Жукова, Галина Васильевна. Финансирование инвестиционно-инновационных процессов в условиях интеграции национальной финансовой системы в мировую: диссертация ... доктора экономических наук : 08.00.10 / Жукова Галина Васильевна; [Место защиты: Рос. гос. соц. ун-т].- Москва, 2011.- 333 с.: ил. РГБ ОД, 71 12-8/114

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теория и методология инвестирования в условиях глобальной трансформации современной финансовой системы 13**

1.1. Методологические основы формирования инвестиций в условиях глобальной трансформации отраслей экономики 13

1.2. Структура транснациональных корпораций и финансовые механизмы инвестиционных процессов в экономически развитых странах 53

1.3. Основные факторы и функции инновационно-инвистиционного процесса в системе общественного воспроизводства в условиях глобализации экономики и ее финансовой системы 66

**Глава 2. Анализ современного состояния инвестиционного процесса в России и факторы его определяющие 87**

2.1. Особенности инвестиционной привлекательности российской экономики и возможные варианты комбинирования рыночно-капиталистического и планово-распределительного начал в построении альтернативных систем хозяйствования 87

2.2. Структура инвестиций в основной капитал и нефинансовые активы .126

2.3. Механизм привлечения и использования- иностранных инвестиций в России и его соответствие нормам международного права и практики 151

**Глава 3. Система обеспечения инвестиционными ресурсами экономик ведущих зарубежных стран 165**

3.1. Общие и специфические ' принципы, становления\* и развития инвестиционных возможностей в США, странах Западной Европы и Азии 165

3.2. Состояние и современные проблемы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику 186

**Глава 4. Совершенствование механизма привлечения и использования иностранных инвестиций в экономику Российской. Федерации в условиях интеграции, национальной финансовой системы в международную 200**

4.1. Финансовые инструменты планирования, формирования и стимулирования инвестиций 200

4.2. Программное обеспечение инвестиционной деятельности в аспекте нормативно-правового регулирования 213

4.3.Основные направления совершенствования эффективного использования и реализации инвестиций в российскую экономику 237

Заключение 262

Список литературы

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Динамичное и эффективное развитие инвестиционно -инновационной деятельности является необходимым условием стабильного функционирования и развития экономики страны. При этом масштабы и эффективность использования реальных инвестиций определяют результаты деятельности структур управления и хозяйствования во всех сферах общественного производства, состояние, перспективы развития и конкурентоспособность национальной экономики. Существующие различные понятия реальных инвестиций отражают не однозначный подход к пониманию их экономической сущности, что обусловлено в первую очередь эволюцией экономики, спецификой исторически складывавшихся укладов общества, существующих форм и методов хозяйствования.

В условиях административно-командного управления экономикой для анализа процессов социалистического воспроизводства базисным понятием инвестиционной деятельности являлось понятие капитальных вложений, которые рассматривались в двух аспектах: во-первых, как процесс, отражающий движение стоимости в ходе воспроизводства основных фондов; во-вторых, как экономическая категория, то есть система экономических отношений, связанных с движением стоимости, авансированной в основные фонды от момента мобилизации денежных средств до момента их возмещения.

Из иностранной экономической литературы следует, что различные школы и направления экономической мысли Запада понятие «инвестиции» в условиях рынка связывают с получением дохода как целевой установки инвесторов. Такой подход в западной экономической теории к сущностному пониманию инвестиций является основополагающим.

В многочисленных исследованиях, посвященных проблемам инвестирования, инвестиции определяются как инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить, или приумножить их стоимость и/или обеспечить положительную величину дохода, то есть инвестиции - это любое вложение капитала, направленное на его прирост. Из этого следует, что существенным признаком инвестиций является не характер вложений, а связь инвестиций с возрастанием капитала и/или получением дохода.

Развитие рыночных отношений в российской экономике обусловило попытку реализации стратегии инвестиционной политики в единстве обеих сторон инвестиций как необходимого условия структурной перестройки экономики, обновления производственных фондов, разработки и внедрения рыночной оценки инвестиционных затрат хозяйствующих субъектов.

В исследовании под инвестиционной политикой мы понимаем институциональный системный процесс, объединяющий на единой организационно-методологической основе стратегию и тактику инвестиционной деятельности, методику, механизмы, нормативную правовую базу ее реализации, обслуживающую этот процесс соответствующую инвестиционную инфраструктуру.

В реализации инвестиционной политики на основании установленных российскими законами и принятыми в соответствии с ними нормативными актами могут принимать участие государственные органы управления и все субъекты гражданско-правовых отношений. Причем в условиях становления рыночных отношений, перехода к новым технологическим решениям развития материального производства принципиально меняется направление государственной инвестиционной политики, политика хозяйствующих субъектов отраслей народного хозяйства, банковской сферы, а также методы и способы их реализации. В новых условиях экономического развития инвестиционная политика связана с поиском возможных источников финансовых ресурсов, способов их мобилизации, повышением эффективности их использования.

Степень разработанности проблемы. Различные исследованные сценарии политического и экономического развития России и варианты развития банковской систем для обеспечения жизнедеятельности государства и общественного djcghjbpdjlcndf показывают необходимость выбора долгосрочных стратегических приоритетов и направлений инвестиционной политики, а главное, формирование институциональных и правовых механизмов проведения долгосрочной государственной инвестиционной политики. Характерными чертами формирующегося в России рыночного подхода к пониманию сущности инвестиций, с учетом западной методологии, стали: связь инвестиций с получением дохода как мотива инвестиционной деятельности; единство двух сторон инвестиций - ресурсов и вложений; включение в состав объектов инвестирования любых вложений, дающих экономический и социальный эффекты; анализ инвестиций не в статике, а в динамике, что позволяет объединить в рамках категории «инвестиции» ресурсы, вложения и отдачу вложенных средств как мотива этого объединения.

Идеи, служащие основой инвестиционной деятельности, разработаны в основном американскими специалистами в области финансов, это: Блэк Ф., Вильямс Дж., Гордон М., Литнер Дж., Марковиц Г., Меклинг У., Миллер М., Саймон Г., Самуэльсон П., Спенс М., Фишер И., Шарп У., и др.

Развитие теории и практики инвестирования в различных отраслях экономики России, связано с такими именами, как Белотелова Н.П, Руднев В.Д. Бланк И.А., Бочаров В.В., Брагин Н.И., Грунин А.А., Грязнова А.Г., Злотникова Л.Г., Ковалев В.В., Лобанова Е.Н., Павлова Л.П., Стоянова Е.С., Тютюкина Е.Б., Шохин Е.И. и др.

При всем многообразии источников финансирования основными методами инвестирования являются самофинансирование, кредитный, бюджетный, а также комбинированный методы.

Методология информационного обеспечения в сфере инвестиционных процессов разработана такими отечественными авторами, как Адамов Н.А., Безруких П.С., Мельник М.В., Палий В.Ф., Попова Л.В., Соколов Я.В., Шеремет А.Д., и др.

Научные труды перечисленных авторов широко известны и признаны среди ученых-экономистов. Однако, постоянно развивающиеся экономические процессы ставят все новые задачи, требующие обобщения и изучения накопленного отечественного и мирового опыта инвестиционных процессов.

Анализ работ показал, что в настоящее время остаются спорными подходы к выбору инструментария инвестирования в условиях интеграции национальной финансовой системы в международную систему.

Недостаточная разработанность теории, методологии и методики выбора инструментария инвестирования в управлении финансами хозяйствующего субъекта, отсутствие научно-обоснованной концепции развития инвестиционной деятельности, определили необходимость этой важной проблемы, обусловили выбор темы диссертации, ее цель, задачи, структуру и содержание.

Цель и задачи исследования, заключается в углублении теоретических основ финансирования инвестиционно -инновационных процессов в условиях интеграции национальной финансовой системы в мировую.

Достижение поставленной цели обусловило необходимость решения следующих задач:

- на основе анализа структуры транснациональных корпораций, исследовать роль финансовых механизмов инвестирования в экономически развитых странах;

- проанализировать основные факторы и функции инновационно-инвестиционного процесса в системе общественного воспроизводства в условиях глобализации экономики;

- выявить особенности инвестиционной привлекательности российской экономики в построении альтернативных систем хозяйствования;

- показать структуру инвестиций в основной капитал и нефинансовые активы;

- разработать механизм привлечения и использования иностранных инвестиций в России;

- рассмотреть и проанализировать принципы становления и развития инвестиционных возможностей зарубежных стран;

- предложить финансовые инструменты планирования, формирования и стимулирования инвестиций;

- сформировать комплексную систему информационного обеспечения инвестиционной деятельности в аспекте нормативно-правового регулирования;

- сформулировать основные направления совершенствования эффективного использования и реализации инвестиций в российскую экономику.

Область исследования. Специальность 08.00.10. «Финансы, денежное обращение и кредит» паспорта специальностей ВАК РФ (экономические науки).

Объектом исследования является динамика инвестиционных процессов в современной экономике России и способы их финансирования.

Предметом исследования является система финансово-экономических отношений, возникающих в процессе инвестицонно -инновационной деятельности в условиях интеграции российской финансовой системы в мировую.

Научная гипотеза. Выявление концептуальных основ финансирования инвестиционно - инновационных процессов, с учетом механизмов интеграции российской финансовой системы в мировую, будет способствовать расширению инвестиционной привлекательности экономики России.

Теоретической и методологической базой исследования явились фундаментальные положения и методологические основы системы формирования инвестиций, концепция о коллективных инвестициях как связующем звене между институтами домохозяйств и фондовым рынком, институциональный подход, концепции ожиданий экономических участников. Новые положения аргументированные результатами исследований и наблюдений, полученными диалектико-синтетическим и абстрактно-логическим методами.

Теоретическую основу исследования составляют труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам управления инвестициями и инвестиционными рисками, диалектический метод познания и основанные на нем научные методы (исторический, формально-логический, статистический, системно-структурный и др.)

Информационную базу исследования составили нормативно-правовые акты РФ, материалы научных конференций, периодические экономические издания, данные, публикуемые Росстатом, монографии и публикации в периодической печати, материалы конференций, семинаров, Интернет-ресурсы, собственные разработки автора.

Научная новизна исследования заключается в определении сущности и экономического содержания инвестиционного инструментария в условиях интеграции национальной финансовой системы в международную финансовую систему, включающего комплекс мер и мероприятий по организации, финансированию и регулированию инвестиционной деятельности, направленной на достижение социально-экономического роста, решение стратегических задач, стоящих перед обществом. В оценке современного инвестиционного климата в Российской Федерации и обосновании значимости зарубежного опыта интеграции капитала, включенного в инвестиционную деятельность, выявлении особенностей национальной инвестиционной политики в условиях трансформации и обострения конкуренции на современном этапе экономического развития, определении методов совершенствования финансового инструментария инвестирования по управлению инвестиционными ресурсами.

Научная новизна диссертационной работы, заключается в следующем:

- определена ведущая роль транснациональных корпораций и финансового механизма в процессе инвестирования в экономически развитых странах. Научная новизна, заключается в выявлении сущности инвестиционных связей, формируемых внутри финансово-промышленных групп, сквозь призму интегрирования предприятий группы на основе прав собственности;

- определены основные факторы и функции инновационно-инвестиционного процесса в системе общественного воспроизводства в условиях глобализации экономики, а также сущность глобализации, как комплексного геоэкономического, геополитического и геогуманитарного явления, оказывающее мощное влияние на все стороны жизнедеятельности стран, вовлекаемых в этот процесс;

- выявлены особенности инвестиционной привлекательности российской экономики в построении альтернативных систем хозяйствования, заключающихся в комбинирования рыночно-капиталистического и планово-распределительного начал;

- показана структура инвестиций в основной капитал и нефинансовые активы, представляющих собой совокупность затрат, направленных на создание и воспроизводство основных фондов (новое строительство, расширение, реконструкция и модернизация объектов, которые приводят к увеличению первоначальной стоимости объектов и относятся на добавочный капитал организаций). Новизной представлена динамика изменения показателя инвестиций в нематериальные активы за 1998-2010 годы, которые представляют объекты интеллектуальной собственности (патенты, деловая репутация, авторские права и т.п.). Анализ динамики рассматриваемого показателя в настоящее время имеет большое значение в связи с государственной задачей инновационного развития экономики страны;

- разработан механизм привлечения и использования иностранных инвестиций в Российской Федерации направленный на привлечение и эффективное использование в российской экономике иностранных материальных и финансовых ресурсов, передовой техники и технологии, управленческого опыта, обеспечение стабильности условий деятельности иностранных инвесторов и соблюдение правового режима иностранных инвестиций нормам международного права и международной практике инвестиционного сотрудничества;

- сформулированы принципы становления и развития инвестиционных возможностей зарубежных стран, таких как США, Канады, Англии, стран Западной Европы и Юго-Восточной Азии, опыт которых является важным для модернизации российской экономики;

- предложены финансовые инструменты планирования, формирования и стимулирования инвестиций, что является стратегической и одной из наиболее сложных задач управления предприятием. При этом процессе важно учитывать все аспекты экономической деятельности компании, начиная от окружающей среды, показателей инфляции, налоговых условий, состояния и перспектив развития рынка, наличия производственных мощностей, материальных ресурсов и заканчивая стратегией финансирования проекта. Разработана система комплексного налогового стимулирования инвестиционной деятельности банков;

- сформирована система информационного обеспечения инвестиционной деятельности, базирующаяся на методах построения процедур логического мышления человека с использованием количественных методов оценки и обработки полученных результатов. Организация процедуры экспертной оценки анализируемых процессов содержит следующие этапы: формирование репрезентативной экспертной группы; подготовка и проведение экспертизы; систематическая обработка полученных результатов опроса экспертов; анализ результатов экспертизы;

- сформулированы основные направления совершенствования эффективного использования и реализации инвестиций в российскую экономику, основанные на следующих основных принципах: оптимизация государственных обязательств; отказ от финансирования инвестиционных проектов, не соответствующих приоритетам государственного инвестирования; обеспечение баланса инвестиционных обязательств государства с его инвестиционно-финансовыми возможностями; планирование инвестиционных обязательств федерального бюджета в соответствии с разграничением полномочий между уровнями власти в Российской Федерации; включение в федеральные целевые программы объектов, строительство и модернизация которых имеет федеральное значение и входит в функции федерального правительства; обеспечение максимальной социально-экономической эффективности инвестиционных расходов федерального бюджета; реализации, в первую очередь, инвестиционных проектов федеральных целевых программ; открытости, прозрачности и адресности, принимаемых решений о реализации инвестиционных проектов; государственная поддержка проектов на условиях их софинансирования другими инвесторами в установленных объемах; введение ответственности государственных заказчиков и соответствующих должностных лиц за достижение поставленных в программах целей, законодательное закрепление основных процедур формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы.

Теоретическая и практическая значимость исследования состоит в разработке единообразных методологических и правовых подходов к системе учета и контроля финансовых ресурсов и имущества государства, хозяйствующих субъектов и банков, которые могут быть направлены в долгосрочные инвестиционные проекты. В организации конкурентной среды и равных возможностей на финансовом и инвестиционном рынках, рынке банковских продуктов и услуг. В создании на базе территориально-экономических районов страны крупных структурообразующих банков для устранения неравномерного распределения не только совокупных финансовых ресурсов страны, но и банков в целях активации инвестиционных процессов. В проведении иных принципов государственной инвестиционной политики основанной на: обеспечение благоприятного инвестиционного климата в стране и создание равных правовых условий деятельности для внешних и внутренних инвесторов; долевое участие государства в реализации финансирования программ реструктуризации базовых отраслей и секторов материального производства; дальнейшее совершенствование системы налогообложения и амортизационной политики; установление экономических барьеров вывоза капитала из России.

Рекомендации, содержащиеся в исследовании, носят конкретный характер и могут быть использованы в управлении финансами хозяйствующих субъектов, в подготовке обоснованных финансовых решений при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности.

Апробация результатов исследования. Основные положения, теоретические выводы и практические рекомендации, сформулированные в диссертации, апробированы в установленном порядке, опубликованы и доложены на международных научно-практических конференциях и семинарах.

Материалы исследования используются в учебном процессе факультета социального страхования, экономики и социологии труда Российского государственного социального университета.

Публикации. По теме исследования опубликованы 86 печатных работ общим объемом 129,4 п.л.

Структура, объем диссертационной работы состоит из введения, четырех глав, заключения, списка литературы, приложений.

## Структура транснациональных корпораций и финансовые механизмы инвестиционных процессов в экономически развитых странах

Основными участниками современного мирового инвестиционного процесса являются транснациональные корпорации, в сферу деятельности которых вовлечены такие финансово-кредитные организации, как банковские холдинги, инновационные фонды, инвестиционные компании, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды, лизинговые компании, факторинговые компании, венчурные фонды и т.д.

Интеграция, денежного капитала,, включенного в инвестиционный процесс ТНК, обеспечивает конкурентные: преимущества в сфере технологического развития, что является источником стратегических выгод для всех, участников инвестиционной деятельности. Объединение ресурсов корпораций выступает необходимым средством разработки или приобретения новой технологии; организации новых отраслей, преодоления барьеров вхождения в уже существующие; освоения зарубежных рынков.

Вместе с тем, как представляется; остается недооцененной (во всяком случае, в Российской Федерации); роль, факторинговых и лизинговых компаний в реализации ключевых задач финансово-промышленных групп (ФПГ). Известно, что факторинг - это-достаточно новый вид услуг в области финансирования, которым занимаются специальные факторинговые компании, тесно связанные с банками, страховыми организациями, входящие, как правило, в состав финансово-промышленных групп. Факторинг (factor в переводе с английского языка означает «агент», «посредник», «маклер») является разновидностью торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала клиента, что связано с переуступкой клиентом-поставщиком факторинговой компании неоплаченных платежных требований за поставленную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги и. соответственно, права получения платежа по ним. Факторинг как финансовый инструмент становится способом оптимизации внутрифирменных оборотов. Так, например, в состав автомобилестроительного холдинга Fiat входит множество компаний по производству комплектующих изделий, которые осуществляют поставки внутри ФПГ на условиях товарного кредита, в связи с чем появилась необходимость в создании фактор - компании, финансирующей производственные фирмы и обеспечивающей своевременный оборот денежных ресурсов. По данным Международной факторинговой ассоциации (IFG) в 2009 г. общий объем мировой факторинговой индустрии снизился по сравнению с предыдущим годом на 3,14% и составил 1 283,6 млн. евро. За этот же период оборот российского рынка факторинга уменьшился почти в 2 раза и составил 8580 млн. евро27. Анализ.объемных показателей по итогам 1 полугодия 2010 года указывает на активное восстановление российского рынка факторинга в нынешнем году. Показатели за шесть месяцев 2010 года близки или превосходят показатели за девять месяцев 2009 года. Учитывая традиционный рост оборотов факторов во втором полугодии, к концу 2010 года объем российского рынка факторинга может достичь 450-500 млрд. рублей .

Лизинговые компании, создаваемые банками, в і большинстве случаев оказывают стандартные лизинговые услуги широкому кругу клиентов, ориентируясь, на преимущественное обслуживание клиентов, «собственного банка». Иностранные финансово-промышленные группы - поставщики оборудования, автотранспортных средств и технологий, оргтехники и т.д. используют лизинг в качестве инструмента сбыта своей продукции, а также устаревших технологий. Они были вынуждены создавать лизинговые компании в связи с постепенным насыщением рынка и возникшей конкуренции. Среди них такие ТНК, как AT&T, Amko, Xerox, Hewlett-Packard и др.

Как представляется, в современных условиях при любой форме организации лизинг является одним из основных финансовых инструментов, позволяющих осуществить крупномасштабные капитальные вложения в развитие материально-технической базы интегрированного производства.

К числу лизинговых компаний, созданных в Российской Федерации, банками-участниками ФПГ, относят: ТОО «Интеррослизинг», ЗАО «Инком-лизинг», ЗАО «РК-лизинг», ЗАО «Промстройлизинг» и др.

Формирование транснациональных финансово-промышленных корпораций, расширяющих границы своей деятельности и создающих единое экономическое пространство, перерастающих в структурную основу мирового хозяйства, отражает процесс слияния денежного и промышленного капитала в институциональной форме. Анализ организационно-экономического построения концернов и конгломератов ряда экономически развитых стран представляет определенный интерес, поскольку процессы интегрирования промышленных предприятий и финансовых институтов России на основе прав собственности до настоящего времени не нашли детального освещения в трудах российских.экономистов: В этой связи автор анализирует инвестиционные связи, формируемые внутри финансово-промышленных групп, сквозь призму интегрирования-предприятий группы на основе прав собственности..

В Германии, например, современные ФПГ являются не жесткими конструкциями, а довольно гибкими образованиями, маневренность которых в значительной степени обеспечивается банками. Сращиванию банковского капитала с промышленным предшествовала его концентрация и появление концернов-гигантов. Концентрация сопровождалась образованием гроссбанков, которые играли роль организующих и направляющих центров.

## Структура инвестиций в основной капитал и нефинансовые активы

Сфера распределения и происходящие в ней процессы являются источником архетипа планово-распределительной системы хозяйствования, а также воплощения этого архетипа в реальную действительность45. При этом роль планово-распределительной системы хозяйствования может колебаться между тремя ориентирами тяготения: - тотальное господство в экономике страны планово-распределительной системы; - сведение к минимуму воздействия на национальную экономику планово-распределительной системы; - применение планово-распределительной системы хозяйствования для обеспечения рационального, эффективного взаимодействия производства и потребления; при этом архетип рыночно-капиталистической системы используется в качестве существенно значимого дополнения к архетипуинтегрированной системы хозяйствования.

На достаточно высокой ступени развития человеческого общества, являющейся результатом глобальной трансформации, взаимодействие и взаимопроникновение сфер производства и потребления, а также протекающих в них процессов является источником архетипа интегрированной системы хозяйствования, а также воплощения этого архетипа в реальную действительность. При этом интегрированный архетип хозяйствования, играя базовую, фундаментальную роль, органически дополняется архетипами рыночно-капиталистической и планово-распределительной систем хозяйствования, а воплощенный в экономику страны - дополняется этими системами, при их необходимом кардинальном преобразовании, превращаемыми в подсистемы интегрированной системы хозяйствования.

Начиная с 90-х годов XX века, в связи с распадом СССР, исследованию экономических проблем сквозь призму альтернативных систем хозяйствования стало уделяться мало внимания. Причин несколько: крайняя активизация, с попыткой захвата всей экономической науки, неоконсерватизма в его монетаристском варианте46, в связи с чем все другие системы, кроме рыночно-капиталистической, отбрасываются как уже потерявшие какую-либо актуальность; распад СССР и отказ от планово-распределительной системы хозяйствования, называемой социалистической, на всем постсоветском пространстве; широкое использование Китаем рыночно-капиталистических методов, означающих отход от планово-распределительной системы, трактуемый многими как окончательный разрыв с нею. Однако в экономике и Китая, и многих других стран, даже США, в смешанных системах хозяйствования, утвердившихся в этих странах, существенная роль принадлежит наряду с рыночно-капиталистическими также и планово-распределительным методам и механизмам. В будущем, при обострении на планете экологического кризиса, планово-распределительная система может стать доминирующей в качестве мобилизационной системы противодействия этому кризису.

В РФ в качестве составляющих (элементов) инвестиций в нефинансовые активы выступают: инвестиции в основной капитал, инвестиции в нематериальные активы, инвестиции в прирост запасов материальных оборотных средств, инвестиции в другие нефинансовые активы.

На рис. 2.2.1. представлена зависимость показателя инвестиций в основной капитал от времени, выраженного в процентах. Инвестиции в основной капитал представляют собой совокупность затрат, направленных на создание и воспроизводство основных фондов (новое строительство, расширение, реконструкция и модернизация объектов, которые приводят к увеличению первоначальной стоимости объектов и относятся на добавочный капитал организаций). годы произошло незначительное изменение рассматриваемого показателя. В 2004 году он составил 99,1% , тогда как в 1998 году его величина была равной 98,5%. В течение рассматриваемого интервала времени наблюдается изменение данного показателя, которое не превышает одного процента. Однако к концу периода наметилась тенденция уменьшения показателя в пользу инвестиций в нематериальные и нефинансовые активы.

На рис. 2.2.2. представлена динамика изменения показателя инвестиций в нематериальные активы за 1998-2007 годы, которые представляют объекты интеллектуальной собственности (патенты, деловая репутация, авторские права и т.п.). Анализ динамики рассматриваемого показателя в настоящее время имеет большое значение в связи с государственной задачей инновационного развития экономики страны. Из приведенного рисунка следует, что за последние годы происходило снижение величины инвестиций в нематериальные активы. В 2003 и 2004 годах величина данного показателя составила 0,5 %, тогда как в 1998 году он был равен 1%.

## Состояние и современные проблемы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику

Благодаря заложенному в 50-70-е годы фундаменту, американские компании, несмотря на сокращение своей доли в мировом экспорте ПИИ до 20-30% в последующие десятилетия, сумели сохранить за собой позиции основных поставщиков инвестиционных ресурсов в мире.

Довоенные лидеры, представители Великобритании, отступили на второе место. На третье постепенно вышли японские инвесторы, чье активное участие в экспорте прямых инвестиций началось именно в 70-х годах. Тогда же начали свое движение к лидерству среди стран-инвесторов и государства нынешнего Европейского Союза.

Во второй половине прошлого столетия существенные перемены произошли и в распределении ПИИ между их основными реципиентами: к 70-м годам западноевропейские страны вытеснили развивающиеся страны с позиции лидеров по привлечению ПИИ.

Колебания в уровнях богатства стран мира влияют на общий объем торговли и инвестиций, виды продаваемой продукции, долю отдельных стран в международном бизнесе. Полная картина количественных показателей, характеризующих изменения, происходящие в мировом продукте, пока еще отсутствует, но есть все основания предполагать, что за мировой торговлей сохраняется весьма стабильный процент в валовом объеме мирового производства. Это не означает, что соотношение торговли и производства всегда постоянно. Во времена экономического бума, торговля характеризуется тенденцией к более быстрому росту, чем производство. И наоборот, медленный темп экономического развития приводит к замедлению темпов роста в торговли в сравнении с производством. В любом случае, практика развития мировой экономики выделяет в качестве основной тенденцию опережающего роста мировой торговли посравнению с ростом объемов производства.

Переориентация основного потока ПИИ на страны Европы означала качественное- изменение содержания и направленности инвестиций. Их основной целью стало проникновение на перспективный, европейский рынок, который в то время был на пути к созданию единого экономического пространства, и уже успел создать ряд эффективных защитных механизмов от конкуренции со стороны других государств.

Начиная; с 2001 года, в географическом, распределении экспортеров ПИИ в Европе произошли важные изменения. Инвесторы из Великобритании и Франции, которые по объему НИИ; осуществленных в 2000 году, обогнали даже своих американских конкурентов, сдали свои позиции. В результате, в 2003 году доля каждой из- этих стран в мировых ПИИ составила менее 10%. Еще раньше началось падение экспорта ПИИиз Германии, которое, согласно1 данным ЮНКТАД, в итоге оказалось просто катастрофическим: в 2003 году доля Германии в мировых ПИИ снизилась до 0,5%.

На первое место по объему экспорта ПИИ среди государств ЕС в 2003 году вышел Люксембург - 16% общемирового объема. Значительную активность проявляют в последние годы и инвесторы из Нидерландов и Испании.

Среди стран, накопивших за рубежом наибольшие объемы вывезенных ПИИ; также лидируют развитые государства - 89% в 2003 году. На Европейский Союз приходится 50% накопленных экспортированных ПИИ в мире, на втором месте США-25%.

Среди отдельных государств Соединенные Штаты остаются безоговорочным лидером. Следом идут Великобритания - 14%, Франция и Германия - по 8%. Доля развивающихся стран составляет 11%, среди лидеров - Гонконг (4%), Сингапур (1%), Тайвань (0,8%), Бразилия и Россия (по 0,6%). Доля Европейского Союза, напротив, немного возросла - с 48% в 2000 году до 53% в 2003 году. При этом распределение привлеченных инвестиций среди стран Союза претерпело некоторые изменения: доля Франции за три года удвоилась (до 8% в 2003 , году), доля Германии сократилась в семь раз (2%), а Великобритании в четыре раза (2,5%).

Следует отметить, что рост доли Франции был достигнут, прежде всего, за счет относительной стабильности ежегодного притока ПИИ в эту страну на фоне падения общемировых показателей движения ПИИ. Аналогичная ситуация имела место и в Японии, чья» доля к 2003 году удвоилась (до 1%). При этом абсолютный размер ПИИ; привлекаемых страной Восходящего солнца, остается весьма скромным на фоне других развитых и многих развивающихся государств - всего 6,3 млрд. долл. в 2003 году. Стремление к интеграции превратило Западную? Европу в новый рынок, правила игры, на котором определялись на наднациональном уровне и представляли собой новое слово в1 истории мировой экономики. ПИИ в эти страны означали прибыльное размещение финансовых ресурсов, в государствах, являвшихся основными торговыми партнерами многих развитых стран, и позволяли обходить .вновь создававшиеся дорогостоящие таможенные преграды. Вложив капитал в компанию одной из стран Европы, инвесторы получали возможность облегченного доступа и на другие рынки, входящие в интеграционные объединения.

## Программное обеспечение инвестиционной деятельности в аспекте нормативно-правового регулирования

Для решения сложных неформализованных проблем используются экспертные методы. С помощью этих методов можно получить прогнозные оценки развития тех или иных процессов (систем) независимо от информационной обеспеченности. Указанные методы базируются на построении процедур логического мышления человека с использованием количественных методов оценки и обработки полученных результатов.

Организация процедурьгэкспертной оценки анализируемых процессов обычно содержит следующие этапы: формирование репрезентативной экспертной группы; подготовка и проведение экспертизы; систематическая обработка полученных результатов опроса экспертов; анализ результатов экспертизы. Экспертные методы включают: - индивидуальные экспертные оценки (например, метод «интервью»); - коллективные экспертные оценки (например, метод Дельфи). Экспертные методы используются при решении задач СЭП в ситуациях, когда трудно или невозможно применение формализованных прогностических моделей.

Характерными особенностями данных методов являются: - научно обоснованная организация проведения этапов экспертизы; - применение количественных методов экспертизы при оценке суждений экспертов; - групповая формальная обработка результатов экспертизы. Известные экспертные методы также можно разделить на две группы: - качественные (например, метод «мозгового штурма»); - количественные (например, метод последовательных предпочтений).

Рассмотрим более подробно количественные методы экспертных оценок при СЭП, анализируя основные проблемы, возникающие при применении экспертных методов: 1) устранение разной размерности прогнозируемых показателей; 2) определение важности (весомости) указанных показателей. Первая проблема обусловлена необходимостью агрегирования множества показателей, характеризующих состояние объекта. Располагая набором показателей К = {киК2 ...,#„ }требуется определить результирующую оценку объекта. В качестве указанной оценки могут выступать: KZ=±K„ КП=±К, (4.2.1) и другие комбинации частных показателей. Необходимо устранение различной размерности данных показателей.

Вторая проблема заключается в определении важности (весомости) анализируемых показателей? путём экспертных оценок. В данном случае набору показателей КХ,К2...,КП ставится в соответствие набор коэффициентов важности ах,а2,ап. Если показатели КХ,К2...,КП приведены к безразмерному виду, то результирующие экспертные оценки состояния объекта могут иметь вид =#,«„ Кп= К,ап (4.2.2) 7=1 1=1 Используя указанные подходы, осуществляется СЭП различных процессов (систем) с помощью экспертных методов.

Суммирование рангов и оценок (баллов) разных объектов и факторов представляется естественным, поскольку этот принцип часто используется при решении практических задач и значительно упрощает выбор наиболее предпочтительной альтернативы.

Методы балльной оценки имеют ряд положительных качеств, основное из которых заключается в возможности соизмерения качественно различных факторов. Но предположения о такой возможности часто вызываются не подкрепленным содержательным анализом, существо которого здесь выходит за пределы математики.

Общим дефектом показателей, получаемых на основе суммирования баллов, является то, что недостаток качества по одному из них можно компенсировать за счет другого, получая один и тот же результат при различной значимости факторов. Поэтому для повышения надежности подобных оценок весьма важное значение имеет выявление связей и установление, по возможности, количественных зависимостей между всеми значимыми факторами.

Поэтому суммирование баллов, расчёт результирующих рангов и оценок должны быть основаны не только на их упорядочении, но и еще на некоторых логических допущениях о зависимостях, используя которые можно обоснованно приписывать качественно различным факторам-(объектам, результатам) веса в одинаковых единицах по і общей шкале измерения. Основные из этих допущений заключаются в следующем. Каждому результату (событию, фактору) соответствует действительное неотрицательное число; рассматриваемое как оценка истинной значимости 0}.