

Комарова Людмила Викторовна

кандидат юридических наук, доцент,
профессор кафедры государственного
и административного права
Краснодарского государственного
университета культуры и искусств
ludvik18@mail.ru

**СОЦИАЛЬНО-ФИЛОСОФСКИЙ
АНАЛИЗ ОСОБЕННОСТЕЙ
ПЕРЕХОДНОГО ПЕРИОДА
В ИНВЕСТИЦИОННОЙ СФЕРЕ**

Komarova Lyudmila Viktorovna

Candidate of Law, associate professor,
professor of the chair of
state and administrative law,
Krasnodar State University of
Culture and Arts
ludvik18@mail.ru

**SOCIAL-AND-PHILOSOPHICAL
ANALYSIS OF
CHARACTERISTICS OF
TRANSITIONAL PERIOD
IN INVESTMENT SPHERE**

Аннотация:

Статья посвящена социально-философскому анализу особенностей переходного периода в инвестиционной сфере. Особое внимание автором уделяется финансовому регулированию и источникам финансирования инвестиций.

Ключевые слова:

инвестиции, инвестиционная сфера, переходный период, финансовая стабилизация, финансовое регулирование.

The summary:

The article is devoted to the social-and-philosophical analysis of the characteristics of the transitional period in the investment sphere. The particular attention is paid to the financial management and the sources of investment finance.

Keywords:

investments, investment sphere, transition period, financial stabilization, financial regulation.

Достижение в России финансовой стабилизации тесно связано с деятельностью, направленной на повышение объема инвестиций. Очевидно, что рост российской экономики и обеспечение благосостояния населения невозможны без капиталовложений в реальный сектор экономики.

В настоящее время общий объем ежегодных инвестиций в России составляет 13 % ВВП. Доля производственных инвестиций в общем объеме инвестиций – около 55 % (топливно-энергетический сектор – 40 %); остальные 45 % инвестиций являются непроизводственными, в основном это инвестиции в жилищное строительство. Около 20 % общего объема инвестиций имеют негосударственные источники.

В экономике рыночного типа хозяйствующие субъекты сами принимают решения об осуществлении инвестиций. При этом экономические агенты финансируют капиталовложения либо самостоятельно, либо за счет заимствования средств на финансовых рынках на конкурентной основе. Главными критериями необходимости инвестиций являются рост эффективности производства и максимизация прибыли.

Источники финансирования инвестиций можно разделить на две группы: собственные средства и заемный капитал.

Источниками собственных средств предприятий (более 60 % общего объема инвестиций) являются накопления предприятий и организаций. Предприятия могут осуществлять инвестиции за счет прибыли, фондов амортизационных отчислений и иных фондов. При недостаточности этих средств предприятия могут привлечь капитал путем эмиссии акций.

Другим важным источником инвестиций являются средства федерального и местных бюджетов (около 24 % общего объема инвестиций). Иностранные инвестиции не получили пока широкого распространения и составляют около 3 % общего объема инвести-

ций. Кредитование инвестиций со стороны коммерческих банков в нашей стране составляет менее 2 % общего объема [1].

К числу особенностей переходного периода в инвестиционной сфере относятся:

- 1) снижение доли и объема государственных инвестиций;
- 2) формирование новой системы инвестиционных стимулов, в которой решающую роль играют не команды сверху, а ориентация на получение прибыли. Возрастает роль критериев принятия инвестиционных решений на основе анализа издержек и доходов;
- 3) в экономике наблюдаются следующие структурные изменения: возрастает доля производства потребительских товаров при одновременном сокращении выпуска товаров производственного назначения; растут требования к эффективности применяемых технологий, снижается уровень монополизации экономики;
- 4) возникают новые, в первую очередь негосударственные, источники финансирования.

Активизация инвестиционной активности, создание благоприятного инвестиционного климата оказывают влияние не только на количество рабочих мест, но и на их структуру. Структура же отраслевого и территориального распределения капитальных вложений, их воспроизводственная и технологическая структура являются следствием избранного курса реформирования экономики, концепции ее структурной трансформации.

Постоянная модернизация производства является насущной потребностью. Переоснащение предприятий в условиях переходного периода, как правило, сопровождается импортом технологий и оборудования в крупных масштабах. Необходимые для этого ресурсы призван обеспечить экспорт. Сложность, однако, в том, что в переоснащении нуждаются не только экспортирующие (а экспорт в настоящее время сосредоточен в сырьевых отраслях), но и все другие предприятия.

В условиях рыночной экономики инвестиции, стимулом для которых является рост прибыли или сохранение объемов сбыта, должны вести к повышению эффективности производства. Отсюда следует, что новое оборудование и технологии должны отличаться высокой степенью эффективности как с технической, так и с экономической точки зрения. Применяемая на предприятиях старая технология испытывает конкуренцию со стороны новых, более совершенных технологий. Постоянная модернизация в больших масштабах является насущной потребностью производства. Экономический опыт этого столетия показывает, что переоснащение предприятий в условиях переходного периода должно сопровождаться крупномасштабным импортом технологий и оборудования.

Влияние финансовой системы на инвестиционный процесс. Основная задача финансовых рынков состоит в привлечении сбережений в реальную экономику. При этом система финансовых посредников призвана обеспечить свободное перераспределение финансовых ресурсов внутри экономики. Эффективная финансовая система должна привлекать сбережения и направлять их в производственный сектор.

С учетом этого финансовая система должна побуждать сберегателей, хранящих деньги «на руках», вкладывающих их в товары длительного пользования или держащих на вкладах в иностранных банках, к тому, чтобы они распоряжались сбережениями иным образом. Этому могут способствовать выгодные условия вложения сбережений и отбор инвестиционных проектов, на осуществление которых направляются сбережения [2].

Норма сбережений в России сопоставима с соответствующими показателями в развитых странах Запада, однако норма инвестирования – гораздо ниже, чем в указанных странах. Это говорит о неразвитости финансового рынка и его неспособности выполнить свою главную задачу: перераспределение средств от сберегателей к инвесторам.

Отношения между внутренними сбережениями и внутренними инвестициями нарушены главным образом потому, что преобладающая часть населения все еще держит сбережения в долларах из-за высокого уровня инфляции.

Дополнительной причиной нежелания населения хранить деньги в банках является неустойчивость банковской системы. Как следствие, имеющиеся инвестиционные ресурсы не поступают в реальную экономику.

Предприятия и инвестиционный процесс. Инвестор принимает решение о вложении средств исходя из целого ряда факторов. К наиболее важным из них относятся:

1. Отрасль промышленности, к которой принадлежит предприятие. определенные отрасли являются для инвесторов предпочтительными, вследствие быстрой окупаемости вложений, устойчивого спроса и т. д. Это особенно характерно для иностранных инвестиций: в 1994 и 1995 гг. Иностранные инвесторы отдавали предпочтение главным образом инвестициям в реальный сектор, причем инвестиции производились в первую очередь в топливно-энергетическую, пищевую, химическую и строительную отрасли.

2. Эффективность управления компанией. Текущие финансово-экономические результаты деятельности руководства предприятий являются важным фактором при принятии решений инвесторами (что особенно верно в отношении портфельных инвесторов).

3. Наличие информации о структуре собственности предприятий (эта структура должна быть ясной для потенциальных инвесторов), его финансовом положении и т. д. Это в значительной степени определяется общей экономической ситуацией в стране и характером поведения предприятий.

4. Достаточный уровень прибыльности производственной деятельности по сравнению с торговлей и спекуляциями на финансовом рынке, которые до сего времени обеспечивали весьма быстрый и высокий доход.

При выборе критериев расширения экономической деятельности директора российских предприятий называли в качестве главных следующие (%): максимизацию или повышение прибыли (31), рост заработной платы и прибыли (24), рост среднего уровня заработной платы (26), рост объема выпуска продукции (51), повышение уровня занятости (36), рост доходов управленческого персонала (24), государственные субсидии (2).

Обследования показали, что в настоящий момент уровень загрузки производственных мощностей является невысоким (в среднем около 60 %). При этом руководители предприятий не считают нехватку оборудования фактором, ограничивающим производство. Таким образом, обследования не обнаружили потребности предприятий в инвестициях. На самом деле это не так – потребность в инвестициях высока и весьма насущна. Государство постоянно должно принимать меры активизации инвестиционной активности.

Можно наметить следующие основные пути повышения инвестиционной активности: создание финансово-промышленных групп, защита прав собственности, совершенствование налогового законодательства в направлении стимулирования инвестиций, развитие лицензирования и контрактного права.

Создание финансово-промышленных групп. Создание холдинга готовит почву для осуществления систематической инвестиционной деятельности. Создание холдинга позволяет расширить диапазон деятельности всех его участников за счет: создания новых фирм и выкуп акций с целью установления контроля над существующими фирмами осуществления коммерческой деятельности через крупный концерн совершенствования организационной структуры и структуры управления предприятием; укрепления экономических связей; снижения уровня налогообложения и распределения рисков между фирмами, контролируемые холдингом.

Обычно финансово-промышленные группы создаются с целью объединения предприятий, являющихся звеньями единой технологической цепочки либо родственных по характеру или типу производств. Другая цель – привлечение в группу организаций, способных предоставить финансовые средства или привлечь внешних инвесторов.

Защита прав собственности. Инвестиционная деятельность, как и любой другой экономический процесс, осуществляется в определенном правовом пространстве, которое может либо стимулировать инвестиции, либо создавать препятствия на их пути. С точки зрения инвестиционной деятельности, наиболее важными областями законодательства являются налоговое и контрактное, а также предоставление лицензий на занятие различными видами экономической деятельности.

Необходимо, чтобы экономическое законодательство страны отличалось устойчивостью и стимулировало экономический рост и стабильность. Чрезвычайно важно разработать высококачественные правовые акты и нормативные документы, способствующие возникновению и развитию новых видов экономической деятельности; однако не менее важно обеспечить строгий контроль за соблюдением законов.

Налоговое законодательство в области инвестиций. Одним из важнейших вопросов, рассматриваемых при принятии инвестиционных решений, является объем и структура налогообложения. В идеале структура налогообложения, необходимыми характеристиками которой являются простота и стабильность, должна благоприятствовать инвестиционной деятельности. По отзывам представителей иностранных инвестиционных компаний, современная российская налоговая система отличается запутанностью, агрессивностью по отношению к прибыли и крайней неустойчивостью (например, многие из вносимых в нее изменений имеют обратную силу).

Для совершенствования налоговой системы необходимо: сократить число взимаемых налогов, упростить структуру налогообложения, перейти от налогообложения производства к взиманию налогов с дохода, отменить неоправданные налоговые льготы.

Целесообразно предусмотреть возможность конкуренции между регионами за привлечение инвестиций путем создания наиболее благоприятного налогового климата. Подобная конкуренция будет способствовать созданию на региональном уровне оптимальной бюджетно-налоговой структуры.

Лицензирование и контрактное право. Либерализация экономики требует сокращения количества видов деятельности, для занятия которыми необходимо получить разрешение, а также упрощения порядка получения лицензий.

В настоящий момент в России предпринято ограничение прав местных органов власти в этой сфере, в результате чего система приобретает большее единообразие. В то же время чрезмерная централизация выдачи разрешений может создать препятствия для экономического роста.

Обеспечение соблюдения контрактного права является решающим условием для нормализации экономической деятельности. Учитывая кризис неплатежей, вопрос о создании механизмов принуждения злостных неплательщиков к уплате налогов приобретает большую важность.

Ссылки:

1. Уткин Э.А. Бизнес в России. М., 1992. 296 с.
2. Петухова С. Организационные формы малых предприятий в восточно-европейских странах // Проблемы теории и практики управления. 1994. № 1. С. 84–88.

References (transliterated):

1. Utkin E.A. Biznes v Rossii. M., 1992. 296 p.
2. Petuhova S. Organizatsionnye formy malyyh predpriyatiy v vostochno-evropeyskikh stranah // Problemy teorii i praktiki upravleniya. 1994. No. 1. P. 84–88.