

О ВОЗДЕЙСТВИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ВРЕМЕНИ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ИНЕРЦИЮ

Рассмотрено влияние экономического времени и пространства на инвестиционные взаимоотношения. Раскрыта инвестиционная инерция как форма реализации такого воздействия. Выделены уровни познания инвестиционной инерции в зависимости от экономического времени. Определена сущность инвестиционной инерции как отставание во времени реализации инвестиционных взаимосвязей от своего максимума.

Исследование экономической инерции инвестиционных взаимосвязей невозможно без выделения их изменений в пространстве и времени как необходимых условий их существования. Экономическое пространство не имеет опосредований, а его формой выступает экономическое время. Соответственно, развитие инвестиционных взаимосвязей можно представить как исчезновение старого и появление нового экономического пространства во времени, а времени - в пространстве. Следовательно, развитие инвестиционных взаимосвязей предполагает непостоянство, временный характер действия различных форм инвестирования, их соответствие потребностям экономики в капиталовложениях. Но время существования отдельных процессов в развитии системы инвестиционных взаимосвязей, их форм, путей воздействия на них определяется не только их внутренними свойствами, а во многом зависит от той среды, в которой эти отношения реализуются. Поэтому инерцию можно связать с несвоевременностью, преждевременностью появления одних форм инвестиционных взаимосвязей и с опозданием становления других.

Взаимосвязь экономического времени и пространства накладывает отпечаток на развитие инвестиционных отношений. Это проявляется в межрегиональной неравномерности развития инвестирования, в отставании одних форм инвестирования от других.

Мы присоединяемся к мнению ряда исследователей о том, что научное определение категории «экономическое время» является сложным и проблематичным. Сложность и противоречивость форм экономического времени объясняются органическим единством его абсолютности и относительности, универсальности, однонаправленности и повторяемости [1]. Следовательно, поскольку инвестиционная инерция как самостоятельное экономическое явление существует в определенных временных границах, можно говорить об «инвестиционной инерции во времени».

Важным моментом исследования инвестиционной инерции является принцип единства и взаимодействия экономического пространства и времени. Движение инвестиционных фондов происходит в виде кругооборота, а значит, содержит в себе элемент возвратности. Поэтому инвестиционная инерция во времени означает наличие у инвестиционных процессов возвратно-маятникового свойства, а также возможности ускорения и замедления. Временной фактор ускорения или замедления формирования новых инвестиционных механизмов, отвечающих условиям рыночной экономики, состоит из следующих элементов.

Во-первых, из воздействия экономического времени на развитие производства товаров и услуг. Это про-

является в изменениях во времени объемов и структуры производимой продукции, ресурсопотребления, использования труда, длительности производственного цикла. Данные изменения особенно сильно проявляются в период освоения вводимых мощностей. Это должно учитываться в инвестиционных проектах, предусматривающих техническое перевооружение производства.

Во-вторых, из нарастания во времени физического и морального износа основного капитала, который обуславливает снижение производительности его объектов и удорожание производства. Таким образом, потребность в инвестиционном обновлении основного капитала предприятий также изменчиво во времени.

В-третьих, из изменения во времени цен на производимую продукцию и потребляемые ресурсы, затрат на привлечение инвестиций. Разновременно находят реализацию затраты, результаты их осуществления и общий эффект от капиталовложений. На его изменение во времени, в свою очередь, влияют различные экономические нормативы (ставки налогов, пошлины, акцизы, размеры минимальной месячной оплаты труда). Кроме того, разрывы во времени имеются между оплатой готовой продукции и производственных ресурсов. Это приводит к изменчивости во времени отдачи от инвестиций.

Обусловленность инвестиционной инерции экономическим временем также проявляется в том, что время функционирования инвестиционных взаимоотношений является конечно-возвратным. Место инерции в этом процессе определяется тем, что прекращение существования отдельных форм инвестиционных взаимоотношений является началом их функционирования уже в иной форме. Это обеспечивает непрерывность развития инвестиционных отношений во времени; одной из сторон сущности этой непрерывности и является инерция.

Возвратность и цикличность экономического времени могут быть подтверждены движением фондовой информации, инвестиционного потенциала отраслей, основного капитала. Возвратность и цикличность развития инвестиционных отношений во времени можно раскрыть как соотношение экономической статики и динамики. Статические преобразования инвестиционной сферы можно определить как «точное» состояние элементов экономического пространства инвестиций и свойственное ему моментное, краткосрочное время. Инвестиционная динамика - это перемещение «точного» состояния пространства, в котором происходит инвестирование по линии времени, включающее в себя повторение событий и даже возврат их в состояние, подобное исходному пункту.

Следовательно, рост и уменьшение инвестиционной инерции объясняют наличие статических и динамических преобразований инвестиционных взаимоотношений.

Экономическое время, необходимое на преодоление инвестиционной инерции и ее переход в свою парную противоположность - ускорение, - может быть большим и малым. Это зависит прежде всего от характера функционирования вещественных элементов инвестиционных отношений. Так, при вложении капитала в производственные фонды в отраслях тяжелой промышленности появление новых форм инвестирования может занять до десяти и более лет, а при эксплуатации сырьевых месторождений - несколько десятилетий. В отраслях новых технологий новые формы инвестирования складываются значительно быстрее, что обусловлено воздействием научно-технического прогресса не только на сферу производства, но и обращения. Так, первые электронные системы биржевых торгов акциями в США «строились» вокруг акций производителей компьютерной техники, промышленной электроники [2]. Также неслучайно первой российской фирмой, вышедшей на мировой фондовый рынок со своими акциями (на Нью-Йоркскую фондовую биржу в 1995 г.), стал высокотехнологичный оператор сотовой и спутниковой связи, крупнейший поставщик услуг Интернет в России - ОАО «Вымпелком».

Это предполагает повсеместный учет экономического времени в регулировании инвестиционной инерции в реформируемой российской экономике, в которой доминирует сырьевое производство.

Таким образом, экономическое время, которое вмещает в себя не только развитие инвестиционных взаимоотношений, но и изменение их инерции (посредством поочередной смены замедления и ускорения), есть атрибут экономического пространства, обладающий свойствами цикличности и возвратности. При этом экономическое «инвестиционное» время совпадает по времени с календарным временем, в котором осуществляются преобразования экономики страны в целом. Это следует из неразрывной взаимосвязи экономических реформ и инвестиционной инерции.

Экономическое время, в котором существует инвестиционная инерция, надо рассматривать на трех уровнях познания, каждому из которых присущи свои свойства, масштабы и функции времени:

- на уровне сущности самой инвестиционной инерции, для которой основным свойством экономического времени выступает однонаправленность, масштабом - всеобщность. Ведущая функция экономического времени на сущностном уровне экономической инерции заключается в воздействии на инвестиционную сферу последовательных экономических преобразований, особенностей движения экономики и общества в целом. Так, демократизация российского общества, разгосударствление экономики положили начало рыночным формам осуществления капиталовложений - в акции предприятий, в виде лизинга, в имущество частных предпринимателей и пр. Однако для преодоления инерционности развития инвестиционной сферы российской экономики требуется дальнейшее следование России по

пути осуществления демократических преобразований, законодательное закрепление не только свободы экономических агентов, но и гарантий неприкосновенности вложения капитала;

- на уровне инвестиционной инерции как экономического явления главным свойством экономического времени выступает периодичность смены форм инвестирования. Фактически в период реформ получили становление инвестиционные взаимоотношения с отечественными инвесторами, однако не менее необходимыми являются иностранные инвестиции. Следовательно, на место инвестированию в акции как «передовой» по российским меркам формы капиталовложений должны прийти соглашения о разделе продукции, международный лизинг и инвестиционные кредиты консорциумов российских банков;

- на уровне существования отдельных форм инвестирования экономическое время сопряжено с возвратностью, повторяемостью условий их реализации. Этому уровню соответствует организационно-техническая функция времени - создание условий управления инвестиционным процессом.

Экономическое время, таким образом, есть универсальное свойство движения инвестиционных отношений, определяющее неизбежную смену одних форм инвестирования другими. Длительность самой смены форм инвестиционных взаимоотношений измеряется силой инвестиционной инерции. При этом экономическое время можно регулировать путем обеспечения своевременной смены форм инвестиционных отношений и изменения темпов их развития. Это дает основание сделать вывод о том, что регулирование инвестиционной инерции также возможно путем ускорения замены одних элементов экономического пространства - инвестиционной сферы - другими. Например, на стыке дореформенной и реформируемой российской экономики часть капиталовложений, которые полностью осуществлялись государством, заместились элементом другого экономического пространства - иностранными инвестициями.

Однако, несмотря на привлекательность отдельных сфер российской экономики для иностранных инвестиций, они были подорваны изменениями, непрерывно происходящими в системе налогового регулирования инвестиций. В этом также проявилась инерционная связка перехода экономического пространства в экономическое время. Иностранным инвесторам необходимо вкладывать значительные средства не только в производственные мощности сырьевого производства, но и в инфраструктуру, т.е. частично заменять бюджетные расходы.

Поэтому в России иностранные инвесторы при рассмотрении возможности инвестирования в капиталоемкие производства все больше ориентируются на проекты в рамках соглашений о разделе продукции, пользующиеся налоговыми льготами, а не на совместные предприятия. Основным аспектом привлекательности соглашений о разделе продукции выступает налоговое стимулирование такого пути привлечения прямых иностранных инвестиций в развитие производства. Однако именно инерция отношения к иностранным инвесторам

как к источнику налоговых поступлений, прежде всего, и только во вторую очередь - капиталовложений в производство, сдерживает развитие соглашений о разделе продукции. Такая инерция проявляется в неупорядоченности, стихийности принятия решений относительно регулирования инвестиций.

Таким образом, следует согласиться с теми авторами, которые указывают на наличие общего экономического закона - закона прошедшего времени как объективного существования затухающих последствий принятых в прошлом экономических и политических решений [1]. Это позволяет отнести инвестиционные отношения к той сфере экономики, где действуют стихийные, неупорядоченные процессы. Закон прошедшего экономического времени объединяет, с одной стороны, инерционность развития инвестиционной сферы, с другой - непредсказуемость в будущем характера инвестиционных процессов, начавшихся в прошлом или настоящем.

Следовательно, ставить задачу полной упорядоченности, планомерности развития инвестиционной сферы нецелесообразно, потому что она является органической частью рыночных отношений. Соответственно, регулирование инвестиционной инерции требует развития фондового рынка как механизма саморегулирования стихийного рыночного взаимодействия субъектов инвестиционной сферы - инвесторов и получателей инвестиций, государства и рыночных фондовых посредников.

Временной аспект инвестиционной инерции позволяет фиксировать ситуацию прошлого состояния развития фондового рынка, определить его количественные параметры на текущий момент и составить прогноз его будущих изменений. В соответствии с общей закономерностью взаимодействия единичного, общего и всеобщего в инвестиционных отношениях, реализующихся на фондовом рынке, необходимо допускать элемент стихийности, а при разработке путей его регулирования необходимо учесть это во избежание возрастания инвестиционной инерции.

Воздействие временного фактора на инвестиционную инерцию имеет еще одну сторону, связанную с неопределенностью будущего состояния инвестиционных взаимоотношений. В свою очередь, неопределенность придает инвестиционному процессу такую характеристику, как риск. Однако риск поддается воздействию, главное средство которого - определение альтернатив будущего состояния внутренней и внешней экономической среды, в которой развиваются инвестиционные отношения. Инвестиционный риск, таким образом, может быть выражен через определенное время, в течение которого инвестор располагает полной информацией о различных процессах, связанных с вложением капитала, и может неограниченно влиять на них.

Качественными свойствами экономического времени являются необратимость (наличие конкретного исхода у любого действия, связанного с инвестированием) и одномерность, которая проявляется в безальтернативности длительности инвестиционного процесса, существования отдельных форм капиталовложений во времени и их регулирования.

Экономическому пространству свойственны такие качества, как субординированность форм регулирующего воздействия на инвестиционные отношения, их региональная специфика, обусловленная размещением производительных сил, уровнем их развития.

Количественные свойства экономического пространства заключаются в широте охвата воздействием на инвестиционные взаимоотношения с помощью определенных форм регулирования. В свою очередь количество экономического времени можно представить как длительность форм инвестиционных взаимосвязей, их регулирующего воздействия. Таким образом, инвестиционную инерцию можно охарактеризовать не только как замедление их качественного развития или количественного увеличения, но также как усиление неравномерности притока капитала в различные регионы или отрасли, преобладание количественного обновления основного капитала над качественным. Длительность экономического времени, в котором развиваются новые формы инвестиционных взаимосвязей, отмирают или сохраняются старые, протяженность экономического пространства - все это придает устойчивость отдельным сторонам инвестиционных взаимосвязей. Примером «удлинения» экономического времени за счет расширения экономического пространства, в котором развиваются инвестиционные отношения, является значительное время, требуемое для модернизации производства в таких российских отраслях, как энергетика, транспорт, связь, охватывающих одну из самых больших территорий в мире.

Таким образом, экономическое пространство и время, с одной стороны, выступают характеристиками развития инвестиционных взаимосвязей в российской экономике, с другой - факторами устойчивости их развития. Это также лежит в основе противоречивой сущности самой инвестиционной инерции.

Экономическая инерция протекает во времени, следовательно, она имеет свою объективную основу, начало и дальнейшее развитие. Существование начала инвестиционной инерции предполагает неизбежность ее дальнейшего движения. Анализ начала экономической инерции является главным в определении ее сущности и выделении результата воздействия на нее. Инвестиционная инерция начинается там, где имеется устойчивое развитие взаимосвязей в инвестиционной системе, с постоянными темпами качественных и количественных преобразований. Экономическая инерция может быть более или менее глубокой, затрагивающей поверхностные или глубинные взаимосвязи в инвестиционной системе. Об этом можно судить как на теоретическом уровне (выделяя качественные свойства, пространственный и временной аспекты реализации экономической инерции), так и на уровне экономической практики - в процессе анализа ее содержания, форм проявления и путей регулирования.

Поэтому важно выделить количественную и качественную стороны инвестиционной инерции. Качественная сторона инерции может быть выделена только в ходе анализа особенностей развития инвестиционных взаимосвязей, путей воздействия на них внеш-

ней среды, их влияния на внутреннюю среду, и обратно - воздействия инвестирования на другие экономические процессы. Следовательно, инвестиционная инерция не может быть рассмотрена в отрыве от движения инвестиционной системы. Особое значение это приобретает в период реформ, когда изменчивость всей системы российской экономики усиливается, повышая при этом устойчивость инвестиционных взаимосвязей к наметившимся предпосылкам ускорения их качественного и количественного развития.

Качественная сторона инвестиционной инерции есть прямое следствие особых свойств инвестиционных взаимосвязей, которые заключаются в материальности средств производства - объекта вложения денежного капитала, в пространственной однородности форм инвестирования и их временной однотипности. Благодаря наличию таких свойств у инвестиционной системы определенные формы вложения капитала могут существовать в течение достаточно длительного времени, сопротивляясь определенным образом внешнему воздействию. Напротив, те формы инвестиционных взаимосвязей, время которых еще не пришло (т.е. не сформированы до конца объективные предпосылки их становления или максимален субъективизм в воздействии на них), не могут возникнуть и занять свое место в инвестиционной системе одновременно, поскольку обладают инерцией. Именно этим можно объяснить затягивание развития соглашений о разделе продукции с иностранными инвесторами, реализацию крупных совместных инвестиционных проектов в машиностроении. Так, в марте 2005 г. японская корпорация «Тойота Моторз» приостановила реализацию крупномасштабного инвестиционного проекта по строительству автозавода в Нижнем Новгороде стоимостью более 1,2 млрд долл. В качестве основных причин представители фирмы назвали неготовность российского ОАО «АВТОГАЗ» к освоению инвестиций, к качественно новым технологиям, отсутствие подготовленных работников [3].

Таким образом, затягивание развития новых форм инвестирования обусловлено переходом значительного экономического инвестиционного пространства в длительное экономическое время, необходимое для развития инвестиционной системы в российской экономике.

Количественная сторона инвестиционной инерции позволяет рассматривать ее как одновременно непрерывное и дискретное экономическое явление. Непрерывность во времени проявления свойства инерционности инвестиционных взаимосвязей можно наблюдать на уровне всей экономики (как общность различных процессов, протекающих в сфере инвестирования - высвобождения денежных средств из оборота в качестве сбережений, аккумуляции сбережений в инвестиционные ресурсы, инвестирования), на уровне регионов и отраслей. В свою очередь, дискретность инвестиционной инерции проявляется в неодинаковости развития процессов инвестирования, привлечения инвестиционных ресурсов для различных фирм одной отрасли, а также для разных отраслей в экономике.

Учет непрерывности во времени инвестиционной инерции на макро- и мезоуровнях российской эконо-

мики, а также на уровне мировой экономики предполагает возможность использования (правда, не целиком, а ограниченно - с максимальным учетом страновой, отраслевой, территориальной, временной специфики) теоретических подходов к анализу, практических форм воздействия на инерцию с целью ее преодоления.

Непрерывность во времени инвестиционной инерции позволяет выделить непрерывность воздействия на нее. Поскольку полное снятие инерции в развитии системы инвестиционных взаимосвязей невозможно (так как инерция является неотъемлемым свойством любой материализованной системы взаимодействующих между собой элементов), то регулирование инерции должно способствовать не только ускорению развития инвестиционной системы, но и закладывать основу уменьшения инерционности самого результата такого регулирования.

Экономическое время, требуемое для преодоления инвестиционной инерции, есть, по сути, фактор неизбежных изменений инвестиционных взаимоотношений. В более узком смысле экономическое время - период, необходимый для восприятия и реализации хозяйственными субъектами, государством антиинерционных действий. Ожидание будущего времени определяет поведение инвесторов и получателей инвестиций, воздействует на время, необходимое для использования полученных инвестиций для расширения и модернизации производства, для аккумуляции инвестиционных ресурсов.

Экономическое время течет неравномерно, как бы уплотняясь и ускоряясь по мере экономического прогресса. Причем само ускорение экономического времени происходит неравномерно: в период трансформации, экономических преобразований ускорение, своеобразное «спрессовывание» экономического времени, его насыщение значительными экономическими событиями происходит в несколько большей степени, чем в периоды относительно спокойного развития. Ускорение протекания экономических преобразований без должного изменения инвестиционных отношений усиливает, таким образом, инвестиционную инерцию.

Результат регулирования инвестиционной инерции - новые формы капиталовложений, динамично развивающиеся в экономике, - обладает определенной устойчивостью. Поэтому следует ожидать, что при соответствующих условиях они также будут препятствовать развитию еще более новых форм инвестиционных взаимосвязей, занимая их место во времени и пространстве. Поскольку любые формы инвестиционных взаимосвязей в рыночной экономике не являются абсолютными, при определении форм воздействия на инвестиционную инерцию необходимо принять во внимание, во-первых, сложный комплекс взаимосвязей, вызывающих замедление становления одних элементов инвестиционной системы и ускорение развития других. Во-вторых, следует использовать возрастающую устойчивость новых форм инвестиционных взаимосвязей, чтобы сформировать объективные предпосылки их скорейшего развития. К примеру, снижение процентных ставок создало предпосылки для развития лизинга, инвестиционного кредита. Од-

нако для закрепления и дальнейшего усиления таких предпосылок необходимы меры по стабилизации процентных ставок, по их дальнейшему снижению.

Как количественно, так и качественно инвестиционную инерцию можно выразить через отставание во времени реализации инвестиционных взаимосвязей от своего максимума. Так, наличие в России основ системы вовлечения временно свободных денежных средств в инвестирование (банков, фондовых бирж, инвестиционных компаний и пр., законодательных основ их регулирования и органов государственного управления в инвестиционной сфере) еще не означает непременно аккумуляцию всего объема денежных сбережений.

Таким образом, сокращение времени действия инвестиционной инерции зависит от уровня развития самих инвестиционных взаимосвязей, экономических форм их регулирования со стороны государства. Кроме того, свой максимальный уровень также имеет развитие взаимосвязей по поводу инвестирования, которые также находятся не в абстрактном движении, а претерпевают определенные количественные и качественные изменения. Опережение количественных изменений в развитии инвестиционных взаимосвязей над качественными усиливает их инерционную устойчивость, вызывает тенденцию развития по инерции. Этим можно объяснить, например, «узкие границы» российского фондового рынка, банковской системы, от которых требуется активизация финансирования ускорения перехода российской экономики от сырьевого к перерабатывающему типу, темпов реального экономического роста. Вместо этого наблюдается не только замедление увеличения объемов капиталов российских банков, вложений в акции предприятий на фондовых биржах, лизинговых сделок и пр., но и сохранение «перекоса» в инвестировании в долговые обязательства с целью спекуляций по сравнению с вложением капитала в акции для разделения прибыли компании.

Необходимо отметить, что наиболее ярко инвестиционная инерция заметна в количественных изменениях инвестиционных взаимосвязей. Причиной этого является постепенность и опосредованность изменений количественной стороны инвестиционных взаимосвязей, тогда как качественные свойства меняются во времени скачкообразно. Например, пока в России не будет сформирован благоприятный инвестиционный климат, массового притока инвестиций ожидать не приходится.

Таким образом, степень опосредования изменений в инвестиционной системе влияет на уровень экономической инерции. Чем более опосредованным является развитие определенного явления в экономике, тем большей инерцией оно обладает. Например, приток иностранных инвестиций опосредован политическими преобразованиями, действиями правительства, развитием национального фондового рынка, уровнем менеджмента и пр. Следовательно, опосредованность можно поставить в ряд сущностных причин возникновения инвестиционной инерции наряду с усложнением связей между элементами инвестиционной системы, возрастанием их вещественных носителей, противоречивости инвестирования.

Развитие инвестиционных взаимосвязей обладает качествами, прямо связанными с экономическим временем: инерцией и активизацией развития (ускорение). Изменение взаимосвязей в инвестиционной системе бесконечно и не имеет верхнего предела развития. Напротив, формы реализации инвестиционных взаимосвязей конечны, т.е. реализуются в отведенном им времени и пространстве. Поэтому преодоление экономической инерции инвестиционных взаимосвязей также есть непрерывный процесс и о достижении целей заданных форм их регулирования можно судить о том, как быстро получают становление новые инвестиционные механизмы, отмирают старые. Соответственно, воздействие на инерцию инвестиционных взаимосвязей должно быть непрерывным целенаправленным процессом, обеспечивающим ускорение становления их новых форм, содействующих качественному обновлению основного капитала, выпуску конкурентоспособных товаров, росту ВВП.

Инвестиционная инерция есть часть общего процесса движения развивающейся инвестиционной системы. Этот процесс связан с действием (реализацией своих прямых функций) и противодействием различных взаимосвязей инвестиционной системы. Например, стихийному началу рынка капитала противостоит планомерность бизнес-планирования в инвестировании, формировании и реализации инвестиционных проектов. Также попытки решить проблему замедления развития инерционных взаимосвязей в российской экономике с помощью увеличения капиталовложений в хозяйственный комплекс центрального региона, в экспортноориентированные сырьевые отрасли усиливают инерцию становления новых форм инвестирования, использования полученных капиталовложений. Это проявляется в том, что устаревание основного капитала российских фирм, доминирование спекуляций с ценными бумагами финансовых фирм и государства на фондовом рынке уменьшают возможности предприятий по привлечению инвестиций. Такой процесс инерционно «растягивается» во времени, приводя к ослаблению притока инвестиций в одни регионы и увеличивая капиталовложения в тиражирование устаревших производств в другие.

Таким образом, воздействие экономического времени на инвестиционные отношения обуславливает их инерционное развитие. Это проявляется в следующем:

- обновление основного капитала связано с вещественными носителями производственной деятельности. В свою очередь, возрастание их количества требует постепенности, равномерности их замены, сохранения производственного процесса;
- капитальные вложения требуют больших денежных и материальных средств;
- вложения в новую технику, оборудование требуют переподготовки людей, которые их обслуживают;
- новые технологии обуславливают внедрение новых форм организации труда;
- замена машин, станков не дает должного эффекта от осуществления капиталовложений без разрешения экономических противоречий, связанных с устранением устаревших форм заработной платы, нормированием труда, организацией производства;

- освоение новой техники и технологии предполагает своевременное снятие проблем инновационного развития инвестиционных отношений.

Таким образом, нельзя не отметить двоякую роль экономического времени в инерции инвестиционных

взаимосвязей. С одной стороны, экономическое время есть та среда, в которой происходит замедление или ускорение развития инвестиционных отношений; с другой - существенная основа инерции, когда реализуется его взаимосвязь с экономическим пространством.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Леванов А.Д.* Время как экономическая ценность (Вопросы методологии и теории): Автореф. дис. ... д-ра экон. наук. Кемерово: КемГУ, 1996. 39 с.
2. *Данные* официального сайта Международной финансовой корпорации www.ifc.org
3. *Данные* официального сайта Министерства торговли и экономического развития РФ <http://www.economy.gov.ru/document.html>

Статья представлена Кузбасским государственным техническим университетом, поступила в научную редакцию «Экономические науки» 15 октября 2005 г.