

Стимулирование инвестиционной активности как фактор реструктуризации экономики

© 2007 В.С. Плескачевский

Академия народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации

Приведен анализ факторов, влияющих на инвестиционную активность в российской экономике.

Инвестиции являются одним из главных механизмов реаллокации ресурсов в пользу инновационных отраслей¹. Создание механизма рыночного перераспределения средств в пользу “оживления” технологий в экономику - это необходимый приоритет государственной политики для преодоления структурных проблем.

На современном этапе среднесрочного и долгосрочного роста роль активизации инвестиционных процессов резко возрастает. На корпоративном уровне необходимость крупных инвестиций связана с переходом от защитной реструктуризации к стратегической, включающей в себя переход к новым продуктам, рынкам, управленческим технологиям, структурам собственности, финансов и корпоративного управления. Модернизация экономики, которая, по нашему мнению, заключается в создании и развитии отраслей, производящих высокотехнологичную продукцию, ограничивается в любом периоде не столько нехваткой инвестиционных ресурсов, сколько отсутствием механизмов активизации инвестиционной деятельности.

При ускорении темпов экономического роста стало еще более заметно, что управление инвестициями не согласовано с динамичными процессами реструктуризации российской экономики. Отсутствие перспективной стратегии структурной реформы выступает фактором, снижающим мотивацию к долгосрочным инвестициям. И, безусловно, единственным путем выхода из данной ситуации является активная государственная инвестиционная политика. Главное, по нашему мнению, что должно присутствовать в промышленной политике, - это

эффективная и быстрая реструктуризация, перемещение ресурсов от старых, отживших отраслей к инновационным, создаваемым на основе принципиально новых технологий.

Среди инвестиционных механизмов, способствующих структурным изменениям в экономике, можно выделить две группы. К первой группе относятся меры, проводимые частными инвесторами, а ко второй - государственная инвестиционная политика. В инновационной экономике основную роль финансиста выполняет именно частный бизнес. Главная задача - это создание среды для национального бизнеса, в которой вложение инвестиций в инновации является основным способом получения высоких и стабильно растущих доходов. Наиболее действенным механизмом выступает скрытое субсидирование инвесторов в сфере инновационной экономики, путем предоставления финансовых льгот. Особенностью этой стадии является то, что если на инвестиционной стадии развития национальная конкурентоспособность базируется на способности и готовности национальных фирм к агрессивному инвестированию, конкурентное преимущество базируется на способности и готовности фирм к инновациям, или, иными словами, на инновационной активности. Достижение высшей, важнейшей для конкурентоспособности и в конечном счете для уровня национального дохода стадии зависит от способности государства мотивировать бизнес на активизацию инновационных процессов.

Поскольку стимулами инвестиционной активности служат как внешние факторы, так и внутренние, выделим следующие направления инвестиционной стратегии: обновление производственных фондов; достраивание вертикально интегрированных цепочек; расширение и диверсификация бизнеса с экспансией как в профильное, так и в непрофильное производство; консолидация с финансовыми институтами, укрупнение бизнеса. Продвижение товаров на мировом рынке определяется не качеством продукции и эффективностью маркетинговой политики, а спросом, предъявляемым крупнейшими странами-импортерами и международными

¹ По данным Государственного комитета статистики за 2003 г., инвестиции в основной капитал увеличились на 12,5%, причем наиболее высокими темпами (24,9%) росли инвестиции в экспортно-сырьевые отрасли, туда же была направлена и треть всех иностранных инвестиций. Топливная промышленность сохраняет доминирующие позиции в структуре инвестиций, на ее долю приходится 50% всего объема инвестиций в промышленность, при этом 1/3 этих средств достается нефтедобывающей отрасли. Кроме того, существенный рост производства и инвестиций наблюдается именно в тех отраслях, которые обеспечивают развитие топливной промышленности: естественные монополии, транспорт, связь, машиностроение (Российская экономика в 2003 г. М., 2004. С. 208-215).

корпорациями². Но существует и другая тенденция в этой сфере. Спрос на инновации растет в наиболее успешных и богатых сырьевых отраслях.

С инвестиционной активностью связана конкуренция между крупным и малым бизнесом.

Международный опыт свидетельствует: необходимо развивать наукоемкое, венчурное предпринимательство³. Правда, в условиях технологического отставания России от развитых стран и слабого развития малого предпринимательства (на долю малых предприятий приходится менее 10 % ВВП) венчурные инновационные предприятия развиваются пока в стране на основе крупных научных организаций. В общем количестве малых предприятий доля инновационных пока ничтожно мала - всего около 4%.

Хотелось бы отметить, что главной проблемой на сегодняшний день в развитии инвестиций как части структурной политики России является не отсутствие финансовых ресурсов, а отсутствие мотивации к изменению структуры экономики. Инвестиции в реструктуризации экономики требуют длительных и постоянных вложений, а значит, носят рискованный долгосрочный характер. Для того чтобы привлечь в эту сферу частный капитал, необходима активная национальная инвестиционная политика, в которой должно быть сформировано взаимодействие всех трех секторов экономики: государства (на федеральном и региональном уровнях), бизнеса и населения. Необходимо создание среды, побуждающей частные компании к инвестированию средств, так как основная роль по коммерциализации технологий, получению высокого экономического эффекта и формированию на этой основе условий для качественного развития национальной экономики принадлежит именно бизнесу.

Поскольку в России нарушены пропорции денежного обращения и отраслевая структура промышленности и экспорта, следует создать стимулы для межсекторных, межотраслевых и межрегиональных перетоков рыночного капитала согласно национальным приоритетам развития. В частности, если ставится задача перелива капитала из сырьевых в высокотехнологические отрасли, то целесообразно «экспроприировать» сырьевые отрасли. Достаточно сделать ставку налогов в перерабатывающих отраслях меньше, чем в сырьевых, и свободному капиталу будет выгодно туда перетечь.

Для поддержания текущих уровней производства необходимо осуществление многомил-

лиардных вложений, в том числе государственных, а для развития металлургии - еще и проведение промышленной политики по увеличению выпуска в отраслях металлоемкого машиностроения (автомобилестроения, авиастроения), строительства, электроэнергетики. Когда наступит «пора больших инвестиций» (освоение нефтяных и газовых месторождений, обновление основных фондов в металлургии), государство должно обеспечить масштабное перераспределение средств от добывающих отраслей в обрабатывающие и высокотехнологичный комплекс.

Рост доходов консолидированного бюджета позволил государству вплотную заняться структурными реформами. Применительно к инвестиционной сфере это выражается не только в росте расходов на научные исследования, но и в попытках разработки и реализации таких механизмов, которые сформировали бы эффективную и самодостаточную национальную инновационную систему.

Значимым мероприятием, проводимым Минпромнауки при поддержке российских и международных организаций, является Российская венчурная ярмарка (РВЯ). Налицо высокий интерес потенциальных инвесторов к экспонируемым проектам⁴.

Для поощрения активности в инновационной сфере, по нашему мнению, имеет смысл проведение инвентаризаций критических технологий с целью определения потенциала каждой из них и времени получения эффекта.

Очевидно, государству следует избегать жесткого регулирования рынка высоких технологий, поскольку инвестиционный процесс отличается высокой неопределенностью результата, требует инициативности, обширных знаний в области технологий и маркетинга. В будущем основное внимание необходимо сосредоточить на институциональной сфере: трудовом, финансовом рынке, исследовательской базе, бизнес-среде.

На сегодняшний день существуют инерционный, экспортоориентированный и инвестиционно-активный прогнозы развития экономики России.

При первом (инерционном) варианте макроэкономического развития возможности бюджетной поддержки инвестиционной сферы будут крайне ограниченными. Следует также ожидать уменьшения финансирования прикладных

² См.: Экономист. 2002. №6. С. 11.

³ Это предприятия с основными фондами свыше 5 млн. долл. и численностью работающих до 300 человек.

⁴ Так, согласно опросу участников Второй ярмарки, 41% опрошенных (16 компаний) указали, что ведут переговоры с потенциальными инвесторами на общую сумму 31,5-42,5 млн. долл. Исходя из этого, Правительство приняло решение о проведении РВЯ два раза в год: в Санкт-Петербурге и одном из других городов.

исследований и разработок со стороны предпринимательского сектора. Недостаток инвестиций, в свою очередь, существенно ограничит масштабы инновационной деятельности, хотя прогнозируемые внутренние затраты на исследования и разработки к 2010 г. несколько вырастут⁵.

Второй (экспортноориентированный) вариант макроэкономического развития, которого в настоящее время преимущественно придерживаются, позволяет ожидать существенного улучшения основных показателей финансирования науки. Однако дополнительные средства в этом случае будут направляться преимущественно на поддержку исследований и разработок в средне- и низкотехнологических отраслях, что приведет к усилению сложившихся диспропорций начиная уже с 2005 г. и в конечном счете лишь усугубит критическое положение российской науки, несмотря на то, что общий объем внутренних затрат на исследования и разработки к 2010 г. оценочно возрастет в 2,4 раза по сравнению с 2001 г. Средние затраты на одного работника увеличатся к 2010 г. в 3,1 раза. Все это позволит перешагнуть пороговый с позиций национальной безопасности уровень индикатора затрат на исследования и разработки и достичь отметки 1,8% от ВВП. Однако при экспортноориентированном сценарии угроза деструкции научного потенциала остается крайне высокой, несмотря на то, что несколько уменьшится негативное воздействие макроэкономических факторов на научно-техническую сферу.

Рост инвестиций в экспортноориентированных отраслях влечет за собой оживление инвестиционной активности предприятий машиностроения и отраслей-экспортеров сырьевого сектора, что, в свою очередь, увеличит спрос на прикладные исследования и разработки.

Инвестиционно-активный вариант экономического развития России наиболее благоприятен для интенсификации инновационной деятельности. Прирост инвестиций повлечет за собой существенное увеличение числа инновационно-активных предприятий. К 2010 г. их число возрастет более чем в 3 раза, а уровень инновационной активности составит 16,5%, что также более чем втрое превосходит показатель 2001 г.

⁵ Это можно проследить как в постоянных ценах, так и в процентах к ВВП, однако данное повышение не сможет приостановить деструктивные тенденции последних лет. Доля внутренних затрат в ВВП к 2010 г. не превысит 1,3%, и Россия по этому показателю будет находиться в конце второго десятка развитых стран. Тем самым пороговый уровень данного показателя, при котором может быть обеспечен минимально допустимый уровень национальной безопасности (1,5%), не будет достигнут.

Затраты на технологические инновации в 2,8 раза превысят показатель 2001 г. Доля бюджетных источников при их несомненном абсолютном росте увеличится незначительно - только на 2 пункта в сравнении с 2001 г. и составит к 2010 г. 6% от общих затрат на технологические инновации. Существенный рост затрат на технологические инновации предоставит возможности для реализации крупных инвестиционных проектов, радикальных инноваций, нацеленных на создание принципиально новой продукции и услуг, базирующихся на прогрессивных технологиях.

К 2010 г. ожидается рост объемов инновационной продукции почти в 5 раз, причем ее доля достигнет 6,2% от общего объема промышленной продукции. Но для его осуществления необходимо формирование определенного рода структур под контролем российского капитала или при паритетном его участии, которое является необходимым условием эффективного встраивания отечественной экономики в мировое разделение труда. В противном случае придется и дальше платить технологическую ренту лидерам мировой экономики, представленным мощными транснациональными корпорациями и финансово-промышленными группами. Для того чтобы избежать столь неприятного для страны развития экономической ситуации, необходимо использовать всевозможные инструменты поддержания инвестиционной деятельности, в том числе средства государственного бюджета.⁶ Целесообразность этой поддержки в нашей стране легко доказать, сравнив влияние инерционного, экспортноориентированного и инвестиционно-активного сценариев на основные макроэкономические показатели.

Реализация инерционного сценария практически не повлечет за собой значительных сдвигов в направлениях и методах государственной политики и означает пролонгацию сложившегося в последние два года положения дел в этой области с нарастанием разрушительных тенденций в научно-техническом потенциале страны. Практически неизбежное здесь дальнейшее падение уровня жизни и резкое обострение социальных проблем (в частности, рост безработицы) вынудят государство к тем или иным активным действиям для преодоления подобной ситуации.

⁶ В развитых странах государство берет на себя от 20% до половины национальных научных расходов. Доля затрат на ИР в общей сумме государственных расходов невелика, но в последние 20 лет стабильна, составляя 6-7% в США, 4-5% во Франции, Германии, Великобритании, Италии, 3-3,5% в Японии.

Сценарий экспортоориентированного развития исходит из предпосылки сохранения и усиления в перспективе роли экспортных секторов экономики (топливно-энергетического комплекса, металлургии, химической промышленности). Предполагается, что указанные отрасли будут обеспечивать необходимыми финансовыми ресурсами бюджет и экономику в целом, что, в свою очередь, потребует значительных инвестиций. Потенциал некапиталоемкого развития этих отраслей практически исчерпан. Их дальнейшие перспективы связаны со значительными вложениями в разведку и освоение новых месторождений, реконструкцию и расширение сети трубопроводного транспорта, замену и модернизацию действующих производственных мощностей по добыче и переработке сырья. Данный сценарий, как и в первом случае, не вызовет радикальных изменений политического курса в научно-технической сфере. Тем не менее в условиях этого сценария заложены возможности усиления отдельных направлений инвестиционной политики, которые позволят более эффективно противостоять сужению воспроизводственной базы отечественной науки.

Ключевая особенность инвестиционно-активного сценария состоит в том, что он обусловлен форсированным наращиванием инвестиций. С учетом масштабов и темпов "старения" производственно-технологического аппарата данный сценарий основан на гипотезе о высоких темпах обновления основного капитала и предполагает тем самым развертывание инвестиционного процесса с выходом на максимально возможные темпы роста инвестиций.

В среднесрочной перспективе можно выделить два основных препятствия наращивания инвестиций. Первое - недостаточный уровень развития экономических, финансовых механизмов и институтов, ориентированных на расширение инвестиций. Возможный путь решения этой проблемы - концентрация капитала за счет создания мощных хозяйственных структур, способных в рамках реализации крупных проектов замкнуть весь инвестиционный цикл. Немаловажно и то, что необходимо будет обеспечить реальную защиту прав инвесторов и создать механизмы снижения инвестиционных рисков (страхование, предоставление гарантий). Второе возможное препятствие - недостаток свободных финансовых ресурсов для инвестиций. Однако имеется крупный резерв - повышение обеспеченности хозяйственного оборота денежными средствами и сокращение бартера. За счет высвобождения доходов промышленных компаний,

скрытых в неденежных формах расчетов, инвестиционные ресурсы могут быть увеличены к 2010 г. - на 4-4,5% ВВП. Значительным резервом, возросшим в результате девальвации рубля, является сокращение вывоза капитала и привлечение валютных активов резидентов. Снижение производственных издержек в результате роста эффективности использования факторов производства (например, за счет реструктуризации основных фондов и повышения уровня загрузки мощностей) может составить не менее 4-5% ВВП.

Таким образом, общая величина возможного прироста инвестиций от перечисленных факторов, т.е. сокращения потребления и без привлечения дополнительных иностранных инвестиций, составит к 2010 г. 13-16% ВВП. Другими словами, имеющиеся ресурсные возможности позволят только за счет внутренних источников увеличить объем инвестиций к 2010 г. вдвое.

Таким образом, инвестиционно-активный сценарий - единственный, который создает условия не только для сохранения, но и для наращивания (восстановления) инвестиционного потенциала, он невыполним без проведения грамотной государственной поддержки экономического развития. Отсюда следует, что при реализации сценарных условий возрастают как возможности государственной поддержки науки (прежде всего фундаментальной), так и спрос на исследование и разработки со стороны промышленности. На первых порах такой спрос может выступать преимущественно в виде заказов на разработки (в том числе адаптивного характера), инкрементальные инновации, текущую модернизацию и т.п. В дальнейшем будет увеличиваться объем заказов на прикладные исследования, создающие долгосрочные технологические заделы в промышленности.

Анализ сегодняшней ситуации позволяет определить в качестве норматива на 2010 г. достижение уровня внутренних затрат на науку не менее 1,6-2% ВВП, а в случае ускоренного развития наукоемких производств, определяющих спрос на результаты НИОКР, - 2,2-3% ВВП. Однако заметим, что те механизмы, которые необходимо задействовать для осуществления третьего, инвестиционно-активного сценария развития, могут не иметь желаемой эффективности. Чтобы структура пассивов коммерческих банков изменилась в пользу активизации инвестиций, необходимы мощные институциональные инвесторы, такие как Пенсионный фонд, аккумулирующий на длительные сроки соответствующую часть сбережений населения. В настоящий момент институциональные инвесто-

ры находятся на начальных стадиях формирования. Пройдет не менее пяти лет, прежде чем они будут оказывать реальное влияние на структуру банковских пассивов.

Представители эволюционной экономической теории (в нашей стране к ним относят В. Маевского, Н. Иванову, Е. Абрамовича) придерживаются иной позиции, если речь идет об инвестициях, обеспечивающих технологический прогресс. Они утверждают, что в данном случае сбережения не играют существенной роли, поскольку связаны с результатами свершающегося развития (Й. Шумпетер), тогда как значительная часть инвестиционной деятельности ориентирована в будущее время, на “начинающееся развитие”. Более важно “создание денег банками”, “создание новой покупательной силы из ничего”. На первый план, таким

образом, выходит кредитная эмиссия под вновь начинаемые в году инвестиционные проекты. Важнейшая цель такой эмиссии - помочь определять средства производства и исполнителей для создания более совершенных технологий и видов продукции. Инвесторы с помощью кредитных денег в состоянии заплатить более высокую цену за средства производства и работников и в результате получают право собственности на пользование ресурсами в целях осуществления нововведений. На наш взгляд, реализация инвестиционно-активного сценария развития позволит создать условия для наращивания научно-технического потенциала, прежде всего, в отраслях машиностроительного комплекса, а затем в других отраслях гражданской промышленности. Возрастет спрос промышленных компаний на разработки, текущую модернизацию и т.п.

Поступила в редакцию 03.03.2007 г.