

На правах рукописи



НУРИМУХАМЕТОВ РАШИТ МИРГАРИФАНОВИЧ

**ЗАКОНОМЕРНОСТИ РАЗВИТИЯ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОТНОШЕНИЙ
В ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ**

Специальность 08.00.01 – Экономическая теория

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени

доктора экономических наук

Казань 2009

Диссертация выполнена в ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт»

Научный консультант: доктор экономических наук, профессор
Губайдуллина Татьяна Николаевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Колесов Николай Дмитриевич

доктор экономических наук, профессор
Стерликов Федор Федорович

доктор экономических наук, профессор
Титова Наталья Евгеньевна

Ведущая организация – **ФГОУ ВПО «Чувашский государственный университет»**

Защита состоится «24» декабря 2009 года в 10.00 часов на заседании диссертационного совета ДМ 212.083.02 в ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт» по адресу: 420012, г. Казань, ул. Бутлерова, 4, ауд. 34.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт»

Автореферат разослан «23» ноября 2009 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
д-р экон. наук, доцент



О.Н. Вишнякова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Современный этап развития отечественной экономики неразрывно связан с проблемой активизации инвестиционной деятельности для обеспечения сбалансированного экономического роста и повышения качества жизни населения.

Трансформация экономических отношений требует совершенствования инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, что практически невозможно без эффективного управления инвестиционными ресурсами в условиях инвестиционного кризиса и неопределенности экономической среды. Изменения, происходящие в современной отечественной экономике, вызывают необходимость новых подходов к инвестиционному процессу, корректировки приоритетов инвестиционной стратегии, формирования прогрессивного мышления всех участников инвестиционного процесса.

Опыт развитых стран мира показывает, что широкое использование рыночных механизмов стимулирования инвестиционной деятельности, гибкое регулирование государственных и частных инвестиций для решения задач экономического роста, формирование программ привлечения внутренних и внешних инвестиций и создание системы инвестиционных фондов различного типа, позволяет реализовывать комплексный подход в развитии инвестиционных процессов.

В этой связи теоретические исследования проблем формирования и использования инвестиционных ресурсов в условиях инвестиционного кризиса и обеспечения экономического роста и устойчивого развития становятся особенно актуальными.

Степень разработанности проблемы. Инвестиционная деятельность в различных ее аспектах всегда была и является предметом исследования многих ученых вследствие своей особой актуальности. Теоретические основы были заложены в научных исследованиях классиков экономической мысли, начиная от А. Смита, Д. Рикардо и К. Маркса.

Сегодня наследие авторов прошлого столетия составляет основу общих представлений о законах функционирования системы инвестиционных отношений. Это результаты трудов М. Аллэ, Е. Домара, Дж. Кейнса, Н.Кондратьева, В. Леонтьева, А. Маршалла, Г. Менша, Дж. Мида, Л.Пазинетти, Дж. Робинсона, П. Самуэльсона, А. Сена, Р. Солоу, М. Фридемана, Э. Хансена, Р. Харрода, Дж. Хикса, И. Шумпетера и др. Разработки этих ав-

торов послужили отправной точкой наиболее популярных сегодня неоклассических моделей О. Аггилона, Р. Лукаса, М. Френкеля - П. Ромера и др. и кейнсианских моделей Н. Калдора, Т. Пэлли и др. Следует констатировать, что вопросы трансформации сбережений в инвестиции не нашли достаточного отражения в исследованиях, осуществлявшихся в нашей стране.

Наиболее известными исследователями указанной сферы в советский период являлись А. Ноткин, Я. Кронрод, Р. Гранберг и др. В последний период можно выделить также работы В. Архангельского, Е. Балацкого, А. Булатова, А. Васильевой, С. Глазьева, С. Губанова, М. Делягина, А. Илларионова, А.Лившица, Г. Литвинцевой, В. Маевского, В. Маневича, И. Розмаинского, Б.Плышевского и других.

Инвестиционной деятельности и инвестиционному кризису в современной отечественной экономике, научному анализу его причин и последствий, а также разработке путей его преодоления посвящены труды таких отечественных ученых, как Н. Абдуллаев, С. Глазьев, Н. Мухетдинова, Н.Новицкий, Л. Рыжановская, Ю. Сизов, Е. Ясин и других.

Вопросы государственного регулирования инвестиционного процесса в экономике страны раскрыты в исследованиях И. Бланка, Г. Богуна, А.Водянова, А. Гладышевского, Н. Петракова, А. Смирнова, В. Филатова Р. Лукаса и некоторых других.

Проблемы управления инвестициями в условиях риска и неопределенности, во многом характеризующих современный этап трансформирующейся экономики исследованы в трудах зарубежных и отечественных ученых: Д. Барлета, М. Вильямса, В. Глазунова, Д. Глэдстоуна, В.Грантурова, В. Дородникова, Н. Ильенковой, И. Лукасевича, Л. Русалевой, Д.Тиммонса, А. Фоломьева и некоторых других.

Цель и задачи исследования. Целью данной научной работы является теоретическое обобщение авторской концепции развития инвестиционных отношений в современной отечественной экономике.

Для достижения поставленной цели определены следующие задачи:

- уточнить терминологию научного исследования процессов формирования и использования инвестиционных ресурсов в экономике переходного периода;
- обобщить классификации, позволяющие систематизировать экономические категории: инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный

потенциал, инвестиционные ресурсы, инвестиционный климат, сбережения, трансформация сбережений в инвестиции;

- выявить основные факторы и тенденции формирования и использования инвестиционных ресурсов экономического развития;
- определить особенности инвестиционного климата в современной России и проблемы, связанные с привлечением инвестиционных ресурсов;
- раскрыть направления влияния государственной инвестиционной политики на процессы стабилизации экономики переходного периода;
- проанализировать ситуацию в инвестиционной сфере и разработать меры по улучшению инвестиционного климата в Республике Татарстан;
- предложить методологические подходы к управлению инвестиционными проектами в условиях трансформации экономических отношений;
- обобщить глобальные проблемы осуществления инвестиционных процессов;
- проанализировать тенденции развития национального рынка инвестиций в условиях трансформации экономических отношений;
- выявить особенности инвестиционной деятельности регионов России (на примере Республики Татарстан);
- исследовать влияние изменения конъюнктурных доходов на макроэкономическую политику государства;
- обобщить проблемы и противоречия формирования и использования фондов невозобновляемых ресурсов в отечественной экономике;
- изучить социально-экономические аспекты инвестиционной деятельности в современных условиях.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность хозяйствующих субъектов России, направленная на формирование качественно новых экономических отношений для обеспечения роста экономики и развития всех ее факторов.

Предметом исследования выступают экономические отношения, связанные с инвестиционной деятельностью и возникающие в условиях трансформирующейся экономики.

Область исследования. Диссертация выполнена в рамках раздела «Общая экономическая теория» Паспорта специальности ВАК 08.00.01 – «Экономическая теория: п. 1.1. «Политическая экономия (структура и закономерности развития экономических отношений)», п. 1.4. «Институциональная и эволюци-

онная экономическая теория (теория переходной экономики и трансформации социально-экономических систем)».

Теоретическими и методологическими основами исследования послужили труды и публикации отечественных и зарубежных ученых. В диссертации использованы положения действующего законодательства Российской Федерации и Республики Татарстан.

В качестве методологии научного анализа в работе нашли свое применение диалектический, абстрактно-логический, системный подходы, эволюционный и исторический методы, а также экономико-статистические методы обработки и анализа данных.

Информационной базой исследования выступили международные обзоры и сопоставления международных агентств, информационные данные Федеральной службы государственной статистики и ее территориального органа по Республике Татарстан, а также нормативные акты России и Татарстана, публикации периодической печати, статистические данные отраслевых справочников, интернет – сайтов, реферативные обзоры.

Научная новизна исследования состоит в разработке авторской концепции развития инвестиционных отношений с обоснованием необходимости расширения спектра наиболее значимых методолого-теоретических гипотез, применяемых для его анализа, а также выделения основных направлений реализации российской политики инвестиционных отношений.

Научная новизна исследования заключается в теоретико-методологическом обосновании и разработке комплексного подхода к инвестиционной политике, включающего: активизацию институционального регулирования инвестиционных отношений, структуру взаимосвязанных и взаимозависимых субъектов, использование системы оценки инвестиционных проектов в соответствии с ролью конкретного сектора в экономике и спецификой производственной деятельности хозяйствующих субъектов; разработку механизма повышения инвестиционной привлекательности предприятий. К числу основных результатов, определяющих научную новизну диссертационного исследования и выносимых на защиту, относятся следующие:

- предложен авторский подход в разработке методологии изучения инвестиционного процесса и отношений во взаимосвязи с совокупностью взаимодополняющих категорий: инвестиции, сбережения, инвестиционные ресурсы, инвестиционный потенциал, инвестиционный кризис, инвестиционный климат,

инвестиционное проектирование, проектное финансирование и др. Раскрыто их содержание как многостороннего социально-экономического процесса, обеспечивающего взаимодействие экономических и социальных интересов хозяйствующих субъектов на различных уровнях развития общества, разных социальных групп населения для более эффективного использования ограниченных трудовых и природных ресурсов;

- доказано, что для методологии инвестиционных отношений в трансформационной экономике необходимо уточнение определения и сущности экономической категории «инвестиции», под которой следует понимать совокупность затрат, реализуемых в форме вложения различных денежных средств, паев, акций и других ценных бумаг, целевых банковских вкладов, лицензий, в том числе на товарные знаки, современных технологий, машин, оборудования, кредитов, сбережений населения и других источников с целью получения предпринимательского дохода, процента либо положительного социального эффекта;

- обосновано положение о явной недостаточности существующих исследований в области методологии изучения инвестиционных отношений, что приводит к необходимости уточнения их сущностной характеристики, выражающей совокупность процессов, методов, средств и управляющих органов, базирующихся на оптимальном сочетании методов прямого и косвенного воздействия и предназначенной для эффективного функционирования инвестиционных отношений в интересах удовлетворения растущих потребностей как самих членов, так и общества в целом;

- получил дальнейшее развитие методологический подход, согласно которому экономическая категория «сбережения» рассматривается в более расширительной трактовке как результат накопления различными собственниками, так называемого потенциального богатства, в частности, преимущественно в виде денежных средств, а область его применения распространяется в основном на действия отдельных лиц и членов их семей, а также на домашние хозяйства. Сбережения представляют собой определенную форму развития меновых отношений в обществе, которые, в свою очередь, являются следствием развития производственных отношений;

- опираясь на теоретические положения концепции трансформации сбережений в инвестиции, доказано, что опыт российской экономики свидетельствует о том, что, даже сравнительно высокая предельная склонность к сбережению может оборачиваться не столько инвестициями в реальный капитал (нефи-

нансовые активы), сколько финансовыми вложениями (например, в банковские вклады, иностранную валюту и др.), которые лишь потенциально, а не непосредственно могут способствовать его росту. В то же время если норма прибыли от реального капитала будет больше, чем существующая ставка ссудного процента, то домашние хозяйства - владельцы сбережений, стремясь к максимизации своего дохода, будут заинтересованы в инвестировании своих сбережений, в конечном счете, в реальный капитал;

- определена взаимосвязь между теориями инвестиций, цикличности экономической динамики и экономического роста и установлена объективная необходимость проведения краткосрочной антициклической политики, направленной против «бегства» фактического темпа роста от гарантированного, и политики длительного стимулирования темпов экономического развития - в целях приближения гарантированного темпа роста к естественному, предупреждения массовой безработицы. Доказано, что динамика инвестиций во многом определяется, прежде всего, эффективностью динамики процентных ставок, что находит прямое отражение в соответствующих функциях потребления, сбережений и инвестиций;

- раскрыты особенности инвестиционных процессов, складывающиеся при формировании современной экономической системы, на глобальном, национальном и региональных уровнях в зависимости от приоритетов, целесообразности и масштаба решаемых проблем. Выделены особенности инвестиционных процессов на глобальном уровне, включающие возрастание роли прямого зарубежного инвестирования в рамках транснациональных компаний, а также развитие коллективных форм реализации инвестиционного процесса. На уровне национальной экономики важнейшими задачами становятся повышение конкурентоспособности экономики и экономический рост посредством стимулирования соответствующих инвестиционных проектов;

- на основе научного анализа статистических данных установлено, что в современной России высока региональная дифференциация инвестиций в основной капитал на душу населения, особенно велика разница между сбережениями и инвестициями, вследствие чего объем инвестиций восстанавливается намного медленнее, чем происходит восстановление величины ВВП после экономического кризиса начала и середины 90-х годов. В результате при очень высокой норме валовых сбережений в стране большинство отраслей российской

экономики, кроме экспорто-ориентированных, испытывают нехватку средств для финансирования инвестиций;

- в условиях экономической нестабильности актуальной становится разработка очередности мер государственной антициклической политики, в работе предлагаются: включающие встроенные механизмы гибкости в сфере обращения и перераспределения доходов; автоматически действующие компенсирующие контрмеры; управляемые программы компенсации. К первой группе мер относится прогрессивное налогообложение доходов, системы страхования программ по снижению безработицы и система поддержания цен на продукцию фермерских хозяйств. Меры второй группы в основном актуальны для стадии депрессии и включают снижение ставки банковского процента в коммерческих банках за счет понижения учетной ставки Центрального банка (ЦБ), а также общее понижение налоговых ставок, приобретение ЦБ государственных облигаций на открытом рынке, сокращение обязательных резервов ЦБ для коммерческих банков, общее увеличение размеров ссуд, представляемых федеральным правительством, гарантии по ним и т.п. На стадии подъема должны приниматься альтернативные меры, относящиеся к третьей группе: меры бюджетного регулирования, направленные на ограничение государственных расходов, и накопление бюджетного профицита, используемого в периоды спада и сокращения деловой активности на увеличение государственных расходов, что хотя бы частично может компенсировать снижение частных инвестиций;

- выявлены дополнительные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность хозяйствующих субъектов при переходе к рыночной экономике: неразвитость институциональной системы, неопределенность прав хозяйствующих субъектов, недостаточная информационная обеспеченность инвестиционного процесса, низкий уровень корпоративного управления, недостаточная прозрачность деятельности компаний на инвестиционном рынке и некоторые другие;

- сформулированы причины инвестиционного кризиса, определена его сущность, факторы, на него влияющие и взаимосвязь с мировым экономическим кризисом. Определено, что в трансформирующейся экономике в условиях предельного износа основного капитала для выхода из экономического кризиса и обеспечения устойчивого экономического роста требуется многократное увеличение объема инвестиций;

- определены роль и значение конъюнктурных факторов инвестиционной политики государства на современном этапе развитие экономики, прояв-

ляющихся в существенном изменении спроса, предложения и мировых цен на сырьевые ресурсы, что привело к значительному снижению инвестиционной активности в большинстве секторов экономики;

- обоснованы тенденции современного этапа развития инвестиционных процессов на макроэкономическом и микроэкономическом уровнях: на макроэкономическом - улучшение структуры инвестиций с преимущественным использованием их в обрабатывающих производствах, реорганизация предприятий и слияние их капиталов для создания более крупных инвестиционных источников, ориентация инвестиционной политики на кластерный подход и др.; на микроэкономическом уровне - реструктуризация инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов микроэкономики, повышение значимости и эффективности производственных инвестиций, увеличение в действующих и потенциальных инвестициях предприятий доли акционерного капитала, повышение мобильности внутрипроизводственного распределения инвестиций и другие;

- раскрыты закономерности управления процессами формирования и использования инвестиционных ресурсов на современном этапе трансформации экономических отношений, состоящие в переходе от решения менее сложных задач планирования и анализа используемых денежных средств к комплексным (бюджетированию, планированию и управлению капиталом, разработке инвестиционной стратегии), обязательном учете региональных особенностей при проведении инвестиционной политики, в масштабах всей экономики, применении дифференцированного подхода и совместного участия в проектном финансировании;

- обобщены противоречия регулирования инвестиционной деятельности в России: отсутствие согласованности и регламентации процедур на федеральном уровне макроэкономического прогноза, прогноза платежного баланса и денежной программы, а также бюджетных проектировок и планов; отсутствие прогнозирования показателей валового накопления по отдельным секторам экономики, основанных на прогнозах инвестиционного баланса, отсутствие четких критериев классификации заемщиков, затратность и рискованность инвестиций в малый бизнес, несовпадение интересов инвесторов и предпринимателей, расходов населения на приобретение жилья и на его строительство, инвестиционных расходов;

-представлена институциональная среда инвестиционных отношений, состоящая из: институтов административного регулирования, обуславливающих систематизацию и корректировку нормативной и законодательной базы; экономических институтов, содержащих методы регулирования формирующихся и действующих кредитно-денежных потоков через становление прогрессивной системы кредитования, субсидирования, льготирования налогообложения и т.д.; рыночных институтов – правил ответственности, страховых обязательств, штрафных санкций и т. д. Установлено, что процесс развивающейся трансформации институтов предполагает их деформализацию, что способствует, наряду с совокупностью формальных институтов (законодательных требований, кредитных инструментов и др.) становлению институционального саморегулирования, например, применительно к процессу функционирования механизма трансформации сбережений в инвестиции, элементами которой являются налоговая, банковская системы и фондовый рынок. Причинами, тормозящими трансформацию сбережений в инвестиции, являются: дезинтеграция народного хозяйства, отсутствие системы равновесных цен, неэффективная система налогообложения; низкий уровень оплаты труда, отсутствие активной государственной политики занятости, высокая дифференциация доходов населения, чрезмерная монополизированность и откровенная спекулятивность банковской системы и фондового рынка;

- определена структура субъектов инвестиционной деятельности по привлечению инвестиций в человеческий капитал в соответствии с их интересами, функциями, институциональным статусом и обосновано положение о том, что государству, как наиболее влиятельному субъекту инвестиционных отношений, принадлежит системообразующая роль;

- выделены особенности социального инвестирования: действие отечественного механизма социальных льгот сопряжено с постоянным движением инвестиционных денежных потоков с участием бюджетной системы; система межбюджетных трансфертов, предназначенная для финансирования социальных льгот, представляет собой бюджетный механизм финансового перераспределения общественных средств. Решение задачи социального инвестирования основано на принципах адресности, гуманности, доступности, эффективности, профилактической направленности, дискретности и договорных обязательств для повышения качества жизни российского населения;

- предложены направления совершенствования управления инвестиционными проектами в условиях риска и неопределенности, включающие совершенствование диагностики и прогнозирования инвестиционных процессов, использование методологии решения сложных информационно-аналитических задач на основе экспертных оценок и экономико-математического моделирования, применение специфических механизмов стабилизации в процессе реализации проектов;

- разработаны предложения по улучшению инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов в трансформирующейся экономике, включающие разработку и проведение долгосрочной инвестиционной стратегии, анализ подготовленности к использованию инвестиций, совершенствование организационных форм инвестиционной деятельности с использованием инвестиционных соглашений, соглашений о разделе продукции, консультационно-исследовательских фирм, свободных экономических зон и других.

Практическая значимость исследования. Представленные в диссертации результаты и выводы могут быть использованы органами государственного управления при разработке инвестиционных программ социально-экономического развития России и ее регионов, корректировке макроэкономической политики, региональной промышленной политики, при оценке инвестиционного климата и инвестиционного потенциала отечественной экономики, выработки стратегических направлений развития экономики России на перспективу.

Значимость диссертационного исследования диктуется реальной необходимостью формирования концептуальных подходов инвестиционного развития в современных условиях трансформации экономических отношений.

Содержащиеся в работе теоретические положения могут быть использованы в учебном процессе при преподавании учебных курсов по государственному регулированию экономики, макроэкономике, экономической теории.

Апробация результатов исследования. Результаты научного исследования использовались автором в процессе преподавания курсов «Микроэкономика» и «Экономическая теория» в Казанском государственном финансово-экономическом институте, докладывались на международных, всероссийских, региональных и итоговых научно-практических конференциях КГФЭИ в период с 2002 по 2009 годы.

Публикации. Основные научные результаты диссертационного исследования изложены в тридцати двух публикациях общим объемом 44,8 печ. л., в том числе 8 статей в изданиях, рекомендованных ВАК объемом 4,7 печ. л., в трех монографиях.

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, пяти глав, заключения, библиографического списка литературы, включающего 296 наименований, 8 приложений. Работа изложена на 401 странице, содержит 37 таблиц. Логика исследования представлена на рисунке 1.

ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Терминология научного исследования инвестиционного процесса в современной отечественной экономике в аспекте взаимосвязи и взаимообусловленности категорий.

В условиях трансформации экономики происходит эволюция экономических отношений в инвестиционной сфере, изменяется содержание и структура инвестиционных отношений. Инвестиционные отношения в трансформационной экономике включают в себя экономические отношения, связанные с такими категориями, как инвестиции, сбережения, инвестиционные ресурсы, инвестиционная деятельность.

Процесс инвестирования осуществляется в виде инвестиционной деятельности, которая может быть определена как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и достижения иного полезного эффекта. В зарубежной практике инвестиции характеризуются как хорошее вложение денег или капитала в предприятие, с ожиданием получить прибыль. В наиболее широком смысле слова инвестировать означает «расставаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем»¹. При этом рассматривают два фактора: время и риск, поскольку вознаграждение поступает (если поступает вообще), как правило, позже и его величина заранее неизвестна.

В методологических разработках Росстата инвестициями в основной капитал считается совокупность затрат, направленных на создание и воспроизводство основных средств (новое строительство, расширение, а также реконструкция и модернизация объектов, которые приводят к увеличению первоначальной

¹ Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2007. – С. 4.



Рис. 1. Блок-схема диссертационного исследования

стоимости объектов, приобретение машин, оборудования, транспортных средств, затраты на формирование основного стада, выращивание многолетних насаждений и т.д.).

Проведенный анализ позволил сделать вывод о многообразии классификаций инвестиций как экономической категории: по объектам вложений (реальные и финансовые), срокам вложений (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные), целям инвестирования (прямые и портфельные), сферам вложений (производственные и непроизводственные), формам собственности (частные, государственные, иностранные, смешанные), регионам (внутренние и зарубежные), рискам (агрессивные, умеренные, консервативные), функциональным особенностям инвестиционного процесса (оборонительные, наступательные, социальные, обязательные, представительские) и другим классификационным признакам.

В зарубежной практике применяется классификация инвестиций в зависимости от источников их привлечения на региональном уровне. В развитых странах мира с их развитыми финансовыми институтами существует, в основном, четыре источника инвестиций, в которых может быть заинтересована региональная администрация. Они включают: коммерческие инвестиционные фонды, фонды венчурного капитала, производственные инвестиции, инвестиции типа «Зеленый коридор».

В экономической литературе часто происходит смешение различных групп инвестиций вследствие отсутствия четких критериев. Так, достаточно часто реальные и финансовые инвестиции рассматривают как соответственно прямые и портфельные, что вряд ли правомерно, поскольку реальные инвестиции наряду с вложениями в физические составляющие производительного капитала включают также вложения в другие формы реальных активов, а финансовые инвестиции представляют собой вложения не только в ценные бумаги, но и в другие финансовые активы. При этом часть портфельных инвестиций, а именно вложения в первичные ценные бумаги производственных предприятий, также осуществляются с целью привлечения в производство средств инвесторов.

Роль инвестиций в трансформирующейся экономике трудно переоценить. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают существенное влияние на объем и динамику общественного производства и занятость населения, структурные сдвиги в экономике и тенденции развития отраслей народного хозяйства, качество инвестиционного процесса, его адаптированность

к требованиям и реалиям времени во многом определяет динамику преобразований в экономической системе.

Реализация инвестиционного процесса связана с поиском решений в области определения возможных источников финансирования инвестиций, способов их мобилизации, повышения эффективности использования. Состав и структура финансовых активов, привлекаемых для осуществления вложений, во многом определяются господствующими формами собственности и уровнем оптимальности механизма хозяйствования в трансформирующейся экономике.

В этой связи особую актуальность приобретает понятие «инвестиционные ресурсы», которое характеризует экономические отношения по поводу формирования и использования запасов инвестиций хозяйствующего субъекта, средства, с помощью которых осуществляются вложения в объекты финансирования, и таким образом, является более широкой категорией по сравнению с понятием «инвестиции».

Обеспечивая накопление фондов хозяйствующего субъекта, его производственного потенциала, инвестиционные ресурсы непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты экономической деятельности. При этом инвестирование должно осуществляться в эффективных формах, поскольку вложение средств в морально устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного результата. Нерациональное использование инвестиционных ресурсов влечет за собой замораживание средств и вследствие этого сокращение объемов производства продукции.

Инвестиционные отношения в рыночной экономике связаны также с понятиями «сбережения», которые определяются как «отложенное потребление», и инвестиционные ресурсы, которые характеризуются как все виды финансовых активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты финансирования. Инвестиции являются источником экономического роста и устойчивого развития системы общественного воспроизводства, эффективность которой во многом определяется соотношением сбережения и инвестирования в национальной экономике.

Методологический подход, согласно которому понятие «сбережения» рассматривается как результат накопления собственниками богатства и представляют собой определенную форму развития меновых отношений в обществе, которые, в свою очередь, являются следствием развития производственных отношений.

Основы воспроизводственных пропорций и роли инвестиций в этом процессе были заложены в исследованиях классиков экономической науки (А. Смит, Д. Рикардо, К. Маркс), которые рассматривали инвестиционный процесс как процесс обращения капитала в различных его формах.

Эволюция теории инвестиций осуществлена в трудах Дж. М. Кейнса, утверждавшего, что именно колебания объемов инвестиций являются движущей силой циклов деловой активности. В свою очередь, уровень инвестиций основывается во многом на такой категории, как склонность к сбережению, особенно предельная склонность к сбережению, которая колеблется по времени и странам и представляет собой ту долю дополнительной единицы дохода, которая направляется на сбережение. При этом сбережение характеризуется как часть непотребленного дохода, т.е. разность фактически полученного дохода и фактических расходов¹. Иначе, сбережение представляет собой величину разности текущего дохода и текущего потребления. Поэтому исследуемая категория имеет неразрывную связь с категориями дохода и потребления.

Впоследствии некейнсианская теория развивает исследование проблемы влияния инвестиций и сбережений на экономический рост и экономическую динамику в целом (Р. Харрод), и предполагает, что объем инвестиций определяется графиком предельной эффективности капитала нормой процента. Норма процента определяется графиком предпочтения ликвидности количеством денег. Объем занятости определяется объемом инвестиций мультипликатором. Величина мультипликатора определяется склонностью к сбережению².

От величины ссудного процента зависит соотношение между инвестициями в финансовые и нефинансовые активы (при высокой ставке процента растут финансовые вложения, а при низкой ставке - вложения в нефинансовые активы) и предполагаемые перспективы экономического роста (если предполагаемая норма прибыли выше ставки ссудного процента, то растут инвестиции в нефинансовые активы).

Фирмы также как и домашние хозяйства, стремясь к максимизации своей прибыли, при осуществлении инвестиций ориентируются, прежде всего, на максимизацию будущих дивидендов, т.е. опять же доходов домашних хозяйств - их акционеров. В результате и домашние хозяйства, и фирмы в условиях превышения нормы прибыли над ставкой ссудного процента полагают рациональ-

¹ Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. - М.: Гелиос АРВ, 1999.- С.63.

² Sir Roy Harrod. A Biographical Memoir // The Economic Journal. March 1980. - P. 13-14.

ным брать кредиты и направлять их в инвестиции. Заметим, что в 90-е гг. ставка банковского процента в России превышала средний уровень рентабельности по стране.

Цикличность экономической динамики связана с инвестиционными процессами, поскольку колебания циклического характера порождаются неравномерностью капитальных вложений в товарно-материальные запасы, основной капитал, строительство зданий и т.п.

Доказано, что исследуя агрегированные макроэкономические показатели - совокупный спрос и доход, совокупные сбережения, инвестиции и т.д., необходимо учитывать, прежде всего, количественную сторону воспроизводственных процессов, не оставляя в стороне их качественную определенность, социальные последствия.

Для отечественной экономики, в которой формируются рыночные отношения, очень важны взаимосвязи между потреблением, сбережением и инвестициями, поскольку соблюдение вышеприведенных пропорций позволит формировать научно обоснованные соотношения и таким образом развивать стабильные экономические взаимосвязи.

Опыт российской экономики свидетельствует о том, что, даже сравнительно высокая предельная склонность к сбережению может оборачиваться не столько инвестициями в реальный капитал, сколько финансовыми вложениями, которые лишь потенциально, а не непосредственно могут способствовать росту реального капитала.

Одной из важнейших теоретических проблем настоящего времени, имеющей огромное практическое значение, является проблема трансформации сбережений в инвестиции. Происходящие в экономиках различных стран мира, в том числе в России, процессы со всей очевидностью доказали необходимость поиска новых теорий экономического роста, и, как их основы, исследования процессов сбережения-инвестирования.

Проблема заключается в том, что сбережения осуществляются одними хозяйствующими субъектами, а инвестиции могут осуществлять совсем другие хозяйствующие субъекты. Сбережения широких слоев населения являются источником инвестиций, но сами эти лица не осуществляют капиталовложения или инвестирование. Другим источником инвестиций являются накопления функционирующих в обществе фирм. При этом понятия «сберегатель» и «инвестор» совпадают. Однако роль сбережений домашних хозяйств весьма значи-

тельна и несовпадение процессов сбережения и инвестирования вследствие указанных различий может приводить экономику в состояние, отклоняющееся от равновесия.

В типовой схеме кругооборота сбережения домохозяйств являются источником свободных денежных средств, обращающихся на финансовых рынках, на которых финансово-кредитные учреждения аккумулируют сбережения и трансформируют их в кредиты фирмам на инвестиционные нужды.

Считается, что у российского населения скопились значительные сбережения, которые не работают, а хранятся дома «в чулке». Основной задачей становится заставить эти финансовые сбережения работать на экономику государства. Проблема стабилизации и увеличения уровня инвестиций в экономике периода становления рыночных механизмов по своему масштабу и сложности решения занимает одну из ведущих позиций среди проблем экономического развития.

На размер сбережений домашних хозяйств в России оказывает влияние действующий уровень налоговых платежей с доходов физических лиц, политика правительства по вопросу сбережений, доступность кредита и ожидания ценовых изменений. При этом действующий уровень процентных ставок оказывает неэластичное воздействие на размер сбережений.

Формы сбережений включают в себя такие распространенные виды сбережений, как страхование жизни, участие в негосударственных пенсионных фондах. Но основными в данный момент времени формами сбережений являются банковские вклады, иностранная валюта, наличные денежные средства.

Наличие множества средств сбережений позволяет владельцу накоплений производить выбор способа сбережения накоплений, а при выборе из имеющихся инструментов сбережения наиболее приемлемого владельцы сберегаемых денег вынуждены обращать внимание на целый ряд критериев. Предпочтение в выборе каждого критерия зависит от намерений и возможностей лица, собирающегося сберегать деньги, но всегда среди них присутствуют три основных критерия, а именно: ликвидность, безопасность, норма дохода.

Если норма прибыли от реального капитала будет больше, чем существующая ставка ссудного процента, то домашние хозяйства - владельцы сбережений, стремясь к максимизации своего дохода, будут заинтересованы в инвестировании своих сбережений, в конечном счете, в реальный капитал.

Темпы роста инвестиций в современной экономике России зависят не только от разницы между ставкой процента и нормой прибыли, но и от доступности кредита. Его доступность, в свою очередь, зависит от поступлений денежных средств (денежного потока) от тех инвестиционных проектов, в которые эти кредиты вкладываются. Поэтому при низких процентных ставках банкам и другим кредитным организациям приходится ратационировать кредиты для фирм, желающих их получить, так как последние в условиях дешевых кредитов предпочитают все менее доходные инвестиционные проекты. Но особенно жестко ратационируются банками кредиты в условиях сильной инфляции и высокого риска, и, прежде всего, кредиты на инвестиционные проекты мелких и средних фирм, а также все долгосрочные кредиты. В этих условиях особое значение приобретают внутренние ресурсы фирм.

Взаимосвязь между теориями инвестиций, цикличности экономической динамики и экономического роста и необходимость проведения антициклической политики.

Общая логическая схема современных воспроизводственных пропорций в аспекте инвестиционного процесса представлена в виде системы, в которой из всего произведенного в стране валового внутреннего продукта одна часть потребляется, а другая — сберегается (рис. 2).

Форма сбережений граждан «на руках» представляет собой чистую утечку средств из кругооборота дохода, что, в свою очередь, отрицательно влияет на рост валового внутреннего продукта и национального дохода, так как если приток денежных средств в виде инвестиций в кругооборот дохода больше, чем утечка сбережений из него, то при прочих равных условиях валовой внутренний продукт и национальный доход возрастает.

При превышении утечки средств из кругооборота над вливанием происходит сокращение валового внутреннего продукта и национального дохода. Равенство противоположных потоков денежных средств, сбережений и инвестиций приводит к равновесию и оставляет валовой внутренний продукт и национальный доход без изменений.



Рис. 2. Структура инвестиций в реальный капитал в России

В развитых странах ситуация противоречива: в США сбережения традиционно отстают от инвестиций, в еврозоне сбережения ненамного больше инвестиций, в Японии и новых развитых странах Азии сбережения существенно превышают инвестиции. В развитых странах корреляция между нормой валового накопления и темпами экономического роста слабее. Большие объемы накопленного реального капитала диктуют здесь уже не увеличение реального капитала, а его более эффективное использование, прежде всего за счет новых знаний и предпринимательских способностей.

Мировой опыт инвестирования доказывает, что большая часть денег, идущих на инвестиции, поступает из денежных средств, сбереженных внутри страны. Но в любом случае за определенный период времени происходит выравнивание сбережений и инвестиций. Так, если инвестиции больше, чем сбережения, то валовой внутренний продукт и национальный доход будут расти; если растет национальный доход, растут и сбережения. Это будет продолжаться

до тех пор, пока возросшие сбережения не станут равны первоначальному увеличению инвестиций. Экономика возвращается к равновесию на более высоком уровне дохода, и сбережения вновь будут равны инвестициям. Верно и обратное, когда не хватает сбережений для финансирования инвестиций: если сбережения превышают инвестиции, то валовой внутренний продукт и национальный доход сокращается; если сокращается национальный доход, уменьшаются и сбережения. Это продолжается до тех пор, пока сбережения не уменьшаются до такого уровня, что они снова уравниваются с инвестициями. Экономика возвращается к равновесию на более низком уровне дохода, и снова сбережения равны инвестициям. Это показывает, что экономика стремится находиться в равновесии, которое достигается, когда предельная производительность капитала совпадает с предельным временным предпочтением.

Проведение антициклической политики краткосрочного плана должно быть направлено против бегства фактического темпа роста от гарантированного, и политики длительного стимулирования темпов экономического развития — в целях приближения гарантированного темпа роста к естественному, предупреждения массовой безработицы. В результате проведенного обобщения доказано, что динамика инвестиций определяется, прежде всего, динамикой процентных ставок, что находит отражение в соответствующих функциях потребления, сбережений и инвестиций.

Данные теоретические положения должны реализовываться в инвестиционной политике государства. В частности, в соответствии с Бюджетным кодексом РФ составлению проектов бюджетов на всех уровнях бюджетной системы предшествует разработка макроэкономических прогнозов. Недостатком действующей системы является то, что не предусмотрен учет связей между различными вариантами налогово-бюджетной политики и макроэкономическими показателями в инвестиционном процессе. На федеральном уровне Банком России разрабатываются прогнозы платежного баланса и денежной программы. В составе «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики» такие прогнозы делаются на один год.

Кроме того, в соответствии с «Положением о разработке перспективного финансового плана Российской Федерации и проекта федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год», Банк России готовит прогноз платежного баланса на три года. Согласованность на федеральном уровне трех важнейших видов прогнозов и планов — макроэкономического про-

гноза, прогноза платежного баланса и денежной программы и бюджетных проектировок и планов, подразумевается, но соответствующие процедуры не регламентированы.

При составлении финансового плана и проекта бюджета на очередной финансовый год доходы федерального бюджета определяются на основе параметров макроэкономического прогноза, а расходы – исходя из приоритетов, заявленных в бюджетных посланиях президента страны, программах правительства и других документах.

Согласование секторальных, макроэкономических и бюджетных прогнозов с прогнозами платежного баланса предполагает наличие методологической основы для сопоставления их показателей. В качестве таковой может служить методология СНС, в рамках которой можно анализировать взаимозависимости образования доходов и определения направлений расходования ресурсов по выделенным секторам экономики и макроэкономических показателей и инвестиционных отношений с внешним миром. Данный подход эффективно применяется в ряде развитых стран и способствует повышению качества бюджетных проектировок, делает их более прозрачными, обеспечивает временную сопоставимость структуры бюджетных расходов, позволяет проводить международные сопоставления в инвестиционной сфере экономики.

Прогнозирование показателей валового накопления по отдельным секторам экономики должно быть основано на прогнозах инвестиционного баланса, расходов населения на приобретение жилья и на его строительство, инвестиционных расходов расширенного правительства. Показатели бюджетной политики должны увязываться с прогнозными показателями ВВП по использованию и распределению первичных доходов. Первый аспект позволяет задействовать в макроэкономическом планировании показатели потребления государственных учреждений, валового накопления и потребления домашних хозяйств, а второй – включить в макроэкономические прогнозы оценки косвенных налогов, валовой прибыли и социальных отчислений.

Возможные рекомендации в сфере инвестиционной политики зависят от того, в каком секторе увеличивается дефицит финансовых ресурсов и обусловлено ли это снижением сбережений, ростом инвестиций или тем и другим одновременно. Рост государственных расходов, приводящий к дефициту финансовых ресурсов, может быть профинансирован за счет увеличения налогов или заимствований у других секторов экономики и остального мира.

Располагаемые доходы по сектору государственного управления расходуются на конечное потребление (текущие расходы государственных учреждений), валовое накопление и чистое кредитование/чистое заимствование. Расходы на конечное потребление по сектору могут быть определены на прогнозный период как текущие расходы расширенного правительства за вычетом субсидий на производство, социальных трансфертов в денежной форме и процентных расходов. Валовое накопление при прогнозировании может определяться как сумма бюджетных инвестиций в основные производственные фонды и прироста ценностей на государственном балансе.

Особенности инвестиционных процессов в современной экономической системе, включающей глобальные, национальные и региональные уровни в зависимости от масштаба решаемых проблем.

Выделены особенности инвестиционных процессов на глобальном уровне, включающие возрастание роли прямого зарубежного инвестирования в рамках транснациональных компаний, а также развитие коллективных форм реализации инвестиционного процесса. Динамика прямого зарубежного инвестирования, как показывает практика, подвержена влиянию цикличности экономического развития.

Исследование концепций прямого зарубежного инвестирования (эkleктический подход Дж. Даннинга, концепция специфических преимуществ Киндлебергера, подход формирования организационных структур Хаймера-Киндлебергера, теория дифференциации продукции Р. Кейвза) показало, что существуют многообразные преимущества, которые позволяют повышать эффективность инвестиционного процесса на глобальном уровне экономической системы.

В процессе изучения причин всплеска инвестиционной активности в мире в 90-е гг. XX в. показано, что в этот период гиперконкуренции основным импульсом прямых капиталовложений за рубежом становится не столько сравнительный уровень издержек производства, сколько возможность сохранения или завоевания монопольных позиций в сфере передовой техники, технологии, человеческого интеллектуального капитала.

Анализ данных ежегодного доклада ЮНКТАД о движении мировых инвестиций «World Investment Report» показал, что в последние годы происходил значительный рост прямых иностранных инвестиций (в 2005 г. – на 29% по сравнению с предыдущим годом, в 2006 г. – на 38%, в 2007 г. – на 30%). Мир-

вой финансовый кризис сказался на снижении этого показателя в 2008 г. на 21% по сравнению с 2007 г. (табл. 1).

Согласно докладу о перспективах инвестиций в мире в 2009-2011 годах, опубликованному ЮНКТАД, глобальный финансовый кризис оказал достаточное негативное влияние на планы краткосрочных инвестиций транснациональных корпораций. Однако в 2010 году ожидается оживление прямых инвестиций этих компаний за рубежом, и уже в 2011 году будет отмечен большой рост инвестиций.

Таблица 1

Динамика прямых иностранных инвестиций

(в млрд. долл.)¹

	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Всего	916	1306	1833	1400
Развитые страны	542	857	1248	836
Развивающиеся страны и страны с переходной экономикой	374	449	585	564

Опыт Китая, США, Японии и наиболее развитых европейских государств показывает возможность решения проблемы активизации прямого зарубежного инвестирования. Практику опережающего наращивания производственных капиталовложений, создания оффшорных зон, в которых происходит стимулирование не только прямых, но и портфельных иностранных инвестиций путем предоставления возможностей для приобретения зарубежными контрагентами ценных бумаг китайских компаний-эмитентов применяет Китай, власти которого поддерживают активизацию первичного размещения акций этих компаний не только на внутреннем, но и на внешних фондовых рынках.

Особенностью инвестиционной политики американских ТНК является изменение географических и отраслевых векторов вывоза производительного капитала, а также обновление организационных форм зарубежного корпоративного инвестирования.

Анализ международных обзоров, опубликованных ЮНКТАД (рис. 3), позволил сделать вывод о том, что в последние годы, не считая кризисной ситуации в 2008 - 2009 гг., возрастает удельный вес прямых иностранных инвестиций, направляемых в развивающиеся страны и страны с переходной экономи-

¹ Составлено автором по данным: Доклад ЮНКТАД о движении мировых инвестиций «World Investment Report», 2006; Доклад ЮНКТАД о движении мировых инвестиций «World Investment Report», 2007.

кой, что способствует решению задач экономического роста и устойчивого развития в этих странах. На уровне национальной экономики важнейшими задачами становится повышение конкурентоспособности экономики и экономический рост на основе стимулирования инвестиционных процессов.

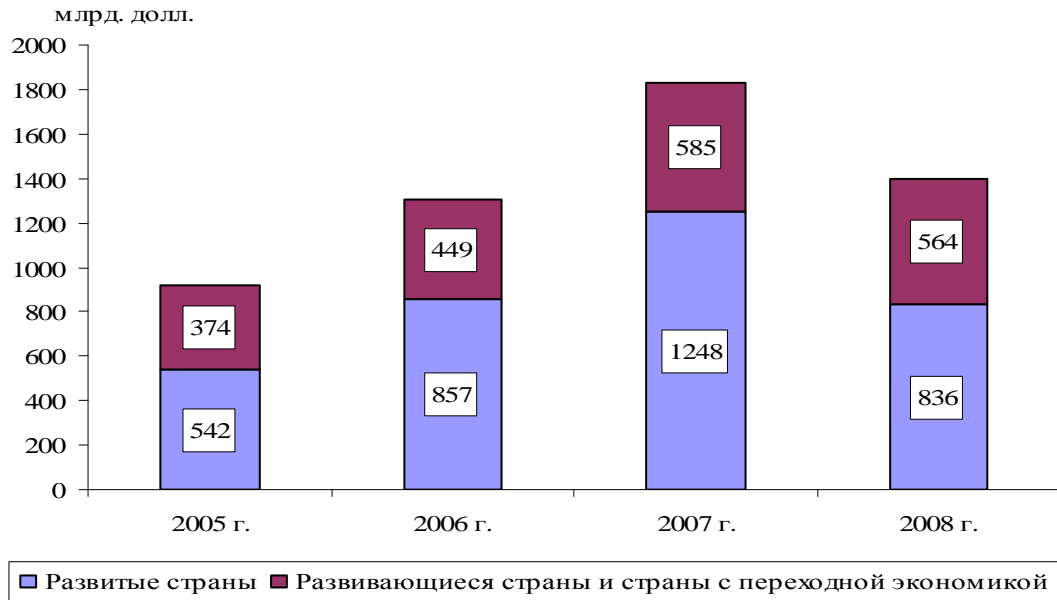


Рис. 3. Изменение объемов прямых иностранных инвестиций по группам стран мира в 2005-2008 гг.

Роль российской экономики на мировых финансовых рынках остается неоднозначной. С одной стороны, растут инвестиционные возможности внутри страны, поскольку намечается тенденция роста совокупной выручки и прибыли у крупнейших компаний России. Так, в 2006 году были названы 500 крупнейших компаний России, совокупные продажи, прибыль и активы которых достигли рекордных за последние годы значений¹.

По сравнению с предыдущим годом совокупная выручка этих компаний возросла на 29% до 20,3 трлн. рублей (или 750 млрд. долл. по среднему курсу доллара в 2006 году). Рост прибыли составил 44%, что по абсолютной величине представляет 2,8 трлн. рублей. Совокупные активы 500 крупнейших предприятий России увеличились на 30% до 34,5 трлн. рублей (1,3 трлн. долл. по курсу доллара на 31 декабря 2006 года), капитал – на 30% до 15,8 трлн. рублей.

Число компаний-миллиардеров, у которых продажи превысили 1 млрд. долл., составляет в настоящее время 108. В 2006 г. в их число входила 81 компания. Среди наиболее крупных российских компаний по активам в 2006 г. находятся Газпром (5309925 млн. руб.), Сбербанк (3466673 млн. руб.), РЖД

¹ Терентьев И. 500 крупнейших компаний России. Версия 2007 // Финанс. – 2007. - №36. - С. 25-26.

(2444551 млн. руб.), Группа ВТБ (1379771 млн. руб.), Лукойл (1270080 млн. руб.), Роснефть (1231981 млн. руб.). По размеру капитала крупнейшими российскими компаниями считаются Газпром (3349820 млн. руб.), РЖД (2239769 млн. руб.), Лукойл (866257 млн. руб.), Сургутнефтегаз (844948 млн. руб.), Московский метрополитен (575969 млн. руб.), Транснефть (561316 млн. руб.).

С другой стороны, в России, по-прежнему, недостаточно привлекательный инвестиционный климат, в связи с чем иностранные инвестиции пока не слишком активно направляются в российскую экономику по сравнению с ростом потребностей отечественной экономики в инвестициях. Причинами этого являются нестабильность ведения бизнеса в нашей стране, боязнь иностранных инвесторов возможных кризисов и различных проявлений коррупции.

Несмотря на это, финансовые показатели зарубежных компаний, уже работающих в России, активно растут с каждым годом. Если в 2004 г. иностранцам удалось заработать 720 млрд. руб., то в 2005 г. совокупная выручка составила 960 млрд. руб., а в 2006 г. она выросла на 45,6% и в общей совокупности составила 1,4 трлн. руб.²

Инвестиционная деятельность в экономике переходного периода характеризуется нестабильностью, различного рода диспропорциями в отраслевом, региональном и технологическом распределении инвестиционных ресурсов. Инвестиционные ресурсы в любой экономической системе являются одним из важнейших факторов экономического роста и обеспечения сбалансированности процесса общественного воспроизводства. Снижение инвестиционной активности экономических субъектов является серьезной угрозой национальной экономической безопасности.

Выполненный в диссертации анализ данных свидетельствуют о том, что на региональном уровне социально-экономической системы инвестиционные процессы осуществляются в самых разнообразных видах и формах, соответствующих конкретной ситуации. Проводимая в регионах активизация инвестиционной деятельности в период трансформации экономических отношений, как показывает опыт Республики Татарстан, находится в постоянной динамике с учетом происходящих социально-экономических преобразований. Опыт показывает, что эффективность проводимой на региональном уровне инвестиционной политики зависит от широты спектра экономических методов инвестици-

² Парфененок К. Иностранцы в России. В плюсе // Финанс. – 2007. - №36. - С. 64.

онной деятельности и постоянной работы по совершенствованию как экономических, так и административных мер, направленных на повышение инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов

В современной России высок рост региональной дифференциации инвестиций в основной капитал на душу населения, особенно велика разница между сбережениями и инвестициями, объем инвестиций восстанавливается намного медленнее, чем происходит восстановление ВВП после экономического кризиса начала и середины 90-х годов.

Дифференциация инвестиций в основной капитал на душу населения в 2004 г. составляла 158 раз среди регионов, в 2005 г. – 234, а в 2006 г. – 250 раз. В результате, в 2006 г. на долю восьми субъектов Российской Федерации, составляющих 10% территории страны и с численностью населения 24% от общей численности населения страны – приходилось 47% внебюджетных инвестиций в основной капитал, а объем иностранных инвестиций в этих же регионах составляет 82%.

В результате по объему валового регионального продукта на душу населения минимальное и максимальное значение среди российских регионов: в 2004 г. составляли 35 раз, в 2006 г. – 43 раза¹. В результате при очень высокой норме валового сбережения в стране большинство отраслей российской экономики, кроме экспортоориентированных, испытывают нехватку средств для финансирования инвестиций.

Анализ показал, что в период 2002-2008 гг. структура инвестиций в нефинансовые активы в Российской Федерации мало изменилась, основной удельный вес приходится на инвестиции в основной капитал, что совершенно оправдано, поскольку именно этот вид инвестиций определяет основные тенденции развития современной российской экономики. При этом следует отметить, что нельзя признать такую структуру инвестиций эффективной, т.к. удельный вес инвестиций в интеллектуальную собственность и НИОКР являются неоправданно низкими, что не позволяет активно развивать в стране сферу высоких технологий.

Аналогичным образом, практически на постоянном уровне находится структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов (рис. 4),

¹ Стенографический отчет о заседании Государственного совета по вопросу о региональной инвестиционной политике. – Уфа, 11 октября 2007 г.

особенно активной их части (машин, оборудования и транспортных средств), доля которых в общей структуре в 2007-2008 гг. даже несколько снизилась.

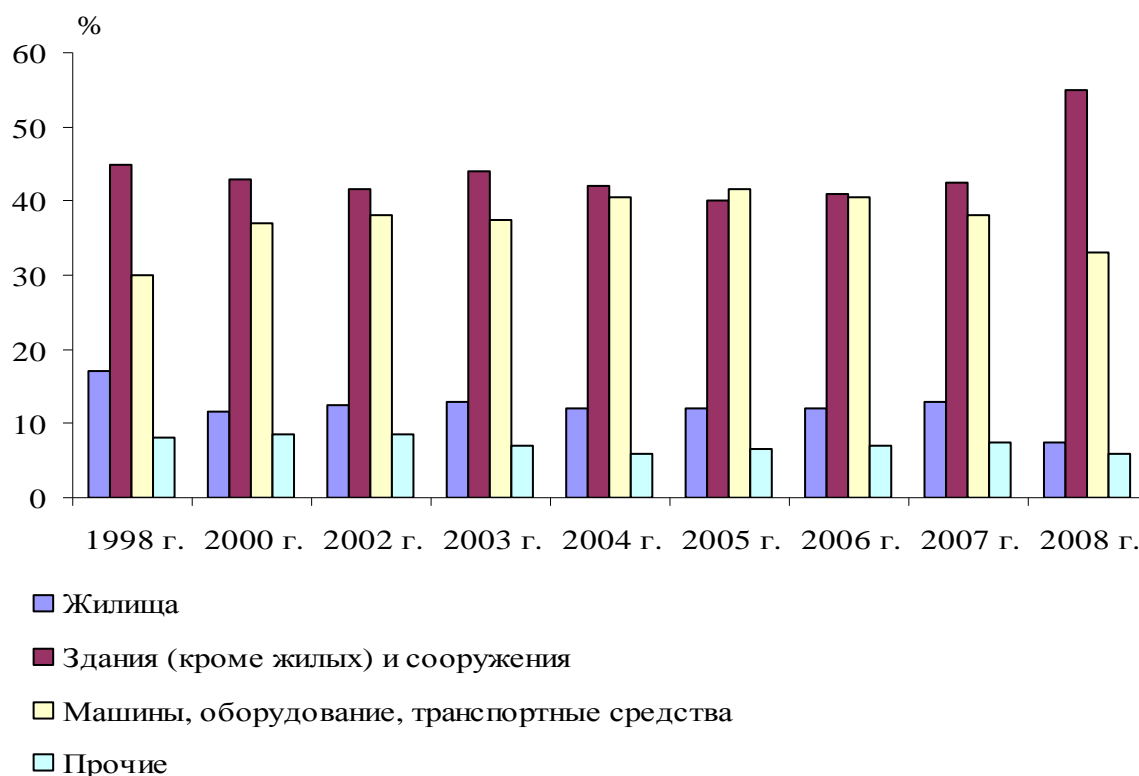


Рис. 4. Структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов в РФ за период с 1998 по 2008 гг.

В условиях экономической нестабильности в качестве мер государственной антициклической политики рассмотрены меры, относящиеся к сфере обращения и перераспределения доходов.

Эти меры включают встроенные механизмы гибкости; автоматически действующие компенсирующие контрмеры; управляемые программы компенсации. К первой группе мер относится прогрессивное налогообложение доходов, система страхования безработицы и система поддержания цен на продукцию фермерских хозяйств. Меры второй группы актуальны для стадии депрессии и включают снижение ставки банковского процента в коммерческих банках за счет понижения учетной ставки Центрального банка, а также общее понижение налоговых ставок, скупку Центральным банком государственных облигаций на открытом рынке, сокращение обязательных резервов Центрального банка для коммерческих банков, общее увеличение размеров ссуд, предоставляемых федеральным правительством, гарантии по ссудам и т.п.

На стадии подъема должны приниматься меры противоположного плана, относящиеся к третьей группе: меры бюджетного регулирования, направленные на ограничение государственных расходов, и накопление бюджетного профицита, который в периоды спада и сокращения деловой активности может использоваться на увеличение государственных расходов, что хотя бы частично может компенсировать снижение частных инвестиций.

Дополнительные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность хозяйствующих субъектов в современных условиях.

Инвестиции в масштабах страны определяют процесс расширенного воспроизводства. Строительство новых предприятий, возведение жилых домов, прокладка дорог и т.д., а, следовательно, и создание новых рабочих мест зависит от процесса инвестирования или капиталообразования.

К основным факторам, определяющим динамику инвестиций, относятся: ожидаемая норма прибыли; реальная ставка банковского процента; уровень налогообложения; изменения в технологии производства; наличный основной капитал; экономические ожидания; динамика совокупного дохода.

Дополнительными факторами, влияющими на инвестиционную привлекательность хозяйствующих субъектов в современных условиях являются неопределенность прав хозяйствующих субъектов, неразвитость институциональной системы, недостаточная информационная обеспеченность инвестиционного процесса, низкий уровень корпоративного управления, недостаточная прозрачность деятельности компаний на инвестиционном рынке и некоторые другие.

Причины инвестиционного кризиса, его сущность, факторы, на него влияющие и последствия для экономического развития.

К факторам нестабильности инвестиций относятся продолжительные сроки службы оборудования, нерегулярность инноваций, изменчивость экономических ожиданий, циклические колебания ВВП. Несовпадение планов инвестиций и сбережений обуславливает колебания фактического объема производства вокруг потенциального уровня, а также несоответствие фактического уровня безработицы естественному. Этим колебаниям способствует низкая эластичность заработной платы и цен в сторону понижения: если цены снижаются, то заработная плата – нет, так как это грозит потерей квалифицированных работников.

Рост инвестиций в основной капитал в отечественной экономике наблюдается с начала 2000-х годов (табл. 2), что отражает процессы, происходившие

в этот период. Именно в начале этого столетия в российской экономике начинается процесс стабилизации и постепенный подъем практически во всех сферах хозяйственной жизни. Это явилось одновременно и причиной, и следствием роста инвестиций в основной капитал и активизации инвестиционной деятельности в целом. Экономический подъем в стране позволил создать предпосылки для развития инвестиционных процессов в различных отраслях экономики. В то же время рост инвестиционного потенциала способствует экономическому росту. Другими словами, эти процессы взаимосвязаны между собой и находятся в прямо пропорциональной зависимости.

Таблица 2

Инвестиции в основной капитал в РФ в 1992-2008 гг.¹

	1995	2000	2002	2005	2007	2008
Инвестиции в основной капитал (в факт. действ. ценах), млрд. руб. (до 2000 г. - трлн. руб.)	267,0	1165,2	1762,4	3611,1	6626,8	8764,9
Индекс физического объема инвестиций в основной капитал (в сопост. ценах) в % к предыд. г.	89,9	117,4	102,8	110,9	121,1	109,8

В результате мирового финансового кризиса произошел определенный спад инвестиционной активности в российской экономике, что стало заметно в первом квартале 2009 г. Если в 2008 г. инвестиции в нефинансовые активы (без субъектов малого предпринимательства, параметров неформальной деятельности и без инвестиций в прирост запасов материальных оборотных средств) составили 6354,0 млрд. рублей (в экономику России в 2008 г. вложено 8764,9 млрд. рублей инвестиций в основной капитал, что на 9,8% больше по сравнению с 2007 г.), то в I квартале 2009 г. инвестиции составили 942,2 млрд. рублей (без инвестиций в прирост запасов материальных оборотных средств). В I квартале 2009 г. в экономику России вложено 1285,1 млрд. рублей инвестиций в основной капитал (инвестиции в основной капитал по всем организациям в сопоставимых ценах), что на 15,6% меньше по сравнению с соответствующим периодом 2008 г.¹

Финансовый кризис влияет также на изменения в структуре инвестиций в основной капитал. Анализ структуры инвестиций в основной капитал по видам

¹ Составлено автором по данным Росстата

¹ Основные показатели инвестиционной и строительной деятельности в Российской Федерации в 2008 году. – М.: Росстат, 2009. - №1. – С. 27; Основные показатели инвестиционной и строительной деятельности в Российской Федерации в I квартале 2009 года. – М.: Росстат, 2009. - №2. – С. 27.

основных фондов в РФ за период с 1998 по 2008 гг. показывает динамику происходящих изменений. Более сорока процентов инвестиций в основной капитал приходится на здания и сооружения, инвестиции в жилые здания несколько снизились в прежние годы и по данным за 2007 г. наблюдается некоторый рост удельного веса данного вида инвестиций. В качестве положительной тенденции следует отметить возрастание удельного веса инвестиций в активную часть основного капитала (машины, оборудование и транспортные средства). Существенное снижение инвестиций в создание жилых помещений свидетельствует о непосредственном проявлении современного финансового кризиса.

В результате проведенного анализа определено, что в трансформирующейся экономике в условиях предельной изношенности основных фондов для выхода из кризиса и обеспечения устойчивого экономического роста требуется многократное увеличение объема капитальных вложений.

Конъюнктурные факторы инвестиционной политики государства в трансформационной экономике, проявляющиеся в изменении спроса, предложения и мировых цен на сырьевые ресурсы и, соответственно, в снижении инвестиционной активности.

Процессы изменения конъюнктурных доходов оказывают существенное влияние на экономическую политику государства в инвестиционной сфере, на практику формирования бюджетов и совершенствование политики государственных расходов, особенностью которой становится формирование и использование средств фондов невозобновляемых ресурсов.

Использование значительного объема средств внутри страны, полученных от высоких цен на нефть, создает для макроэкономической политики проблему превышения денежного предложения над спросом. Поэтому основой экономической политики стран, зависящих от цен на сырье, является регулирование денежного предложения в периоды высоких цен на основе не только инструментов центральных банков, но и проведения жесткой бюджетной политики и накопления избыточных для экономики денег. Для обеспечения устойчивости бюджетной системы при неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуре за счет стабилизационных фондов финансируются расходы бюджета. Если государство в течение продолжительного времени оказывается в ситуации превышения доходов над расходами, то оно должно либо снизить налоги, тем самым, сократив доходы и приведя их в соответствие с расходами, либо увеличить бюджетные расходы до уровня получаемых доходов.

Проведенный анализ результатов функционирования фондов невозобновимых ресурсов в странах ОПЕК, Норвегии, Мексике и других странах позволил сделать вывод о том, что они призваны служить «буфером», обеспечивающим свободу действий в проведении экономической политики в случае падения цен на нефть или спада экономики, а также обеспечивать межвременное выравнивание уровня жизни нынешнего и последующего поколений с учетом старения населения и возможного сокращения доходов от нефтяной деятельности. Общим принципом их функционирования является планирование доходов и расходов бюджета исходя из консервативного прогноза мировых цен на сырье и накопления «сверхплановых» доходов при благоприятных экспортных ценах.

По оценкам МВФ¹, валовой объем нефтяных экспортных сверхдоходов стран-экспортеров нефти в результате повышения цен составляет порядка 8-12% ВВП этих стран. Около 50-60% экспортных сверхдоходов направлено в бюджет.

Проанализированы различные организационные формы такого рода фондов: стабилизационный фонд, фонд будущих поколений, сберегательный фонд, фонд развития, инвестиционный фонд, фонд модернизации, каждый из которых имеет свои функции, решает определенные задачи в условиях изменяющейся мировой конъюнктуры цен на сырьевые товары.

Мировой опыт показывает, что позитивных результатов в экономике добивались только те страны, которые наряду с созданием фондов ограничивали объем расходов бюджета, например, обеспечивали сохранение расходов в реальном выражении на постоянном уровне или наращивали их лишь в меру увеличения объема ВВП, либо ограничивали размер дефицита бюджета, государственных заимствований, регулировали уровень государственного долга.

Источниками формирования Стабилизационного фонда явились часть налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ на нефть) и часть экспортной пошлины на нефть, которые поступают в бюджет в случае превышения текущей ценой нефти базового уровня, или так называемой цены отсечения - 20 долл. (с 2006 г. - 27 долл.) за баррель. Помимо этого в него поступали остатки средств федерального бюджета на начало соответствующего финансового года в порядке, определяемом Бюджетным кодексом РФ, а также доходы, полученные от размещения средств Фонда.

¹ Oil Market Developments and Issues / IMF. March 2. 2005.

По состоянию на 01.08. 2007 г. совокупный объем Стабилизационного фонда Российской Федерации составлял 3 263,56 млрд. руб., что эквивалентно 127,48 млрд. долл.² По состоянию на 30.01. 2007 г. его совокупный объем составил 3 851,80 миллиарда руб. (157,38 миллиарда долларов). Доходность средств Стабилизационного фонда с момента его размещения составляла 10,75% годовых в долларах, доход с 15.12. 2007 г. по 30.01. 2008 г. составил 28,63 миллиарда руб.³

Кроме того, в конце 2005 г. произошло создание специального инвестиционного фонда для господдержки при реализации инвестиционных проектов, имеющих общегосударственное значение и осуществляемых на условиях государственно-частного партнерства, первоначальный объем средств которого был установлен в размере 69,7 млрд. руб.

Практика доказала недостаточную эффективность процесса формирования фондов невозобновимых ресурсов в России, причиной которой явилось недостаточное аккумулирование конъюнктурных доходов бюджета (в соответствии с действовавшим законодательством, НДС и вывозные пошлины на нефть, а налог на добычу газа, вывозные пошлины на нефтепродукты и газ, а также налог на прибыль нефтегазового сектора в него не зачислялись). Кроме того, размещение средств фонда в долговых обязательствах иностранных государств не компенсирует потери от неиспользования этих средств в российской экономике. Требуется особое внимание преодолению «голландской болезни» российской экономики, ориентированной на экспорт сырьевых ресурсов.

Разделение Стабилизационного фонда на Резервный фонд и Фонд национального благосостояния, решение о котором было принято 1 февраля 2008 г. позволит решить проблему оптимизации накопленных и потребляемых средств. Объем Резервного фонда составил 3 трлн. 69 млрд. руб. или около 127 млрд. долл. Средства Фонда национального благосостояния (на момент создания объем составил 782,8 млрд. руб. или около 32 млрд. долл.) пойдут на решение конкретных социально-экономических задач – в первую очередь тех, которые имеют стратегический характер: на развитие инфраструктуры, диверсификацию экономики, стимулирование высокотехнологичных отраслей. На практике это

² Источник: электронный ресурс <http://www.ibk.ru> 8.10.2007.

³ Источник: электронный ресурс 31.01.08 17:08 ExpertOnline, 31.01.08 16:20 РБК

означает решение потратить часть накопленных в Стабилизационном фонде средств на потребление.

Тенденции современного этапа развития инвестиционных отношений на микроэкономическом и макроэкономическом уровнях социально-экономической системы России.

Выполненное исследование свидетельствует, что на микроэкономическом уровне проявляются такие тенденции: реструктуризация инвестиционной деятельности субъектов микроэкономики; повышение эффективности и рентабельности производственных инвестиций; увеличение в инвестициях предприятий акционерного капитала; повышение мобильности внутрипроизводственного распределения инвестиций; обеспечение с помощью инвестиций конкурентного преимущества, конкурентоспособности предприятия и выпускаемой продукции; улучшение экономических, социальных и финансовых показателей деятельности предприятия за счет увеличения производственных инвестиций, а также их рационального использования.

К макроэкономическим тенденциям относятся: рост внутренних накопленных капиталов на цели инвестирования; усиление влияния на инвестиционную деятельность во всей экономике страны совокупного спроса на инвестиции, совокупного кредитного предложения со стороны банковской системы; улучшение структуры инвестиций в пользу обрабатывающих производств; реорганизация предприятий и слияние их капиталов в более крупные инвестиционные источники; ориентация инвестиционной политики на кластерный подход; реорганизация кредитных учреждений; отраслевая и межотраслевая реструктуризация собственности; недоиспользование внешних вложений национального капитала; интеграция инвестиционной деятельности в процессе формирования корпоративных структур; эффективность использования инвестиционно-венчурного и залогово-страхового фонда, фонда содействия развитию венчурных инвестиций, рост имиджа потребителя в лице государства; совершенствование системы корпоративного управления инвестициями, направляемыми в нефтедобычу, нефтепереработку, энергетику, транспорт, ЖКХ, ипотеку жилья; прямая бюджетная поддержка, субсидирование процентных ставок по кредитам и займам; государственное регулирование инвестиций в реализацию приоритетных национальных проектов; рациональное инвестирование внешнеэкономической деятельности; развитие глобальных инвестиционных отношений со странами ближнего и дальнего зарубежья.

Закономерности управления процессами формирования и использования инвестиционных ресурсов на современном этапе трансформации экономических отношений.

В современной российской экономике в инвестиционной сфере происходит постепенный переход от решения простых задач планирования и анализа использования инвестиционных ресурсов к более сложным и комплексным (бюджетированию, планированию и управлению капиталом, разработке инвестиционной стратегии и т.п.).

В качестве закономерностей выделены также обязательный учет региональных особенностей при проведении инвестиционной политики, применении дифференцированного подхода и совместного участия в проектном финансировании.

Практика показывает, что эффективность инвестиций связана с эффективностью форм и методов управления, уровнем профессионализма управляющих. В этой связи возрастают требования к качеству и эффективности менеджмента, формированию научно обоснованной, глубоко продуманной инвестиционной политики экономических субъектов, качеству инвестиционного проектирования.

Опыт российских реформ свидетельствует о том, что успешно работающие предприятия проводят активную политику привлечения инвестиционных ресурсов: значительные средства направляются на структурную перестройку производства, основанную на внедрении современного менеджмента, прогрессивных технологий.

Эмпирическое накопление знаний показало, что развитие предприятий в сфере инвестиций, в основном, происходит малоэффективным путем проб и ошибок. Возникающие при этом ошибки столь велики, что могут вызвать многолетние кризисы систем управления и способствовать разрушению крупных производственных комплексов.

Противоречия регулирования инвестиционной деятельности в современной России.

В период трансформации экономики России противоречиями являются наличие согласованности и отсутствие регламентации процедур на федеральном уровне макроэкономического прогноза, прогноза платежного баланса и денежной программы и бюджетных проектировок и планов; отсутствие прогнозирования показателей валового накопления по отдельным секторам экономики,

которое должно быть основано на прогнозах инвестиционного баланса, расходов населения на приобретение жилья и на его строительство, инвестиционных расходов.

Задачи, которые следует решать в процессе выработки инвестиционной политики в современных условиях, следует классифицировать на функциональные, связанные с изменением функциональной структуры менеджмента на предприятии, и комплексные, вытекающие из необходимости комплексного реформирования хозяйствующего субъекта.

К первой группе задач следует отнести проблемы, связанные с изменением функций персонала управления для создания адекватной происходящим во внешней и внутренней среде изменениям функциональной структуры управления инвестиционными ресурсами. Среди комплексных задач необходимо выделить: необходимость разработки долговременной стратегии инвестиционной деятельности; решение проблемы изменения спроса и появления на рынке высокотехнологичной, высококачественной и конкурентоспособной продукции; обновление производственного аппарата и устранение нарушений технологической дисциплины; повышение квалификации персонала и мотивации трудовой деятельности; преодоление ситуации преобладания личных интересов менеджеров при возрастании их влияния; развитие маркетинговых исследований для изучения конъюнктуры рынка и методов его прогнозирования; модернизация структуры управления предприятием и повышение уровня менеджмента.

Роль институциональной системы в процессе функционирования механизма трансформации сбережений в инвестиции, элементами которой являются налоговая, банковская системы и фондовый рынок.

Современный механизм трансформации сбережений в инвестиции в российской экономике неэффективен. Основными проблемами и противоречиями при этом являются: низкая предельная эффективность капитала - на стороне инвестиций, высокая предельная склонность к сбережению - на стороне сбережений, отсутствие адекватной сторонам механизма институциональной системы, что выражается в неразвитости банковской системы, фондового рынка.

Определено, что причинами возникновения препятствий трансформации сбережений в инвестиции являются: дезинтеграция народного хозяйства, отсутствие системы равновесных цен, неэффективная система налогообложения - на стороне инвестиций; низкий уровень оплаты труда, отсутствие активной государственной политики занятости, высокая дифференциация населения по дохо-

дам - на стороне сбережений; чрезмерная монополизированность и откровенная спекулятивность банковской системы и фондового рынка - в институциональной системе.

В качестве институциональной структуры трансформации сбережений в инвестиции рассмотрены три типа финансовых институтов: кредитные организации (банки) – прямые посредники; контрактно-страховые (пенсионные фонды и страховые компании) – условные посредники, т.к. выплаты результата инвестирования обусловлены страховым случаем; коллективные или инвестиционные (паевые фонды, инвестиционные компании) – как прямые, так и условные. Выявлены преимущества и недостатки функционирования современных отечественных финансово-кредитных организаций, включающих банки, финансовые компании, инвестиционные фонды, сберегательные кассы, пенсионные фонды, взаимные фонды, хеджевые фонды, страховые компании, финансовые группы.

Обосновано, что происходит эволюция процессов институциональной структуры современного инвестиционного сектора экономики как на международном, так и на национальном уровнях экономической системы. Возникновение новых институциональных форм финансовых услуг связано с расширением потребностей как производства, так и населения. Функционирование и развитие институциональной структуры финансового рынка определяется необходимостью повышения эффективности экономики, задачами экономического роста и повышения качества жизни российского населения.

Сделан вывод о том, что изменить создавшуюся ситуацию возможно при активном регулирующем воздействии государства на процессы трансформации сбережений в инвестиции, при этом основными направлениями такого воздействия должны стать: поведение активной промышленной политики на основе принципа хозяйственного расчета; постепенная национализация сырьевого сектора; повышение в структуре налоговой системы доли прямых налогов; введение прогрессивной шкалы подоходного налога; активная государственная политика занятости; демонополизация банковской системы путем создания единого государственного сберегательного банка; расширение прав регионов в сфере регулирования банковской системы.

Направления совершенствования управления инвестиционными проектами в условиях риска и неопределенности.

В качестве направлений совершенствования управления инвестиционными проектами в условиях риска и неопределенности выделены: совершенство-

вание диагностики и прогнозирования инвестиционных процессов, использование методологии решения сложных информационно-аналитических задач на основе экспертных оценок и экономико-математического моделирования, применение специфических механизмов стабилизации в процессе реализации проектов.

Приоритеты инвестиционной политики в условиях риска и неопределенности должны смещаться в сторону текущих результатов, даже если это сопряжено с какими-либо потерями в достижении стратегических целей, но позволяет предприятию продержаться, выжить до изменения экономической ситуации в лучшую сторону. Для выживания в условиях кризиса необходимо сохранить основные фонды, ключевые технологии, основной состав трудового коллектива. Для этого важно принять оперативные меры по улучшению собственного капитала, обеспечить ликвидность, санировать баланс предприятия.

В условиях спада производства, которое, как правило, наблюдается при кризисе, первостепенное значение приобретает ускоренная загрузка производственных мощностей с целью снижения условно-постоянных расходов. Если это не представляется возможным вследствие, например, резкого снижения спроса на продукцию предприятия, то возможны варианты консервации определенной части производственных мощностей, передача в аренду производственных площадей и т.п.

Для эффективной инвестиционной деятельности необходимо выявить и мотивировать источники финансирования, оценить преимущества и недостатки возможных перспектив дальнейшего развития, сформировать портфель инвестиционных проектов, проступить к реализации выбранной инвестиционной стратегии.

Для предприятий, находящихся в кризисной ситуации, инвестиционные ресурсы направляются, прежде всего, на повышение качества и снижение себестоимости производимой продукции. Для более успешных предприятий характерно преимущественное инвестирование приобретения передовых технологий, а также значительные инвестиции в человеческий капитал, что позволяет предприятию занимать ведущие позиции на рынке.

Предложения по улучшению инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов в трансформирующейся экономике.

Инвестиционная привлекательность хозяйствующих субъектов определяется комплексом факторов, среди которых наиболее важным является социально-экономическая стабильность в стране, обеспечение которой является глав-

ной задачей в макроэкономической сфере. Для активизации привлечения инвестиций в реальный сектор экономики страны и ее регионов необходимо уметь правильно оценивать инвестиционный потенциал хозяйствующих субъектов, а также продукции, степень их инвестиционной привлекательности.

Приоритетами российской инвестиционной политики в широком смысле являются формирование эффективной рыночной экономики, повышение качества жизни населения, создание инновационной экономики, а также диверсификация экономики и промышленности.

В этой связи государственные приоритеты должны быть направлены, прежде всего, на реформирование структурной политики. Признавая в целом тот факт, что принципы рыночной экономики основаны на отказе от государственной поддержки предприятий, опыт развитых стран показывает, что в отдельных случаях эта поддержка необходима.

Прежде всего, помощь должна оказываться по линии внедрения НИОКР. Необходимо создать экономический механизм, который делал бы выгодным внедрение изобретений в предпринимательскую деятельность. Кроме того, помощь должна предоставляться малым предприятиям, отсталым регионам, экологическим проектам.

Ключевые задачи современной государственной политики в отношении частных инвесторов должны состоять в том, чтобы, не вмешиваясь в их деятельность: создать необходимую законодательную базу для повышения инвестиционной активности и надежной защиты размещаемых средств; снизить инвестиционные риски и тем самым ускорить процесс трансформации накопленных в инвестиции в виде долевого участия, гарантий и развития системы страхования; содействовать мобилизации средств мелких вкладчиков с обеспечением государственных гарантий, позволяющим частным инвесторам быть уверенным в возвратности своих инвестиций.

Предложения по улучшению инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов в трансформирующейся экономике включают разработку и проведение долгосрочной инвестиционной стратегии, анализ подготовленности к приему инвестиций, совершенствование организационных форм инвестиционной деятельности с использованием инвестиционных соглашений, СРП, консультационно-исследовательских фирм, СЭЗ и других. При этом наиболее эффективный способ реализации тех или иных проектов – это сопряжение возможностей государства и частного бизнеса.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенный анализ показал, с одной стороны, положительную динамику инвестиционных процессов в России и ее регионах, а с другой стороны, наличие того факта, что современный рост отечественных и зарубежных капиталовложений является лишь своего рода компенсацией за прошлые недоинвестированные периоды развития России и в целом, крупных и долгосрочных инвестиционных проектов, особенно в регионах, по-прежнему недостаточно.

Среди мер, направленных на поддержку инвестиционных процессов в российских регионах, следует выделить: создание и развитие рыночной инфраструктуры; разработку и принятие законодательной базы по повышению инвестиционной привлекательности; развитие транспортной инфраструктуры; обеспечение безопасности бизнеса; снижение бюрократических препон на пути развития бизнеса; установление для инвесторов налоговых льгот в форме полного или частичного освобождения от уплаты налогов и сборов, зачисляемых в региональный бюджет, а также изменение сроков их уплаты в форме отсрочки, рассрочки, налогового кредита и инвестиционного налогового кредита; предоставление инвесторам льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству РФ; предоставление на льготных условиях в аренду инвесторам помещений и иного имущества, находящегося в региональной собственности; реструктуризацию задолженности по платежам в региональный бюджет, в том числе по предоставленным ранее кредитам и займам; обеспечение информационного сопровождения инвестиционной деятельности; участие в разработке инвестиционных проектов; участие в финансировании инвестиционных проектов за счет средств регионального бюджета в соответствии с действующим законодательством; предоставление на конкурсной основе государственных гарантий по инвестиционным проектам за счет объектов регионального залогового фонда; предоставление бюджетных субсидий на оплату части процентов за пользование кредитами хозяйствующим субъектам, реализующим инвестиционные проекты в рамках программ экономического и социального развития, федеральных и региональных целевых программ; предоставление бюджетных кредитов и займов в соответствии с действующим законодательством.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ*Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК:*

1. Нуримухаметов Р.М. Особенности инвестиционной политики в Татарстане // Экономические науки. - 2007. - № 12. - С. 48 -52. – 0, 6 печ. л.
2. Нуримухаметов Р.М. Инвестиционные факторы конкурентоспособности // Вестник Казанского технологического университета. - 2008. - №1. – С. 156-160. – 0,5 печ. л.
3. Нуримухаметов Р.М. Внутренние источники развития инвестиционных процессов // Вестник Казанского государственного аграрного университета. - 2008. - № 1 (7). – С. 46-50. – 0,6 печ. л.
4. Нуримухаметов Р.М. Стимулирование инвестиций в трансформирующейся экономике // Вестник Чувашского университета. Гуманитарные науки. Научный журнал. – 2008. - №1. – С. 445-451. – 0,6 печ. л.
5. Нуримухаметов Р.М. Формирование и реализация моделей социального инвестирования в регионе // Экономические науки. - 2008. - № 11(48). - С. 104-107. – 0,6 печ. л.
6. Нуримухаметов Р.М. Современные тенденции развития инвестиционной деятельности в России // Сегодня и завтра Российской экономики. - 2008. - № 21. - С. 51-57. – 0,6 печ. л.
7. Нуримухаметов Р.М. Роль прямого зарубежного инвестирования в мировом инвестиционном процессе // Сегодня и завтра Российской экономики. - 2009. - № 5 - С. 48-53. – 0,6 печ. л.
8. Нуримухаметов Р.М. Инвестиционная деятельность и экономический рост в России // Вестник экономической интеграции. Москва. - 2009. - №2. - С. 40-46. – 0,6 печ. л.

Монографии

9. Нуримухаметов Р.М. Инвестиционные ресурсы трансформационной экономики. - Казань: изд-во КГУ, 2006. - 110 с. – 6,4 печ. л.
10. Нуримухаметов Р.М. Закономерности развития инвестиционных процессов в трансформирующейся экономике. - М: Экономика, 2008. - 153 с. – 8,4 печ. л.
11. Нуримухаметов Р.М. Тенденции развития инвестиционных процессов в трансформирующейся экономике. – М.: Экономика, 2009. – 320 с. – 20,0 печ. л.

Публикации в других изданиях:

12. Нуримухаметов Р.М. Международные аспекты инвестирования российской экономики // Актуальные проблемы банковской системы и перспективы развития экономических отношений. Труды международной научно-практической конференции (Уфа, 9-10 декабря 2003 г.). – С. 350-351. – 0, 15 печ. л.

13. Нуримухаметов Р.М. Проблемы использования инвестиционных ресурсов в трансформирующейся экономике // Ресурсоэффективность в Республике Татарстан. - 2003. - № 1. – С. 63-65. – 0,2 печ. л.
14. Нуримухаметов Р.М. Факторы инвестиционного кризиса в переходной экономике // Проблемы экономики и управления. - 2003. - № 2. - С. 3-6. – 0,4 печ. л.
15. Нуримухаметов Р.М. Теоретические аспекты инвестиций // Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики. Тезисы докладов итоговой научно-практической конференции КГФЭИ. - Казань: Изд-во КГФЭИ, 2004. – С. 72-73. – 0,15 печ. л.
16. Нуримухаметов Р.М. Инвестиционный климат в России и проблемы привлечения инвестиций // Сборник ИСЭПН АН РТ. - № 21. - Казань: Изд-во ФЭН, 2004. – С. 64-65. – 0,2 печ. л.
17. Нуримухаметов Р.М. Инвестиционная политика как фактор стабилизации экономики // Проблемы экономики и управления. - 2004. - № 3. - С. 12-13. – 0,2 печ. л.
18. Нуримухаметов Р.М. Инвестиционная составляющая экономики в условиях перехода к рыночным отношениям. - Оренбург: изд-во Оренбург. гос. ун-та, 2006. – С. 46-52. – 0,4 печ. л.
19. Нуримухаметов Р.М. Тенденции формирования и использования инвестиционного потенциала российской экономики // Приоритеты социально-экономического развития: перспективы и проблемы выбора.- Казань: ЦПЭИ АН РТ, 2006. - С. 107 -110. – 0,3 печ. л.
20. Нуримухаметов Р.М. Инвестиционные аспекты развития современного рынка труда // Современные проблемы географии населения и рынка труда (Казань, 16-17 ноября 2006 г.) / Под. Ред. И.Т. Гайсина, М. Мустафина. – Казань: ТГГПУ, 2006. - С. 134 – 136. – 0,25 печ. л.
21. Нуримухаметов Р.М. Проблемы развития инвестиционных процессов в переходной экономике // Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики. Материалы итоговой научно-практической конференции. - Казань, Изд-во КГФЭИ, 2007. - С. 188-190. – 0,2 печ. л.
22. Нуримухаметов Р.М. Особенности региональной инвестиционной политики в трансформирующейся экономике // Особенности российского менеджмента. Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции (Казань, 30 ноября 2007 г.). – Казань: Изд-во КГФЭИ, 2007. - С. 239-241. - 0,2 печ. л.
23. Нуримухаметов Р.М. Глобальные тенденции развития инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов // Актуальные проблемы современной экономики России. Международная научно-практическая конференция

VI Спиридоновские чтения (Казань, 4 февраля 2008 г.). – Казань: Изд-во НПК «Рост», 2008. – С. 277-281. – 0,3 печ. л.

24. Нуримухаметов Р.М. Влияние внешнеэкономической конъюнктуры на инвестиционные процессы // Ученые записки КГФЭИ. Вып. 19. – Казань: Изд-во КГФЭИ, 2008. – С. 83-87. – 0,35 печ. л.

25. Нуримухаметов Р.М. Формы совместной производственной и инвестиционной деятельности в Республике Татарстан // Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики. Материалы итоговой научно-практической конференции. – Казань: Изд-во КГФЭИ, 2008. - С.140-142. – 0,25 печ. л.

26. Нуримухаметов Р.М. Инвестиционные ресурсы хозяйствующих субъектов Республики Татарстан // Актуальные проблемы экономики и права. - 2008, №2 (6). - С. 27-29. – 0,25 печ. л.

27. Нуримухаметов Р.М. Сбережения и инвестиции в глобальном инвестиционном процессе // Проблемы экономики и управления. - 2008. - №12. – С. 28-35. – 0,5 печ. л.

28. Нуримухаметов Р.М. Оценка инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов // Управление стоимостью бизнеса. Материалы научно-практической конференции в КГФЭИ, 24-25 ноября 2008.- Казань: Изд-во КГФЭИ, 2009. - С.75-78. – 0,25 печ. л.

29. Нуримухаметов Р.М. Развитие институциональной структуры инвестиционного процесса в современной экономике // Институциональные проблемы экономического роста. Материалы научно-практической конференции в КГФЭИ, 27-28 ноября 2008. - Казань: Изд-во КГФЭИ, 2009. - С.281-283. – 0,25 печ. л.

30. Нуримухаметов Р.М. Проблемы и противоречия формирования и использования фондов невозобновляемых ресурсов в отечественной экономике. – Вестник КГФЭИ. – 2009. - №2. - С. 26-34. - 0,5 печ. л.