несырьевые активы. В частности, норвежский концерн Orkla приобрел кондитерский холдинг «Сладко», голландская Heineken – три пивных завода, Coca-Cola потратила \$501 млн за соковую компанию «Мултон», Sun Interbrew купила пивоваренное производство «Тинькофф» и т. д. [4].

Таким образом, российский бизнес добился очевидных успехов в построении системы взаимоотношений с иностранными партнерами, включающей как привлечение, так и инвестирование финансовых ресурсов. Основным локомотивом процесса привлечения международных инвестиций сегодня становится рынок ценных бумаг – как облигаций, так и акций.



Однако правительству рановато докладывать об успехах в деле привлечения международных инвестиций, ведь объем зарубежных активов российских банков за третий квартал прошлого года увеличился на \$53 млрд (рост на 70 %) и составил огромную для национальной экономики величину – \$128 млрд, что всего лишь на 15 % меньше объема привлеченных российским бизнесом иностранных инвестиций. При этом подавляющая часть приходится на размещение российского резервного капитала в банках-нерезидентах. Налицо конфликт интересов: государство финансирует решение проблем других стран, в то время как экономика находится в поиске дешевых ресурсов [4].

Потеря управляемости инвестиционным комплексом негативно сказывается на структурной перестройке народного хозяйства, развитии промышленности сельского хозяйства, легкой и пищевой промышленности. А значит, инвестиционная политика на перспективу должна предусматривать совершенствование государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

## Литература

1. Основные направления государственной инвестиционной политики Российской Федерации в сфере науки и технологий : Распоряжение Правительства Российской Федерации от 11 декабря 2002 г. № 1764-Р.
2. Вахрин, П. И. Инвестиции : учебник / П. И. Вахрин. – 2-е изд. перераб. и доп. – Москва: Дашков и К°, 2004. – 384 с.
3. Госкомстат РФ / Банк готовых документов. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>.
4. Деньги в пути / «Финанс» Архив № 7 (144). – Режим доступа: <http://www.finans.ru>. – Дата доступа : 20–26 февраля 2006 г.

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ****О. А. Головач***Учреждение образования «Брестский государственный  
технический университет», Беларусь*

Научный руководитель Т. М. Драган

В последнее время одной из основных проблем белорусской экономики является нехватка инвестиционных ресурсов. Недостаточность инвестиций ощущается всеми секторами экономики и прямым образом влияет на снижение показателей объемов производства и реализации.

На сегодняшний день предприятия не в состоянии развиваться за счет собственных ресурсов. Надеяться на собственную прибыль хозяйствующим субъектам не приходится, поскольку удельный вес убыточных предприятий растет: 1995 г. – 17,9 %; 1998 г. – 16,2 %; 2000 г. – 22,3 %; 2003 г. – 27,2 %; 2005 г. – около 40 %. Созданного и накопленного амортизационного фонда – второго по величине источника собственных средств предприятия – не хватает даже на покрытие затрат предприятия, необходимых для обновления основных фондов. Так, например, на ПО «Минский тракторный завод» более 56 % основных производственных фондов имеют срок службы свыше 20 лет, кроме того, более 70 % оборудования – нулевую остаточную стоимость [2].

Отечественные предприятия находятся в постоянном поиске дополнительных денежных средств. К сожалению, в основном субъекты хозяйствования рассчитывают на два основных источника финансирования: государственный бюджет и банковские займы. Состояние государственного бюджета не позволяет рассматривать его как источник финансирования, поскольку потребность в инвестициях значительно превышает возможности бюджета. Что касается банковского финансирования, то для ряда предприятий данный источник является достаточно дорогим и обременительным. При привлечении иностранных инвестиций предприятие сталкивается с трудностями, которые, в первую очередь, связаны с предоставлением гарантий и разделением полномочий в ходе реализации проекта.

В сложившихся условиях необходимо обратить внимание на основной и постоянно действующий источник накоплений и сбережений внутри страны, которым являются денежные накопления граждан. Во всех экономически развитых странах данные средства служат мощным источником инвестиций, особенно долгосрочных. Кроме этого вклады и сбережения населения являются неинфляционным источником инвестиционных ресурсов.