

## ЭФФЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ В ЭКОНОМИКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ПЕРСПЕКТИВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ

Рассматривается перспектива формирования эффективных инвестиционных стратегий развития Российской Федерации для повышения инвестиционного потенциала страны в мировом пространстве. Проведен анализ основных факторов, стимулирующих и сдерживающих формирование государственной инвестиционной политики по привлечению иностранного капитала. Сделаны основные выводы о необходимости пересмотра стратегии управления инвестициями в экономике России с целью повышения ее конкурентного потенциала как на внутренних, так и на внешних рынках.

**Ключевые слова:** эффективность инвестиционной стратегии; инвестиционный аспект модернизации; инвестиционные стратегии; инвестиционная политика; программа долгосрочного экономического развития.

Российское государство на многих этапах своего развития нуждалось в свободных капиталах для становления национальной экономики. Непродуманное, неэффективное использование весьма богатых внутренних резервов приводило к тому, что внутренние финансовые источники быстро иссякали, в результате чего возникала необходимость привлечения иностранных инвестиций.

Иностранные инвесторы указывают на то, что в России сохраняется опасность негативных перемен в политике, социально-экономической и правовой сферах. Негативное влияние оказывает запаздывание модернизации экономики, низкий уровень управления в инвестиционной сфере. Как негативные моменты иностранными инвесторами указываются жесткая налоговая политика, постоянно подвергающаяся непредсказуемым изменениям, высокий уровень инфляции, слабость и несовершенство российского законодательства в части иностранных инвестиций [1, 2].

Сегодня российскому руководству чрезвычайно важно осуществить пересмотр налоговой политики, рассмотреть возможность установления таможенных льгот, повысить уровень управления инвестиционными процессами и решить многие другие задачи комплексного характера, направленные на развитие инвестиционной сферы в России.

Несмотря на современную правовую базу для осуществления иностранных инвестиционных стратегий, которая составляет более 30 законов, Указов Президента и Постановлений Правительства Российской Федерации, а также множество ведомственных инструкций, все это лишь усложняет привлечение иностранных инвесторов. Поэтому, по мнению автора, следует провести систематизацию инвестиционного законодательства и ограничить принятие нормативных актов ведомственного характера. Помимо этого, необходим пересмотр налоговой политики и установление таможенных льгот в отношении иностранных инвестиций, а также следует повысить уровень управления инвестиционными процессами и решить многие другие задачи комплексного характера [3–6].

В условиях нестабильности национального законодательства роль двусторонних соглашений о защите иностранных инвестиций очень велика. Исторический опыт российского государства показывает, что именно несоответствие нашего законодательства международным стандартам в различных сферах жизнедеятельности отталкивает иностранный капитал от России. Яркий тому пример – период перестройки, период неста-

бильности, экономического и политического хаоса. Исследования международных соглашений российского государства о защите иностранных инвестиций приводят к заключению, что особое место в регулировании правового положения иностранных инвестиций занимают двусторонние межгосударственные договоры об их взаимной защите (заключенные в 1989 г. с Финляндией, Канадой, Нидерландами, Францией; в 1990 г. – с Австрией, Китаем, Швейцарией) [1, 2, 6, 7].

Основные факторы-ограничители и стимуляторы инвестиционных стратегий помогут понять, в чем заключаются проблемы и перспективы реализации инвестиционной политики страны.

Факторами-ограничителями являются: существующие недостатки российского национального законодательства об иностранных инвестициях; высокий уровень некоммерческих рисков; несогласование вопросов регистрации и деятельности иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями на территории России; неоднородное формирование и стимулирование инвестиционных процессов в различных регионах.

Факторами-стимуляторами являются: пересмотр налогового законодательства в сторону его упрощения и стимулирования производства, а также запуск предусмотренного законодательством механизма банкротства; предоставление налоговых льгот банкам, отечественным и иностранным инвесторам, идущим на долгосрочные инвестиции с тем, чтобы полностью компенсировать им убытки от замедленного оборота капитала по сравнению с другими направлениями их деятельности, а также торможение инфляции всеми известными в мировой практике мерами, за исключением невыплаты трудящимся зарплаты; внедрение в строительство системы оплаты объектов за конечную строительную продукцию; мобилизация свободных средств предприятий и населения на инвестиционные нужды путем повышения процентных ставок по депозитам и вкладам, а также формирование общего рынка на постсоветском пространстве со свободным перемещением товаров, капитала и рабочей силы.

В связи с этим сегодня и законодательной, и исполнительной власти Российской Федерации необходимо соотносить свою деятельность с международной правоприменительной и законодательной практикой. При изучении инвестиционного права российского государства сделаем выводы, что для стабилизации экономики и активизации инвестиционного климата требуется принятие ряда кардинальных мер, направленных на формирование в нашей стране как общих

условий развития цивилизованных рыночных отношений, так и специфических, относящихся непосредственно к решению задачи привлечения инвестиций.

В числе мер по улучшению инвестиционного климата также выделяем:

- создание системы приема иностранного капитала, включающей широкую и конкурентную сеть государственных институтов, коммерческих банков и страховых компаний, страхующих иностранный капитал от политических и коммерческих рисков, а также информационно-посреднических центров, занимающихся подбором и заказом актуальных для России проектов, поиском заинтересованных в их реализации инвесторов и оперативным оформлением сделок «под ключ»;

- создание в кратчайшие сроки национальной системы мониторинга инвестиционного климата в России;

- разработка и принятие программы укрепления курса рубля и перехода к его полной конвертируемости.

Только после решения всех названных вопросов российская экономика выйдет на мировой уровень, будет решен вопрос эффективного привлечения иностранного капитала в реальный сектор экономики и, как следствие, будут решаться иные социально-экономические, политические и правовые проблемы [4, 2, 7–9]. Инвестиционная стратегия является одной из функциональных стратегий государства, наряду с товарно-рыночной, ресурсно-рыночной, технологической, интеграционной, социальной. При этом страна, в зависимости от направлений инвестиционной политики, может реализовать несколько видов инвестиционной стратегии. Таким образом, инвестиционная политика государства в формализованном виде представлена совокупностью инвестиционных стратегий. Многие компании, в частности ОАО «Газпром», РАО «ЕЭС России», Сбербанк РФ, НК «ЮКОС», Магнитогорский металлургический комбинат и сотни других, разработали собственные юридически закрепленные инвестиционные стратегии. Воплощение положений этих документов в жизнь носит в ряде случаев довольно формальный характер. Российские топ-менеджеры понимают, что переход на новые стандарты не может быть одномоментным, но стремятся к тому, чтобы принятые документы реально работали. Рассматриваемые основные характеристики вариантов международных инвестиционных стратегий в регионах России помогают решить вопрос развития комплексных инвестиционных стратегий с учетом ресурсообеспеченности и производительности каждого российского региона в интеграции с зарубежным опытом формирования эффективных направлений инвестирования.

По типу инвестиционная стратегия подразделяется на американскую, европейскую и азиатскую, а также их смешанные виды. Цель американской инвестиционной стратегии заключается в развитии торгового-инвестиционного сотрудничества между странами, суть которого в образовании филиалов и представительств, развитии международных сетей. Ведение инвестиционных проектов, внедрение в отрасли, реализация продукции со склада на территории других стран, открытие сетей являются спецификой американской инвестиционной стратегии. Положительная реализация такой стратегии происходит в таких российских регио-

нах, как ЦФО, ЮФО, СЗФО. Нейтральная реализация стратегии происходит в регионах ДФО и ПФО. Отрицательная реализация стратегии происходит в регионах УФО и СФО.

Целью европейской инвестиционной стратегии является развитие торгового сотрудничества между странами, суть которого в образовании филиалов и представительств, развитии международных сетей, прямых иностранных инвестиций. Реализация продукции со склада на территории других стран, открытие сетей являются спецификой европейской инвестиционной стратегии. Положительная реализация такой стратегии происходит в таких российских регионах, как ЦФО, ЮФО. Нейтральная реализация стратегии происходит в регионах ПФО и СЗФО. Отрицательная реализация стратегии происходит в регионах ДФО, СФО, УФО.

Целью азиатской инвестиционной стратегии является развитие наукоемких технологий, сотрудничества в научной сфере, суть которого в образовании филиалов и представительств, развитие учебных центров и программ. Модульное производство и реализация продукции являются спецификой азиатской инвестиционной стратегии. Положительная реализация такой стратегии происходит в таких российских регионах, как ДФО и ПФО. Нейтральная реализация стратегии происходит в УФО, СФО, СЗФО. Отрицательная реализация стратегии происходит в регионах ЦФО и ЮФО.

Формирование эффективного инвестиционного потенциала в регионах на сегодняшний день является приоритетным направлением в политике Российской Федерации. Обращает на себя внимание и еще одна особенность складывающихся приоритетов, состоящая в том, что развитие регионов в большинстве случаев представляет собой либо простое расширение традиционных видов деятельности и диверсификацию региональной экономики, либо развитие старых отраслей, но на качественно новой основе. Например, Удмуртия намеревается развивать сельское хозяйство, которое ранее было слабо представлено в республике. Якутия предполагает начать добычу и переработку урана, которым ранее активно не занималась, хотя это и лежит в русле ее добывающей промышленности. Вологодская область в число приоритетов включает энергетику, которой ранее не придавала должного значения. Челябинская область собирается поднять энергетическую инфраструктуру, а Новгородская область хочет развивать новую энергетику с альтернативными видами топлива. Однако все это лишь аранжировки старых проектов, хотя несколько расширенные и обновленные. Таким образом, во всех названных случаях имеет место сохранение традиционной экономики российских регионов [1, 5, 8].

Проведенные автором исследования с применением анкетирования показывают, что болевые зоны экономики регионов обозримы и, как оказалось, вполне предсказуемы. Если выстроить систему их ранжирования в соответствии с частотой упоминания, то получится (в порядке убывания): слабая инфраструктура, нехватка энергии, дефицит перерабатывающих предприятий, неудовлетворенный спрос на стройматериалы, неразвитость туризма. Как ни странно, но пробле-

мы ЖКХ на этом фоне отошли на задний план. Тем самым «болевые точки» требуют не построения «новой» экономики, а развития «старой».

В этой связи можно констатировать, что российское правительство совершенно верно делает акцент на проблемах инфраструктуры и энергетики, ибо без них все остальное становится просто-напросто иллюзорным. Здесь можно увидеть явную связь между «болевыми точками» экономики регионов и их отраслевыми приоритетами. Так, две «болевые точки» (инфраструктура и туризм) выступают в качестве двух «новых» приоритетов развития регионов. Любопытным фактом можно считать следующий момент: «болевые точки» экономики плохо коррелируют с имеющимся в регионах спросом. Например, неразвитость туризма многими регионами воспринимается как проблема, но наличие спроса на такие услуги не указал ни один из опрошенных регионов. Исключением из этого правила является отрасль стройматериалов, которая поддерживается устойчивым избыточным спросом на цемент, о чем говорят многие регионы. Спрос на инфраструктуру частично поддерживается потребностями в транспортно-логистических центрах, однако в данном случае имеет место лишь частичное покрытие инфраструктурных проблем. В этой связи нельзя не отметить и тот факт, что в период экономического кризиса регионы жалуются на дефицит цемента. Отсюда вытекает, что и сам кризис в регионах носил весьма специфический характер и не затронул реальных потребностей в инфраструктурных объектах [2, 4, 6].

Следует отметить, что картина спроса в регионах гораздо более разнообразная, нежели картина «болевых точек». Здесь фигурируют и фармацевтика, и переработка отходов, и производство продуктов питания, и производство нефтепродуктов. Однако похоже, что этот спрос является весьма локальным как по «ширине» (географии), так и по «глубине» (емкости). Отсюда можно сделать предварительный вывод: «болевые точки» регионов в целом не поддерживаются рыночным спросом, а потому их ликвидация ложится на плечи федеральных и региональных властей. Рыночный же спрос распространяется на те отрасли, развитие которых не является первоочередным. Тем самым можно констатировать, что имеет место рассогласование между первоочередными и рыночными потребностями регионов, что осложняет эффективное протекание инвестиционных процессов [2, 4, 6].

Из сказанного вытекает, что перед региональными властями стоит очень серьезная проблема по координации первоочередных интересов регионов с интересами частных инвесторов. В противном случае капиталы будут приходить отнюдь не в те отрасли, которые в них нуждаются больше всего.

В настоящее время набирает обороты работа по формированию региональных брендов. Однако, как оказалось, эта работа во многих местах ведется уже давно. Так, накопленный опыт в построении положительного регионального имиджа сильно разнится и лежит в пределах от 1 года до 17 лет. При этом 57% опрошенных регионов относятся к «молодым» брендам, история формирования которых не превышает 5 лет, 13% – к «зрелым» (от 6 до 10 лет) и 30% – к «старым» (более 10 лет) [2, 6].

Таким образом, в целом регионы имеют уже довольно богатую историю по выстраиванию брендов и, похоже, этот процесс входит в свою завершающую фазу. Разумеется, построение хорошего бренда требует нескольких десятилетий и начавшийся процесс далек от своего завершения, однако дальше, скорее всего, будут происходить чисто количественные, а не качественные изменения. География инвестиционного сотрудничества весьма разнообразна. При этом компании из Германии зарегистрированы в 40% регионов страны, из США – в 36,7%, из Швеции – в 30%, из Китая – в 20%, из Великобритании – в 16,7%, из Франции и Финляндии – в 13,3%. Заметную роль в экономике российских регионов играют Канада, Бельгия, Голландия, Австрия, Италия, Норвегия, Швейцария, Дания, Чехия, Турция; менее значительное влияние оказывают Польша, Израиль, Южная Корея, Кипр, Виргинские острова, Малайзия, Казахстан и Украина. Проявляют умеренную активность в российских регионах и международные институты – Мировой банк реконструкции и развития (МБРР) и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) [3, 7, 10].

В отраслевом плане иностранные инвестиции заслуживают специального и обстоятельного анализа. Здесь можно выделить несколько ключевых тенденций:

1. Иностранные инвесторы перехватывают инициативу у отечественных предпринимателей по покрытию имеющегося рыночного спроса. Ранее было отмечено, что во многих регионах имеется хронический дефицит в цементе, логистических центрах, продуктах питания, строительных материалах, объектах инфраструктуры, перерабатывающей промышленности. И именно в этих секторах зафиксировано наибольшее число проектов с иностранным участием. Фактически зарубежные бизнесмены пользуются отсутствием серьезной конкуренции на российском рынке и занимают пустующие ниши; в другие секторы иностранный капитал предпочитает не внедряться.

2. Наиболее интересной отраслевой зоной для иностранного капитала является лесозаготовка и деревопереработка. По нашим оценкам, не менее 46,7% регионов уже реализуют проекты по развитию этих отраслей с помощью иностранного капитала. При этом на данном рынке иностранные инвестиции представлены весьма обширной географией. Это Австрия, Швеция, Германия, Бельгия, США, Финляндия, Норвегия, Польша, Швейцария, Великобритания, Китай, Малайзия и Канада. Причем число уже реализованных и еще только реализуемых проектов примерно совпадает, что говорит о сохранении устойчивого интереса иностранного бизнеса ко всем разновидностям деревообрабатывающей промышленности.

3. Активно внедряются иностранные компании на рынок производства цемента и изделий из бетона. Это еще одна отрасль, подвергшаяся настоящей экспансии со стороны иностранного капитала. Причем имеет место высокая степень дифференциации – от строительства новых цементных заводов, переработки песка и производства сухих смесей до поставки оборудования для бетонных изделий. При этом значимость этого рынка для России и иностранных инвесторов наиболее ярко проявляется в Челябинской области, где заключе-

но более 100 трехсторонних соглашений по поводу производства цемента – между правительством области, муниципальными образованиями и французскими инвесторами.

4. Иностранный капитал демонстрирует парадоксально высокое участие в пищевой промышленности. Здесь также наблюдается богатая отраслевая палитра: от производства пива, нектаров, соков, холодного чая, йогуртов, быстрозамороженной пиццы, шоколадных конфет, сахара, каши и молочных продуктов до строительства ресторанов McDonalds, переработки мяса птицы и рыбы, а также микробиологического производства по переработке зерна. Парадокс же заключается в том, что все эти виды деятельности являются традиционными для российского производителя, и нет разумных объяснений, почему рынок пищевых продуктов так легко поступает под контроль иностранного инвестора [4].

5. В зоне пристального внимания иностранных инвесторов находится сфера поисково-оценочных работ и освоения месторождений России. Здесь можно наблюдать деятельность канадских компаний на серебряных рудниках Якутии, освоение китайскими фирмами месторождений металла Тывы, разработку нефтегазовых образований Томской области британскими корпорациями. Интерес к природным ресурсам российских регионов довольно устойчив, а потому множество проектов уже реализовано, а множество готовится к запуску [3, 9, 10].

Субъекты Федерации значительно различаются по отраслевой и воспроизводственной структуре инвестиций, видам инвестируемых основных фондов, источникам инвестиций. Разумеется, иностранный бизнес принимает заметное участие и в других отраслях экономики регионов. Многие территории опираются на помощь иностранных инвесторов и при строительстве логистических центров, и при строительстве жилья и гостиниц, и при развитии химического производства по производству пластиковых изделий, и при возведении систем водоочистки. Однако в целом пока можно констатировать отсутствие какой-либо системы в привлечении иностранного капитала в те или иные отрасли. Вовлечение России в сферу мирового производства и мировой торговли отличается одноцелевой направленностью. Россия рассматривается лишь как сырьевая база промышленного производства развитых стран и потребитель не всегда качественного потока товарной массы. К сожалению, до сих пор Россия не рассматривается как стабильный и равноправный деловой партнер. Многие крупные компании России включили принцип ответственности в свои инвестиционные стратегии. Однако на сегодняшний день принятые инвестиционные стратегии не отвечают современным требованиям. Поэтому необходим пересмотр стратегии управления инвестициями в экономике России с целью повышения ее конкурентного потенциала как на внутренних, так и на внешних рынках.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Александрова О.Г.* Финансовое обеспечение инновационного развития предприятий Чувашской Республики // Развитие инновационного потенциала отечественных предприятий : материалы Всерос. науч.-практ. конф. Чебоксары : Изд-во Чуваш. ун-та, 2006. С. 3–6.
2. *Астапович А.З.* Политика привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику. М. : ТЕИС, 2007. 223 с.
3. *Федеральный закон Российской Федерации «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»* от 9.07.1999 № 160-ФЗ (в ред. Федерального закона от 22.07.2005 №117-ФЗ) // Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения: 11.04.2011).
4. *Федеральный закон Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»* от 25.02.1999 №39-ФЗ (в ред. Федерального закона от 02.02.2006 №19-ФЗ) // Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения: 11.04.2011).
5. *Александрова О.Г.* Совершенствование финансового планирования как основа эффективного управления финансами // Финансовый потенциал региона: оценка и перспективы роста : материалы Всерос. науч.-практ. конф. Чебоксары : Изд-во Чуваш. ун-та, 2007. С. 179–183.
6. *Басовский Л.Е., Басовская Е.Н.* Экономическая оценка инвестиций. М. : ИНФРА-М, 2008. 241 с.
7. *Гибадуллина Е.А.* Реализация экономических интересов при разработке сценария и стратегии развития региона // Вестник Волгоградского государственного университета. Сер. 9. Исследования молодых ученых. 2006. С. 86–89.
8. *Батизи Э.Э.* Управление внешнеэкономической деятельностью хозяйствующих субъектов в России : учеб. пособие. М. : ИНФРА, 2006. 410 с.
9. *Зубченко Л.А.* Иностранные инвестиции : учеб. пособие. М. : Книгодел, 2006. 160 с.
10. *Ивасенко А.Г., Никонова Я.И.* Иностранные инвестиции. М. : КноРус, 2010. 272 с.

Статья представлена научной редакцией «Экономика» 5 июня 2012 г.