

## Инвестиционные факторы экономического роста

© 2014 Логвинов Станислав Александрович

кандидат экономических наук, профессор

© 2014 Павлова Елена Геннадиевна

кандидат экономических наук, доцент

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

125993, г. Москва, Ленинградский пр., д. 49

E-mail: log46@list.ru

Представлен анализ содержания обновленного прогноза долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г. с точки зрения обеспечения экономического роста, согласно данным консервативного, умеренно-оптимистического и форсированного (целевого) сценариев. Исследованы источники инвестиций в реальный сектор российской экономики, и обоснована их роль в обеспечении устойчивого экономического роста в современной России.

*Ключевые слова:* долгосрочный прогноз, вариативность, источники инвестиций, инвестиционная политика, экономический рост.

Россия замедлила темпы экономического роста: в 2013 г. он стал самым низким с момента финансово-экономического кризиса 2009 и 1998 гг., достигнув уровня 1997 г. – 1,4 %. Индекс промышленного производства упал с 102,6 (показатель 2012 г.) до 99,9 %. Таким образом, объем промышленного производства в 2013 г. сократился на 0,1 % от предыдущего. Единственным направлением, по которому Россия в текущем году улучшила свои показатели, стала добыча полезных ископаемых. Она выросла на 1,2 %.

Минэкономразвития России представило обновленный прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 г. Изменения текущего прогноза по сравнению с долгосрочным прогнозом, утвержденным Правительством Российской Федерации в марте 2013 г., связаны главным образом с ухудшением динамики экономического развития в среднесрочном периоде, а также с новыми решениями в части индексации регулируемых тарифов и применения бюджетного правила. Если в долгосрочном прогнозе от марта 2013 г. в качестве базового рассматривался инновационный сценарий развития (вариант 2), то в новой версии прогноза в качестве базового рассматривается консервативный сценарий (вариант 1). Это соответствует выбору Правительством Российской Федерации консервативного варианта в сентябре 2013 г. в качестве базового для прогноза до 2016 г. В результате базовая траектория экономического роста в 2013–2030 гг. снижена с 4,0 % (вариант 2 прогноза в марте 2013 г.) до 2,5 % (вариант 1 текущего прогноза). При этом новый вариант 1 долгосрочного прогноза усту-

пает показателям варианта 1 прогноза от марта 2013 г. за счет понижения прогноза инвестиций и экспорта.

Три основных сценария нового прогноза (варианты 1, 2, 3) предполагают относительную стабилизацию цен на нефть и другие сырьевые ресурсы в реальном выражении. В долларах США 2010 г. цена на нефть в период 2013–2030 гг. будет находиться на уровне 90–110 долл. за баррель. В долларах США текущих лет цена на нефть достигает к 2030 г. 160–170 долл. за баррель. Цена на российский экспортируемый газ в долларах США 2010 г. за период 2013–2030 гг. в среднем оценивается в 310 долл. за тысячу кубических метров, что приблизительно соответствует текущим ценам на газ.

Варианты 1, 2, 3 прогноза также предполагают развитие процессов глобализации, опережающий рост мировых рынков по сравнению с мировым производством, продолжающееся сокращение разрыва в уровне сбережений и потребления между развивающимися и развитыми странами. Динамика мирового ВВП в 2013–2030 гг. оценивается на уровне 3,4–3,5 %, что ниже среднего роста в 2001–2008 гг. (около 4 %), но выше среднего темпа роста в период 1980–2000 гг. (3,2 %).

Консервативный сценарий (вариант 1) характеризуется умеренными долгосрочными темпами экономического роста на основе активной модернизации топливно-энергетического и сырьевого секторов российской экономики при сохранении структурных барьеров в развитии человеческого капитала, транспортной инфраструктуры, гражданских высоко- и среднетехнологичных секторов. Среднегодовые темпы роста ВВП

оцениваются на уровне 2,5 % в 2013-2030 гг. Экономика увеличится к 2030 г. в 1,7 раза, реальные доходы населения возрастут в 1,9 раза. При этом в результате более низких темпов роста, чем рост мировой экономики в целом, доля России в мировом ВВП уменьшится с 4 % в 2012 г. до 3,4 % в 2030 г.

Умеренно-оптимистичный сценарий (вариант 2) характеризуется дополнительными импульсами инновационного развития и усилением инвестиционной направленности экономического роста<sup>1</sup>. Модернизация энергосырьевого комплекса дополняется созданием современной транспортной инфраструктуры и конкурентоспособного сектора высокотехнологичных производств и экономики знаний. Среднегодовые темпы роста российской экономики оцениваются на уровне 3,5 % в 2013-2030 гг., что соответствует темпам роста мировой экономики.

Форсированный (целевой) сценарий (вариант 3) характеризуется форсированными темпами роста, повышенной нормой накопления частного бизнеса, созданием масштабного несырьевого экспортного сектора и значительным притоком иностранного капитала. Сценарий носит прорывной характер и предусматривает полномасштабную реализацию всех задач, поставленных в указах Президента Российской Федерации от 7 мая 2012 г. □ 596-606. Среднегодовые темпы роста ВВП повышаются до 5,0-5,3 %, что увеличивает вес российской экономики в мировом ВВП до 5,8 % к 2030 г.<sup>2</sup>

В экспертном сообществе доминирует мнение о том, что модель роста, основанная на стимулировании внутреннего спроса, действовавшая до кризиса, исчерпала свои возможности и, соответственно, для достижения высоких и устойчивых темпов роста российской экономики в будущем требуется, прежде всего, более высокое качество имеющихся факторов, таких как про-

изводственные мощности, рабочая сила и совокупная факторная производительность<sup>3</sup>. Только в этих условиях можно говорить о поиске новых источников роста, таких как инновации. В конце 2013 г. замминистра экономического развития Андрей Клепач отметил, что с точки зрения поиска новых факторов экономического роста и противодействия рецессии прошедший год стал "годом упущенных возможностей"<sup>4</sup>.

В целом снижение объема промышленной продукции связано со снижением инвестиций в основной капитал как за счет внутренних источников, так и за счет внешних инвестиций. Инвестиции в основной капитал за 11 мес. составили 99,3 % от уровня аналогичного показателя предыдущего года, при этом за 11 мес. 2012 г. прирост инвестиций был равен 108,2 % (см. рисунок).

За последние 13 лет снижение уровня инвестиций в основной капитал ниже предыдущего произошло дважды: в 2009 г. до 86,5 % в связи с экономическим кризисом и в 2013 г. Хотя, по данным за январь-сентябрь 2013 г., в экономику России поступило 132,4 млрд долл. иностранных инвестиций, что на 15,7 % больше, чем в январе-сентябре 2012 г., объем вывезенных инвестиций за этот же период времени достиг 163,3 млрд долл., что на 49,2 % больше, чем в январе-сентябре 2012 г. Жесткая политика Центрального банка в отношении банковского сектора привела к резкому оттоку иностранных инвестиций. За первые 9 месяцев 2013 г. из России было вывезено инвестиций больше, чем в нее поступило. Общий объем отрицательного сальдо составил 30 873 млн долл. При сохранении тенденции этот показатель достигнет 41 164 млн долл.<sup>5</sup>

Рост инвестиций имеет первостепенное значение для обеспечения устойчивого развития экономики страны на основе модернизации производства и повышения производительности тру-

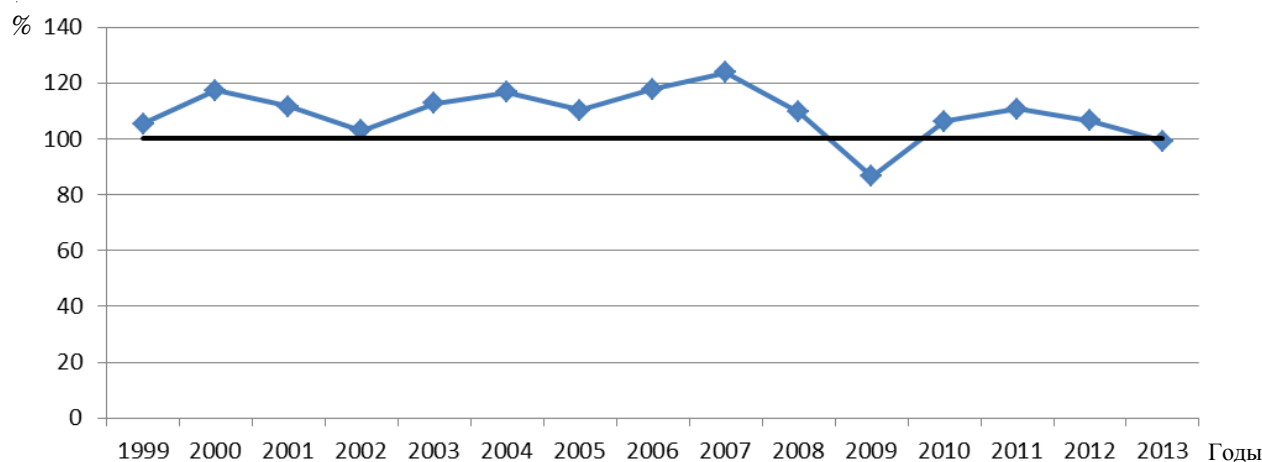


Рис. Темп прироста инвестиций в основной капитал

да. Выступая на инвестиционном форуме “ВТБ Капитала” “Россия зовет!” осенью 2011 г., В.В. Путин отметил, что инвестиции “должны стать главным ресурсом “новой индустриализации” России”<sup>6</sup>. Рост инвестиций важен для ослабления влияния на российскую экономику циклических кризисов, которые приобретают все более выраженный глобальный характер. Он необходим в связи со снижением предсказуемости (даже на среднесрочную перспективу) динамики цен на мировом рынке энергоносителей, в настоящее время в значительной мере определяющих результаты функционирования экономики России. Несмотря на периодическое оживление инвестиционного процесса, национальная экономика России испытывает значительные потребности в инвестициях с начала 90-х гг. XX в. Основным источником инвестиций были и продолжают оставаться собственные средства предприятий. Ни кредиты коммерческих банков, ни бюджетные средства, ни портфельные инвестиции, ни средства населения за период экономических реформ так и не стали достаточно надежными и стабильными инвестиционными ресурсами. Как отмечается в литературе, за последние два десятилетия в стране был нарушен воспроизводственный ритм выводов старых и ввода новых мощностей<sup>7</sup>. Рост производства достигался не столько за счет ввода новых предприятий, сколько за счет максимальной эксплуатации старых. Вследствие этого сегодня во многих случаях ввод новых мощностей необходим для того, чтобы объемы производства не упали из-за ускоренного выбытия полностью изношенных фондов. Если на развитие экономики не будут выделены и целевым образом освоены значительные средства и положение дел существенным образом не улучшится, Россию ждет ускоренное нарастание количества масштабных техногенных аварий и катастроф. Согласно модельным расчетам ИМП РАН, если бы возникший в конце 2008 - начале 2009 г. дефицит финансирования инвестиций в основной капитал в 2,5 трлн руб. был покрыт за счет ресурсов государства (в дополнение к выделенным в рамках антикризисной программы 1,4 трлн руб., направленным в основном на поддержку банков и реструктуризацию долгов), то к настоящему времени эти средства могли быть возвращены, а уровень ВВП мог оказаться существенно выше. Ситуация, сложившаяся в России в настоящее время, позволяет увеличивать долю накопления в ВВП страны без снижения уровня потребления, поскольку в государстве наблюдается высокая норма сбережения. В 2006-2012 гг., например, норма сбережений составляла в среднем 30 % от ВВП, тогда как нор-

ма накопления лишь около 20 %<sup>8</sup>. В выступлении В.В. Путина на инвестиционном форуме 2 октября 2013 г. сформулирована следующая установка: “В целом исходим из того, что уже в ближайшие годы суммарный объем инвестиций в российскую экономику должен составить 25 процентов ВВП, а к 2018 году - 27 процентов”<sup>9</sup>. Большинство развитых стран имеет норму накопления в 20-25 % и темпы роста на уровне 2-4 % в год. Индия и Китай, имеющие норму накопления в 40 и 50 %, обеспечивают темпы роста в среднем, соответственно, 8 и 10 % в год.

По мнению профессора Российской экономической школы (РЭШ) Константина Стырина, перспективы “догоняющих” экономик на ближайшие годы вряд ли будут радужными, в первую очередь, из-за охлаждения к ним инвесторов. Снижение заинтересованности инвесторов обусловлено, с одной стороны тем, что они в определенной степени устали от извечных проблем развивающихся стран (отсутствие верховенства права, коррупция, плохая инфраструктура), а с другой - тем, что они хотят заработать на начавшемся восстановительном росте развитых государств; 2014 г. будет, скорее всего, потерян для России<sup>10</sup>.

Для решения проблемы привлечения инвестиций в экономику страны необходима серьезная государственная инвестиционная политика. Инвестиционная политика должна быть ориентирована:

- на определение целесообразных для каждого периода времени объемов инвестиций и их структуры: отраслевой, воспроизводственной, технологической, территориальной и по формам собственности;
- выбор приоритетов;
- повышение эффективности инвестиций<sup>11</sup>.

Главной задачей государственной инвестиционной политики должно быть формирование благоприятной среды, способствующей привлечению и повышению эффективности использования инвестиционных ресурсов.

В 2010 г. улучшение инвестиционного климата было определено в качестве самостоятельного направления деятельности Минэкономразвития России, и в течение двух лет были упрощены процедуры в сфере строительства и миграционной политики, существенно снижена стоимость подключения новых инвестиционных проектов к электросетям и инженерно-коммуникационной инфраструктуре, приняты законы, направленные на совершенствование таможенного администрирования, а также на либерализацию контроля за иностранными инвестиция-

ми и уголовного законодательства в экономической сфере, запущен механизм уполномоченных по инвестициям на федеральном и региональном уровнях, достигнуто увеличение объемов инвестиций международных институтов развития в приоритетные для российской стороны отрасли экономики. За счет реализации мер 2010-2011 гг. Россия поднялась на 4 позиции в рейтинге Doing Business (со 124-го места до 120-го), а также вошла в число 25 стран по прогрессу в улучшении инвестиционного климата. В рейтинге самых дешевых стран для ведения бизнеса Россия в 2012 г. заняла 4-е место из 19 развитых и развивающихся стран, уступая лишь Индии, Китаю и Мексике, по версии КPMG. Наряду с этим, Россия занимает 60-е место среди 187 исследуемых стран в рейтинге страновых инвестиционных рисков, присвоенных журналом Euromoney в 2012 г.<sup>12</sup>

В 2011 г. для работы с долгосрочными финансовыми и стратегическими иностранными инвесторами был создан Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) для софинансирования иностранных инвестиций в модернизацию экономики<sup>13</sup>. Главный приоритет РФПИ – обеспечение максимальной доходности на капитал, инвестированный Фондом и соинвесторами. Фонд участвует в проектах от 50 до 500 млн долл. с долей не более 50 %. Капитализация фонда в 2011 г. – 2 млрд долл., в 2012–2016 гг. – 8 млрд долл. В настоящее время в проработке РФПИ находится более 40 проектов в сфере электроэнергетики, энергосберегающих технологий, телекоммуникаций, медицины и в других сферах на общую сумму инвестиций 8 млрд. долл. Сформирована профессиональная инвестиционная команда фонда, включающая российских и иностранных специалистов со значительным успешным опытом осуществления инвестиций. В 2010 г. был создан институт федерального инвестиционного уполномоченного для сопровождения проектов иностранных инвесторов. Минэкономразвития России выполняет функции аппарата омбудсмена. За два года институт зарекомендовал себя достаточно успешно. Всего поступило 87 обращений, 67 проблем (77 %) к марту 2012 г. были успешно решены. При этом 58 (66 %) из 87 проблем касались регионального уровня.

К марту 2012 г. региональным уполномоченным поступила 181 проблема, 96 (53 %) из них решены<sup>14</sup>.

Основные функции уполномоченного таковы:

- принятие мер по восстановлению нарушенных прав предпринимателей;

- приостановление действий чиновников до решения суда;

- ходатайство о возбуждении административного или уголовного дела в отношении должностных лиц в соответствии с законодательством Российской Федерации;

- инициирование проведения служебных проверок в государственных органах с обязательным предоставлением уполномоченному их результатов;

- внесение предложений в органы государственной власти по совершенствованию условий ведения бизнеса;

- направление действующих нормативных правовых актов (как федеральных, так и региональных), нарушающих права предпринимателей или затрудняющих ведение предпринимательской деятельности, на оценку регулирующего воздействия;

- представление интересов предпринимателей в судебных заседаниях;

- эффективное решение возникающих проблем при реализации инвестиционных проектов;

- качественная подготовка рекомендаций по совершенствованию условий ведения бизнеса в России.

В мае 2011 г. создано Агентство стратегических инициатив для содействия в преодолении административных барьеров и для привлечения софинансирования для перспективных коммерческих, социальных и инфраструктурных проектов. Основными сферами деятельности Агентства являются: “Новый бизнес”, “Молодые профессионалы”, “Социальные проекты”.

Одним из основных направлений работы Агентства выступает содействие улучшению инвестиционного климата в России, в том числе на региональном уровне. Агентством был разработан Стандарт региональной политики для развития бизнес-среды, который в настоящее время внедряется субъектами Российской Федерации.

Также в рамках “Национальной предпринимательской инициативы” осуществляется разработка дорожных карт по 22 сферам государственного регулирования, которыми предполагается совершенствование законодательства и реализация мероприятий, направленных на достижение эффектов, предусмотренных законодательными инициативами.

В настоящее время завершается формирование дорожных карт по 4 направлениям, имеющим наиболее важное значение для бизнеса: упрощение процедур получения разрешения на строительство, повышение доступности энергетической инфраструктуры, таможенное админи-

стрирование и поддержка доступа на рынки зарубежных стран.

В 1994 г. в России был создан Консультативный совет по иностранным инвестициям для содействия привлечению иностранных инвестиций в экономику России, а также для выработки решений по улучшению инвестиционного климата.

За 17-летнюю историю в составе Совета побывало 58 иностранных компаний и банков. В настоящее время в состав Совета входит 42 иностранные компании.

В 2010 г. для повышения эффективности деятельности Консультативного совета изменены принципы его деятельности и структура (Постановление Правительства РФ от 30 декабря 2010 г. № 1141). Деятельность совета переориентирована на оперативное решение проблем, возникающих у иностранных инвесторов в России, а также на выработку рекомендаций по совершенствованию условий ведения бизнеса в России.

Для подготовки предложений по улучшению инвестиционного климата сформированы 9 постоянно действующих рабочих групп по ключевым направлениям, определяемым ежегодно.

Упрощение строительных процедур - важнейший шаг к улучшению инвестиционного климата, позволяющий сократить срок получения разрешения на строительство и затраты инвесторов на их прохождение.

Несмотря на ряд принятых мер, сфера строительства все еще характеризуется высоким уровнем административных барьеров. Общая продолжительность оформления необходимых разрешительных действий может занимать в различных субъектах Российской Федерации до 3 лет.

Правительством Российской Федерации утверждён План мероприятий по совершенствованию контрольно-надзорных и разрешительных функций и оптимизации предоставления государственных услуг в области градостроительной деятельности (распоряжение Правительства от 15 июня 2010 г. № 982-р). Часть мер уже реализована.

Так, с сентября 2010 г. отменена обязательная техническая инвентаризация при новом строительстве капитальных объектов и осуществлении первичного государственного технического учета. В результате в зависимости от сложности объекта имеется возможность ускорить ввод строительных объектов в эксплуатацию на 30-90 дн.

С учетом принятых поправок в законодательство с 1 января 2012 г. заключение организации негосударственной экспертизы является достаточным основанием для получения разрешения на строительство (за исключением уни-

кальных, технически сложных и особо опасных объектов).

Сокращен с 90 до 60 дн. срок проведения государственной экспертизы проектной документации и результатов инженерных изысканий.

Сокращено количество объектов капитального строительства, относимых к категории уникальных объектов, проектная документация которых подлежит государственной экспертизе.

С 1 августа 2011 г. введен запрет на проведение контрольно-надзорными органами внеплановых проверок на объектах капитального строительства, строго регламентированы основания проведения плановых проверок и сокращено их количество.

Введен институт оценки регулирующего воздействия при разработке и принятии федеральными органами исполнительной власти нормативных правовых актов, регулирующих градостроительную сферу деятельности, а также сокращено число лицензируемых видов деятельности: переведены на уведомительный порядок 30 видов предпринимательской деятельности.

Усовершенствованы требования к документам территориального планирования, градостроительного зонирования и документации по планировке территории, сокращен перечень документов и материалов государственного картографо-геодезического фонда Российской Федерации, отнесенных к категории документов, составляющих государственную тайну.

Оптимизированы правила технологического присоединения к электрическим сетям в части уточнения прав и обязанностей сторон, определения сроков для установления органом исполнительной власти в области государственного регулирования тарифов платы за технологическое присоединение.

Принимаемых на федеральном уровне мер по улучшению инвестиционного климата недостаточно. Успешная реализация инвестиционного проекта, в первую очередь, зависит от эффективности действий местных администраций. Необходима заинтересованность региональных властей в привлечении инвесторов, так как в условиях конкуренции за ограниченный инвестиционный ресурс это инструмент создания новых рабочих мест, расширения доходной базы региональных и местных бюджетов и в конечном итоге повышения качества жизни.

Агентство стратегических инициатив разработало стандарт региональной политики для развития бизнес-среды, предусматривающий единые правила поддержки бизнеса в субъектах Российской Федерации. В настоящее время Минэкономразвития России совместно с АСИ ведет

ся работа по внедрению Стандарта. Аprobация уже прошла в 6 субъектах Российской Федерации - Липецкой, Калужской, Свердловской, Ульяновской областях, Республике Татарстан, Пермском крае. Планируется внедрение и в остальных регионах России.

Также Минэкономразвития совместно с «Деловой Россией» разработана модельная программа по улучшению инвестиционного климата для регионов. Сейчас программы приняты в 69 регионах.

Кроме того, Всемирным банком по заказу Минэкономразвития России проводится исследование в 30 субъектах Российской Федерации по методике *Doing Business*, направленное на оценку легкости ведения предпринимательской деятельности. Результаты этой работы позволят региональным властям выявить проблемные участки инвестиционного климата, а также выработать и реализовать мероприятия по их устранению с учетом международного опыта<sup>15</sup>.

Существенные изменения произошли в последнее время в области фискальной политики. Руководством страны принят ряд решений о финансировании государством крупных инфраструктурных проектов с использованием на возвратной основе средств Фонда национального благосостояния - строительство высокоскоростной железнодорожной магистрали Москва - Казань, модернизация Транссибирской магистрали и БАМа, строительство Центральной кольцевой автомобильной дороги. Это долгосрочные проекты суммарной стоимостью в несколько триллионов рублей. Их реализация, несомненно, будет содействовать экономическому росту в России. В частности, модернизация Транссибирской магистрали и БАМа расширит возможности выхода экспортеров на быстро растущие рынки АТР<sup>16</sup>.

В литературе отмечается, что меры фискального стимулирования экономического роста могут быть расширены. Это, прежде всего, относится к стимулированию инвестиций на уровне всей страны, а не только в отдельных регионах (Дальний Восток) и отраслях (льготы нефтяникам при разработке месторождений на Крайнем Севере и на шельфе). Необходимо вернуть налоговую скидку по инвестициям в основной капитал, существовавшую до 1 января 2002 г. По данным Торгово-промышленной палаты РФ, такого мнения придерживаются подавляющее большинство российских предпринимателей. Бизнес предлагает ввести прямую инвестиционную льготу<sup>17</sup>. Выпадающие в результате введения инвестиционной налоговой скидки доходы можно компенсировать за счет повышения акцизов на алкогольную и табачную продукцию<sup>18</sup>.

Несмотря на реализуемую государственную политику оказания поддержки прямым иностранным инвестициям, на практике зарубежные фирмы испытывают огромные трудности, пытаются вложить капитал в российскую экономику. Возникающие сложности вынуждают иностранных инвесторов вкладывать деньги не напрямую, а через посредников, работающих на российском рынке (в основном банки). Слабое развитие прямых инвестиций приводит к тому, что промышленные предприятия не получают необходимых инвестиций, затрудняется передача передовых технологий. Значительные средства уходят нелегально за рубеж. Несмотря на сложные экономические условия, за последние годы в России сформировался ряд предприятий и предпринимателей, накопивших крупные капиталы. Большая часть этих средств переводится в конвертируемую валюту и оседает в западных банках. Для предотвращения незаконных операций по вывозу капитала, сопровождающемуся, как правило, уклонением от уплаты налогов, по мнению П.Ф. Колесова, целесообразно включение в число органов валютного контроля налоговой и таможенной служб<sup>19</sup>. Это предусматривает электронное декларирование паспортов сделок с передачей их в базы данных всех органов валютного контроля, а также принятие мер по привлечению к ответственности руководителей предприятий, допускающих накопление просроченной дебиторской задолженности по экспортно-импортным операциям.

Также, считает П.Ф. Колесов, необходимо создать механизмы долгосрочного кредитования инвестиционных проектов<sup>20</sup>. Для формирования оптимальных механизмов денежного предложения, замкнутых на кредитовании реального сектора экономики и инвестиций в приоритетные направления его развития, следует увязать условия доступа коммерческих банков к рефинансированию со стороны ЦБ РФ с обязательствами по использованию кредитных ресурсов для финансирования производственных предприятий и приоритетных направлений развития экономики.

П.Ф. Колесов отмечает, что в настоящее время до сих пор сохраняется модель спекулятивной активности и сама организация банковского дела сохраняется в форме, предназначенной в первую очередь для спекулятивного бизнеса. И государство сегодня прикладывает немало усилий для создания эффекта замещения инвестиционных активов рынка ссудного капитала государственными долговыми обязательствами. Например, долгосрочные пассивы Пенсионного фонда России используются не для инвестиционных целей, а для расширения возможностей

государства в сфере заимствований на внутреннем рынке. Решить проблему на первом этапе можно в законодательном порядке с одновременным введением ограничений на операции с государственными бумагами банков с государственным участием (Сбербанк, Внешэкономбанк и др.), небанковских организаций и нерезидентов, в дальнейшем - использовать методы экономического стимулирования<sup>21</sup>. Целесообразно регламентировать процентное соотношение активов, размещенных в ценных бумагах (прежде всего, в государственных), и общей суммы активов в этих организациях.

Устойчивость банковской системы в перспективе связана с преодолением диспропорций в структуре источников формирования банковских ресурсов и их последующего размещения. В общей структуре сбережений в нашей стране велика доля иностранной валюты. Приобретение валюты с целью тезаврации означает сокращение резервов банковской системы и негативно воздействует на состояние денежного рынка и процессы кредитования реального сектора<sup>22</sup>. Депозитную деятельность банков с иностранной валютой нужно ограничить путем введения максимальной ставки по этим депозитам. Также не-

### Меры, необходимые для устранения факторов, оказывающих негативное влияние на инвестиционный климат в России

Факторы	Меры
Недостаточные прямые иностранные инвестиции	Предоставление налоговых льгот и государственных гарантий иностранным инвесторам, идущим на долгосрочные инвестиции
Отток капитала за рубеж	Ужесточение мер вплоть до уголовной ответственности руководителей предприятий
Высокая инфляция	Уменьшение инфляции или сглаживание ее влияния на кредитование инвестиционных проектов
Высокие транзакционные издержки	Регулирование цен естественных монополий
Высокий объем сбережений в иностранной валюте - тезаврация	Ограничение максимальной процентной ставки по депозитам в иностранной валюте, отмена кредитов в иностранной валюте, запрет кредитования госкорпораций в иностранной валюте
Низкий объем привлеченных сбережений в коммерческих банках, большая часть хранится на руках населения	Повышение процентных ставок по депозитам и вкладам, ограничение минимальной ставки, возврат подоходного налога по депозитам от 3 лет
Недостаточное кредитование социально важных региональных инвестиционных проектов	Создание региональных банков развития
Чрезмерное накопление золотовалютных резервов страны, стабилизационного фонда	Использование части как дополнительного источника государственных инвестиций помимо бюджета
Недостаточные инвестиции в отрасли социальной сферы (здравоохранение, образование, жилищное строительство), в фундаментальную науку, в инфраструктуру (дороги, системы распределения энергии)	Увеличение финансирования из бюджета и альтернативных источников (золотовалютных резервов страны, стабилизационного фонда)
Кредитование реального сектора связано с высоким риском, преобладают спекулятивные операции	Компенсация повышенной кредитной ставки, предоставление налоговых льгот банкам, идущим на долгосрочные инвестиции (от 3 лет)
Средства пенсионного фонда недостаточно используются для инвестиций	Хранение части в коммерческих банках и ограничение меньшим объемом государственных ценных бумаг
Неразвита небанковская институциональная инфраструктура рынка	Принятие программы федерального уровня "Развитие небанковских учреждений до 2020 г."
На фондовом рынке недостаточно надежных акций и облигаций, производных инструментов, обеспеченных постоянными платежами	Увеличение инструментов секьюритизации активов под долгосрочные депозиты, автомобильные кредиты
Узкий источник первоначального предложения инвестиционных ресурсов (низкий уровень доходов населения, прибыли предприятий)	Льготное налогообложение производственной деятельности предприятий, имеющих существенное социальное значение в регионе, увеличение МРОТ до 15 000 руб.
Значительная часть (60 %) депозитов физических лиц в государственных банках	Увеличение страховой суммы депозитов до 2 000 000 руб.
Вкладывание государственными банками аккумулированных средств в государственные ценные бумаги, а не в инвестиционные кредиты	Ограничение объема государственных ценных бумаг в банках с государственным участием. Обязать Сбербанк выдавать межбанковские кредиты специально отобранным государством банкам, связанным с кредитованием эффективных инвестиционных проектов

обходимо ограничить заимствования контролируемых государством корпораций за рубежом. Заместить инвалютные займы государственных компаний рублевыми кредитами через контролируемые государством коммерческие банки. Исключить из ломбардного списка ценные бумаги, эмитированные нерезидентами и организациями, принадлежащими (прямо или косвенно) более чем на 25 % нерезидентам или негражданам Российской Федерации. Недостаточно эффективная действующая система направления кредитных ресурсов в жизненно важные отрасли экономики делает целесообразным рассмотрение вопроса о расширении участия государства в капитале отдельных банков в целях активизации их работы с реальным сектором экономики. Для этого необходимо не только сохранение, но и усиление отдельных крупных системообразующих банков, придание отдельным из них статуса инвестиционных банков (банков развития). Данные региональные банки развития могли бы при концентрации достаточной суммы кредитных ресурсов наряду с Российским банком развития и его аналогами на международном и региональном уровне выполнять функции проводников государственной структурной и инвестиционной политики. При этом в отдельных случаях можно обходиться без залоговых требований, выделяя кредиты под инвестиционные проекты, одобряемые правительством в соответствии с приоритетными направлениями развития. Размещать такие кредиты банки развития должны на принципах целевого кредитования конкретных проектов, предполагающих выделение денег исключительно под предусмотренные ими расходы без перечисления наличных денег на счет заемщика.

Стимулировать инвестиционную активность населения можно путем установления в инвестиционных банках (банках развития) более высоких по сравнению с другими банковскими учреждениями процентных ставок по личным вкладам<sup>23</sup>.

На основе проведенного исследования П.Ф. Колесовым выявлены факторы, сдерживающие развитие инвестиционной деятельности в России, и предложены некоторые меры государственного регулирования, необходимые для их устранения (см. таблицу).

<sup>1</sup> Осипов В.С. Базовые предпосылки притока частных инвестиций // Вестн. Института экономики РАН. 2014. □ 3. С. 118-126.

<sup>2</sup> URL: <http://www.budgetrf.ru>.

<sup>3</sup> Осипов В.С. Отраслевые и операционные конкурентные преимущества в международном разделении труда: матрицы структуризации промышленной политики // Экономика и предпринимательство. 2014. □ 6. С. 26-33.

<sup>4</sup> Казакова М.В. - канд. экон. наук, зав. лабораторией проблем экономического развития, зам. зав. международной лабораторией изучения бюджетной устойчивости. Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара. URL: <http://iep.ru/kommentarii/perspektivy-ekonomicheskogo-rosta-v-rossii.html>.

<sup>5</sup> Кравченко Л.И. - эксперт Центра научной политической мысли и идеологии. URL: <http://imperiya.by/economics19-19138.html>.

<sup>6</sup> РИА Новости. URL: <http://ria.ru/economy/20111006/450884669.html#ixzz2gskAfqDQ>.

<sup>7</sup> Новая экономическая политика. Политика экономического роста / под ред. В.В. Ивантера. М., 2013. URL: <http://so-l.ru/news/plist/show/398029>.

<sup>8</sup> Там же.

<sup>9</sup> URL: <http://news.kremlin.ru/news/19351>.

<sup>10</sup> URL: <http://top.rbc.ru/economics/21/02/2014/906394.shtml>.

<sup>11</sup> Осипов В.С. Указ. соч.

<sup>12</sup> URL: <http://www.economy.gov.ru>.

<sup>13</sup> Зельднер А.Г. Деструктивные тенденции и конструктивные возможности их преодоления в экономической системе России. М., 2013.

<sup>14</sup> URL: <http://www.economy.gov.ru>.

<sup>15</sup> Там же.

<sup>16</sup> URL: <http://ecotrends.ru/subscribe/1764-2013-11-28-11-12-47>.

<sup>17</sup> URL: <http://www.rg.ru/2012/06/21/lgota.html>.

<sup>18</sup> URL: <http://ecotrends.ru/subscribe/1764-2013-11-28-11-12-47>.

<sup>19</sup> Колесов П.Ф. Влияние государственного регулирования инвестиционной деятельности на уровень конкурентоспособности российских банков // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2012. Июнь. □ 6. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2012/06/1036>.

<sup>20</sup> Деструктивные тенденции в российской экономике и пути их преодоления в сферах, обеспечивающих потребительский спрос / А.Г. Зельднер [и др.]. М., 2013.

<sup>21</sup> Преодоление деструктивных тенденций в государственном управлении. / А.Г. Зельднер [и др.]. М., 2014.

<sup>22</sup> Зельднер А.Г. Государственное регулирование: стратегические цели и пути решения // Экономические науки. 2007. □ 26. С. 7-18.

<sup>23</sup> Колесов П.Ф. Указ. соч.

<sup>24</sup> Сухарев О.С., Логвинов С.А. Управление структурными изменениями экономики. М., 2013.

Поступила в редакцию 01.07.2014 г.