

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ

В соответствии с Посланием Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации, заявлением Правительства Российской Федерации и Центрального банка России об экономической политике на 2001 год основная задача государства на текущий момент заключается в создании условий для обеспечения устойчивого экономического развития в среднесрочном периоде, что предполагает осуществление структурных и институциональных преобразований, улучшение условий для предпринимательской деятельности и создание благоприятного инвестиционного климата.

Значительное улучшение инвестиционного климата становится одной из важнейших задач экономической политики правительства. В условиях ограниченности бюджетных ресурсов, направляемых на решение важнейших задач, в том числе на инвестиционные цели, государству необходимо не только создать все условия, облегчающие приток частных инвестиций в реальный сектор, но и сделать вложения в отечественную экономику одной из наиболее выгодных форм использования свободных финансовых ресурсов частных инвесторов.

В последние 2 года наметились позитивные изменения в инвестиционной сфере: в 1999 году объем инвестиций в основной капитал по сравнению с предыдущим годом вырос на 5,3%, а в 2000 году соответственно на 17,4%. Однако кризис 1991–1998 годов в инвестиционной сфере был более глубоким в сравнении с общеэкономическим. Если объем ВВП за последнее десятилетие сократился почти в два раза, то инвестиции в основной капитал – более чем в 4 раза.

В результате ускорился процесс старения материально-технической базы и усугубилось технологическое отставание от развитых стран мира. Практически во всех индустриальных странах уровень инвестиционной активности в эти годы активно возрастал. Так, в США за 8 лет валовые инвестиции в основной капитал выросли на 50%, в Германии – почти на 20%.

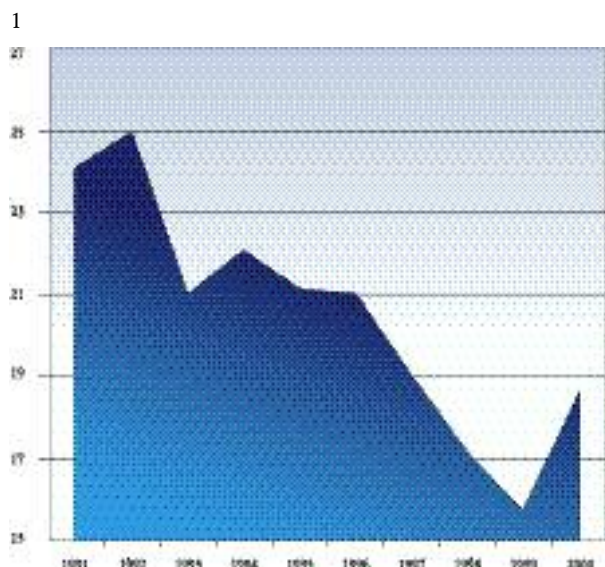
В России же на фоне экономического спада превалировала тенденция снижения нормы накопления основного капитала, перелом которой произошел лишь в 2000 году.

Эти негативные процессы отразились и на состоянии основных производственных фондов, износ которых составил в промышленности более 50%. Динамика показателей ввода и выбытия основных производственных фондов в отраслях реального сектора экономики в период с 1990 по 1998 год определяет тенденцию ухудшения качества основного капитала. Ее анализ показывает, что из-за снижения годовых объемов ввода основных фондов более чем в 4,6 раза, а размеров их выбытия на 30% произошло повышение степени их износа с 35% до 40,1% и снижение доли «молодого» (введенного за предшествующие 5 лет) производственного оборудования в промышленности с 29,4% до 4,1%.

Одновременно увеличилась доля действующих устаревших фондов (с возрастом более 20 лет) с 15% до 31,6%. В результате средний возраст оборудования в промышленности возрос с 10,8 года до 17,01 года, а удельный вес действующих изношенных основных фондов в промышленности достиг 18,5%.

Как было отмечено ранее, качество основного капитала не исчерпывается возрастными оценками основных фондов и степени их износа, так как не менее существенные качественные характеристики определяются технологической структурой капитальных вложений, инвестируемых в течение достаточно продолжительного времени обновления основных фондов.

В последние годы наметилась устойчивая тенденция децентрализации инвестиционной деятельности. Значительно снизился удельный вес инвестиций, производимых из средств федерального бюджета. В 1990 году его уровень составлял 40%, а к 2000 году сократился до 5,8%, при этом в промышленности доля федерального бюджета составила 1,3%, а региональных бюджетов – в 2,9%. Участие банковского сектора



УДЕЛЬНЫЙ ВЕС ВАЛОВОГО НАКОПЛЕНИЯ
ОСНОВНОГО КАПИТАЛА В ВВП

в инвестиционных процессах также не является определяющим. Лишь 4% от общего объема инвестиций в промышленность составляют банковские кредиты, что обусловлено высокими рисками.

Инвестиции в промышленность осуществляются в последнее время преимущественно из собственных средств предприятий. В 2000 году более 70% всего финансирования инвестиций производилось из собственных источников за счет прибыли и амортизационных отчислений.

Рост производства за два последних года и соответствующее улучшение финансового состояния предприятий привели к существенному росту объема инвестиций, однако их распределение по отраслям крайне неравномерно.

Поскольку основная часть инвестиций в промышленные предприятия финансируется из собственных средств, то объем капитальных вложений определяется финансовым состоянием отрасли, получаемыми доходами. Так, половина всего объема инвестиций в основной капитал приходится на топливную промышленность, в то время как на машиностроение и металлообработку – отрасль, определяющую технологический уровень развития промышленности, – всего 3%.

Преобладание в структуре инвестиций вложений в топливную промышленность приводит к закреплению сырьевой направленности развития экономики в целом. Для изменения ситуации необходимо переориентировать инвестиционные потоки из добывающего сектора в обрабатывающий сектор, уделяя особое внимание развитию высокотехнологичных производств.

Поэтому в качестве одного из важнейших направлений деятельности государства следует предусмотреть комплекс мероприятий, призванных стимулировать приток инвестиционных ресурсов в секторы экономики, выходящие за рамки сырьевого сектора.

Уровень инвестиционной активности напрямую зависит от инвестиционного климата, и наряду с благоприятными изменениями, например, общеэкономическим подъемом, сохраняется и целый ряд неблагоприятных факторов и проблем, оказывающих отрицательное воздействие на развитие инвестиционной сферы. Таким отрицательным фактором остается высокая задолженность России перед международными финансовыми организациями, которая, по экспертной оценке специалистов, в 2–3 раза превышает объем иностранных инвестиций в Россию. Высокий объем финансовых обязательств обуславливает низкое место России в международных инвестиционных рейтингах, указывая тем самым на высокий риск вложений в экономику.

Особую проблему в этой связи представляет собой вывоз капитала за рубеж. Решение этой проблемы административными методами, как показывает практика, не приносит ожидаемых результатов. Единственным способом уменьшить вывоз капитала является создание внутри страны благоприятного инвестиционного климата и выгодных условий для приложения капитала.

В складывающейся ситуации роль государства в инвестиционной сфере должна быть усилена и выражена прежде всего в создании механизма регулирования инвестиционного процесса посредством законодательных и нормативных актов. В законопроекте второй части Налогового кодекса, который был недавно внесен в Государственную Думу, предусмотрены практические меры по снижению налогового давления на предприятия, которые позволят укрепить финансово-экономическое состояние предприятий, что соответственно позволит повысить уровень их инвестиционной активности.

Предусмотрено значительно расширить перечень расходов, которые могут исключить из налогооблагаемой базы, в частности, на научные исследования и технологические разработки. Снижение ставки с 35% до 25% налогообложения по налогу на прибыль является важнейшим элементом осуществляемого реформирования налогообложения.

Другим важнейшим рычагом государственного регулирования в инвестиционной сфере является амортизационная политика. Но основные положения нормативно-правовой базы, регулирующей начисление амортизации, были сформированы еще 10 лет назад. И на современном этапе, в условиях развития рыночной экономики, требуется приведение в соответствие амортизационной политики и складывающегося реального положения в экономике.

За последние несколько лет объем амортизационных начислений в номинальном выражении не увеличивался, а в реальном выражении, т.е. с учетом инфляции, даже снижался. Кроме того, в отраслях промышленности крайне слабо используются методы нелинейной ускоренной амортизации, что связано с нерешенностью проблем налогообложения.

В условиях крайне высокой степени физической и моральной изношенности основных фондов недопустимо расходование амортизационных средств на цели,



Таблица 1

СТРУКТУРА ИССЛЕДОВАНИЙ И РАЗРАБОТОК
(в процентах)

Характер НИР	1991	1995	1996	1997	1998
Фундаментальные исследования	9,3	15,7	15,8	17,7	16,1
Прикладные исследования	33,4	18,1	16,2	16,8	16,9
Разработки	57,3	66,2	68,0	65,5	67,0

не связанные с накоплением основного капитала. В настоящее время требуется принятие таких решений, которые позволили бы исключить нецелевой характер использования амортизационных отчислений.

Увеличение объема инвестиций в реальный сектор возможно лишь при условии мобилизации внутренних ресурсов. Одним из важнейших направлений деятельности государства в инвестиционной сфере должно стать создание условий для трансформации сбережений населения в инвестиции. Для этого наряду с реализацией различных законодательных инициатив и организационных мер, направленных на улучшение функционирования и развития всех секторов финансового сектора, государству крайне важно повысить степень доверия граждан к различным финансовым институтам и их заинтересованность в долгосрочном хранении средств в финансовом секторе.

При этом привлечение средств населения в банки должно быть нацелено не только на увеличение их объема, но и на изменение их структуры в сторону привлечения средств на более длительный срок.

В этой связи представляется целесообразным провести амнистию на капитал, репатриированный за границу, с условием долгосрочного вложения этих средств. Также необходимо скорейшее принятие закона о гарантировании банковских вкладов. Для повышения заинтересованности в долгосрочном хранении необходимы более высокие процентные ставки и, возможно, налоговые преференции по вкладам, имеющие целевой инвестиционный характер. В этой связи представляется своевременной разработка законопроектов «О стимулировании инвестиций граждан на российском рынке ценных бумаг» (об индивидуальных инвестиционных схемах) и «О внесении изменений и дополнений в Налоговый кодекс Российской Федерации» (в части создания благоприятного налогового режима для ИИС), принятие которых позволит обеспечить изменение структуры сбережений граждан в сторону увеличения долгосрочных накоплений.

Кроме того, необходимо использовать и другие финансовые инструменты, в частности, активизировать действия на финансовом рынке. Безусловно, требуется защита прав мелких инвесторов и обеспечение им правовых гарантий со стороны предприятий. Одним из важнейших механизмов привлечения

сбережений могут стать пенсионные фонды. Поэтому при разработке пенсионной реформы требуется учитывать ее влияние на инвестиционные программы.

Является очевидным, что для достижения устойчивого экономического роста, повышения конкурентоспособности на мировых рынках Россия должна проводить активную инновационную политику, направленную на становление современного технологического уклада, модернизацию производственного аппарата всех отраслей экономики. Между тем доля инновационной продукции в настоящее время составляет всего 2,2% от общего объема промышленного производства.

Инвестиционные возможности государства и частных инвесторов в обозримом будущем не позволяют разрабатывать и внедрять новейшие технологии одновременно по всем производственным направлениям. В связи с этим переход на инновационный путь развития требует определения приоритетных направлений инвестиционной деятельности, имеющих стратегическое значение для развития экономики.

В последние годы объем государственных затрат на НИОКР ежегодно по всем направлениям и бюджетам составляет около 50 млрд. руб. Однако даже эти сравнительно невысокие суммы часто расходуются по точечному принципу на поддержание отдельных, не связанных между собой структур или инновационных проектов, происходит недоинвестирование законченных инновационных технологий. При этом, как правило, отсутствует глубокий системный анализ объективных основ инвестирования с точки зрения их приоритетности для решения стратегических задач экономического развития. Такой подход не приводит к ожидаемому эффекту и не оказывает достаточного стимулирующего воздействия на ускорение научно-технического прогресса как «локомотива» современной экономики.

Характерной представляется динамика соотношения фундаментальных, прикладных исследований и разработок с падением доли прикладных исследований с 33,4% в 1991 году до 16,9% в 1998 году и ростом доли фундаментальных исследований.

Объяснением этих сдвигов в структуре исследований и разработок является тот факт, что фундаментальные исследования традиционно проводятся в основном в институтах РАН, которые поддерживаются за счет госбюджета, в том числе через Фонд фунда-



ментальных исследований. Прикладные исследования в СССР финансировались за счет средств министерств, ведомств, предприятий, а также во многом за счет средств, выделяемых из бюджета научно-технической деятельности оборонного комплекса, поэтому их доля в процессе реформ намного упала. Можно ожидать, что эта доля будет расти по мере роста инновационного спроса. Несомненно, со стороны государства должны быть созданы соответствующие условия, обеспечивающие рост прикладных исследований

Одним из отрицательных моментов является недостаточно развитая законодательная база, регулирующая деятельность венчурного капитала в России, до самого последнего времени в действующем законодательстве отсутствовало даже само понятие «венчурное инвестирование».

Основой определения приоритетных направлений инвестиционной деятельности в целях обеспечения устойчивого экономического роста может служить только комплексный подход, заключающийся в выявлении конкурентоспособных, высокоэффективных инновационных проектов по всему циклу «наука – инновация – производство». Комплексный анализ по стадиям всей цепи «фундаментальная наука – прикладная наука (НИОКР) – инновация – создание производства» позволит в каждом конкретном случае оценить реальную потребность в финансировании, конечный эффект каждого проекта, включая косвенные эффекты, и принять решение о приоритетности данного направления и о целесообразности и путях его государственной поддержки. Именно такую идеологию преследует и проводит в своей практической деятельности Минпромнауки России.

Реализация системного механизма инвестирования инновационной деятельности предполагает развитие конкурентоспособных организационных форм, обеспечивающих целостное, комплексное управление процессами разработки и освоения инноваций. К таким формам можно отнести: инновационно-технологические центры, объединяющие малые предприятия и организации венчурного типа, федеральные центры науки и высоких технологий, финансово-промышленные группы.

Важное значение может иметь поддержка образования альянсов, союзов, слияний и поглощений, создания вертикально интегрированных структур типа холдингов «Сибур», «Металлинвест», «Юкос», «АвтоВАЗ», которым под силу иметь в своем составе научные, экспериментальные и опытные организации. При вступлении России в ВТО, когда возможности государственной поддержки отечественных научно-технических организаций уменьшатся, крупные, вертикально интегрированные структуры смогут выдержать конкуренцию и активно участвовать в становлении нового технологического уклада.

Особая роль при этом отводится венчурному капиталу, его формированию и развитию. В настоящее время в России зарегистрировано 20 венчурных фондов, под управлением которых находится около 2 млрд.

долларов США. Примерно 25% от этой суммы уже инвестировано в реальные проекты. В ближайшей перспективе ожидается размещение до 1,5 млрд. долларов в перспективные венчурные проекты (в качестве сравнения – в США объем венчурного капитала в 1995 году составлял 37,7 млрд. долларов). Действующие в России венчурные фонды – это почти исключительно финансовые институты с иностранным капиталом. Прежде всего это Региональные венчурные фонды (РВФ) и Фонды прямого инвестирования малых предприятий (SEEF), в которых ЕБРР является 100-процентным инвестором. При этом особенность ситуации состоит в том, что если в странах с развитой венчурной индустрией около 50% венчурного капитала имеет национальное происхождение, а в тех странах, где венчурное инвестирование стало развиваться недавно, национальный капитал значительно превалирует, то в России в венчурной индустрии национального капитала просто нет, что существенно тормозит ее развитие. Реальными инвесторами пока являются ЕБРР и Правительство США.

Негативным фактором для венчурного инвестирования является низкая ликвидность венчурного капитала в России в силу отсутствия рынка IPO (initial public offering), отсутствие доверия к российским компаниям на мировых рынках, недостаточный опыт приобретения компаний крупными российскими предприятиями.

Клиентами системы венчурного финансирования в отличие от США в основном становятся не технологически ориентированные компании, а экспортеры и производители импортозамещающих товаров, и даже компании, зависимые от импорта. Только около 1% венчурных инвестиций в России идет в высокие технологии. Инвестиции технологическим фирмам не превышают 5 млн. долл. Из всех венчурных фондов, созданных в России при участии ЕБРР, пожалуй, только Российский технологический фонд действительно осуществляет инвестиции в технологический бизнес (7 осуществленных сделок; средний размер инвестиций – 500 тыс. долл.).

Для ускорения процессов развития венчурного предпринимательства по инициативе бывшего Миннауки России во взаимодействии с заинтересованными организациями и структурами в начале 2000 года был создан Венчурный инновационный фонд. В настоящее время отрабатываются процедуры предоставления грантов венчурным предприятиям.

Немаловажным для развития инновационной направленности экономики является развитие малых инновационных предприятий. Наибольшее развитие таких предприятий получило распространение в машиностроении и металлообработке (37,7%), легкой промышленности (13,5%), пищевой (12,3%) и деревообрабатывающей (13,1%). Всего в России насчитывается около 50 тысяч малых технологических фирм, в которых занято 200 тыс. человек. Хотя следует отметить, что успешное функционирование отмечается не более чем в 10% от их числа. Совокупный объем реализации этих предприятий составляет 30 млрд. рублей. Наименьшие возможности развития малых



предприятий имеются в наиболее монополизированных отраслях (ТЭК, черная и цветная металлургия).

В настоящее время в России уже реализуется несколько проектов, инициированных и финансируемых в первую очередь зарубежными благотворительными фондами, направленных на поддержку развития малого бизнеса в России. Например, Британский Совет сейчас воплощает в жизнь программы, способствующие преодолению разрыва между наукоемкими проектами и венчурными инвестициями. Фонд Евразия совместно с федеральным Фондом содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере в 1998–1999 годах провел программу по развитию консультационных услуг для малых инновационных предприятий. Минпромнауки России и Российским фондом технологического развития совместно с Инновационным агентством организован открытый конкурс инновационных научно-технических проектов по тематике «Новая технология – конкретному промышленному предприятию», финансируемый из средств Российского фонда технологического развития. Представляется важным развитие малых инновационных предприятий в системе образования. Минобразование РФ достаточно активно поддерживает предпринимательскую деятельность в вузовской среде. Деятельность такого рода должна получить дальнейшее развитие.

Безусловно, требуется активизация деятельности действующих 27 паевых инвестиционных фондов, являющихся специализированными финансово-инвестиционными институтами. Их реальные активы составляют всего около 2 млрд. рублей, что в масштабах их потенциальной деятельности и стратегических задач является явно недостаточным.

Таким образом, в России, несмотря на определенные положительные сдвиги, все еще не создано достаточно эффективной системы поддержки малого и венчурного бизнеса. Необходимость и важность создания этих условий актуальна хотя бы по следующим причинам. С одной стороны, крупные российские предприятия не мобильны и не склонны к инновациям. В России традиционно для производства новых продуктов приходилось создавать совершенно новые предприятия. С другой стороны, патентная статистика показывает, что значительный инновационный потенциал (более двух третей национальных патентов) принадлежит физическим лицам, а не предприятиям. Поэтому эффективная система поддержки малого и инновационного бизнеса может в условиях начавшегося экономического роста стимулировать обладателей патентов к активному инновационному предпринимательству в производстве своих инновационных идей.

Начиная с 1999 года бывшее Миннауки России совместно с заинтересованными министерствами приступило к созданию на базе научных учреждений, ИТЦ и промышленных предприятий инновационно-промышленных комплексов (ИПК). Есть надежда, что институциональное объединение структур различных стадий инновационного цикла позволит сократить сроки

создания, промышленного освоения и продвижения на рынок конкурентоспособной продукции.

В этом смысле представляет интерес структура инновационно-инвестиционной деятельности, созданная в Санкт-Петербурге, где действуют, дополняя друг друга, Региональный фонд научно-технического развития Санкт-Петербурга, венчурный Русский технологический фонд, ряд технопарков и инновационных центров, при этом также удачно реализована программа создания инновационно-промышленных комплексов.

В качестве важного механизма финансирования инноваций должен быть использован вторичный рынок ценных бумаг. Создание специализированной фондовой биржи будет способствовать решению двух задач: – биржа даст возможность малым инновационным фирмам аккумулировать капитал благодаря продаже своих акций; – венчурные фонды получат эффективную стратегию «выхода» из инвестированных ими компаний, что создаст стимулы для венчурного финансирования.

Следует отметить, что в условиях несовершенства законодательной базы, неразвитости институциональных механизмов, издержек, связанных с общей негативной макроэкономической ситуацией в экономике, продолжают реализовываться актуальные инвестиционные проекты в различных отраслевых направлениях. В большинстве своем успешная реализация проектов обуславливается своей инновационной направленностью, обеспечивающей конкурентоспособность создаваемых производств. Так, например, в лесном комплексе за период 1999–2000 годов введены мощности по производству полнокомплектных домов в СП «ЭКОДОМ» в Челябинской области с участием кредитных ресурсов Эксимбанка США, в химической промышленности – мощности по производству уникальных полимерных упаковочных материалов для медицины в ОАО «Компания Славич» г. Переславль-Залесский. Аналогичные примеры имеют место и в других отраслях промышленности.

Среди последних наработок по совершенствованию мер государственной поддержки с участием министерства следует выделить совершенствование механизма использования амортизационных отчислений в рамках законопроекта, направленного на изменение амортизационной политики в целом и норм амортизационных отчислений в частности. Параллельно ведется работа по внесению изменений и дополнений в главу 25 Налогового кодекса, включающую и вопросы начисления амортизации.

Так же активно ведется работа по формированию предложений и разработке механизма оказания государственной поддержки предприятиям реального сектора путем субсидирования части процентных ставок по коммерческим кредитам, что позволит повысить доступность заемного капитала для промышленных предприятий. В рамках этого направления разрабатывается механизм субсидирования части процентной ставки государственными банками по



синдицированным коммерческим кредитам, привлекаемым предприятиями реального сектора для осуществления крупных инвестиционных проектов, реализуемых в рамках приоритетных направлений развития науки и техники и промышленной политики.

В части реализации новых подходов в активизации инновационно-инвестиционного процесса в научно-промышленном секторе Минпромнауки России осуществляет проведение совместно с Российским фондом технологического развития и Фондом содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере конкурса инновационных проектов «Эффективный менеджмент – российским инновационным проектам и наукоемким технологиям» на право получения поддержки для проведения научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ. Организован отбор инвестиционных проектов для формирования актуальной базы инвестиционных проектов. В целях привлечения финансовых ресурсов финансо-

во-кредитных организаций заключены соглашения о сотрудничестве с ОАО АКБ «РОСБАНК», «ИМПЕК-СБАНК», МДМ Банк, Сбербанком России, ОАО «Российский банк развития» и ООО «Национальный банк развития». Механизм реализации инвестиционных проектов предусматривает заключение инвестиционных соглашений между соискателем инвестиционных ресурсов, Минпромнауки России и инвестором. Инвестиционное соглашение является ключевым стартовым документом этапа реализации инвестиционного проекта, включаемого в Перечень инвестиционных проектов Минпромнауки России.

Таким образом, реализация системного подхода, включающего в себя механизмы государственной поддержки создания и производственного освоения инновационных технологий, становится ведущим фактором интенсификации инвестиционного процесса, который будет определять производственно-технологический уровень экономического развития России в новом веке.

РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА ФИНАНСОВО-
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В НАУКЕ
И ПРОМЫШЛЕННОСТИ МИНПРОМНАУКИ РОССИИ
С.Ю. Лосев