Аксенов Дмитрий Борисович. Финансово-организационный механизм привлечения прямых иностранных инвестиций в российскую экономику : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2002 158 c. РГБ ОД, 61:03-8/1811-2

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. ФИНАНСОВЫЕ И ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ МЕТОДЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ 10

1.1. Проблемы формирования финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в России 10

1.2. Финансово-организационные методы привлечения прямых иностранных инвестиций за рубежом 29

1.3. Анализ исследований по проблемам формирования финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций 42

Глава 2. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВО-ОРГАНИЗАЦИОННОГО МЕХАНИЗМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ 51

2.1. Сущность прямых иностранных инвестиций и особенности финансовоорганизационного механизма для их привлечения 51

2.2. Факторы привлечения прямых иностранных инвестиций и их классификация 60

2.3. Риски прямых иностранных инвестиций и их учет при формировании финансово-организационного механизма их привлечения... 77

Глава 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВО-ОРГАНИЗАЦИОННОГО МЕХАНИЗМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ НА ПРИМЕРЕ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА 94

3.1. Роль прямых иностранных инвестиций в экономике Санкт-Петербурга 94

3.2. Финансово-организационный механизм привлечения прямых иностранных инвестиций в Санкт-Петербурге 111

3.3. Рекомендации по совершенствованию финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций 121

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 132

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 139

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 153

ПРИЛОЖЕНИЕ 2 155

ПРИЛОЖЕНИЕ 3 156

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Текущая экономическая ситуация в России свидетельствует о нерешенности ряда принципиальных задач реформирования российской экономики, важнейшей из которых является определение принципов и направлений инвестиционной политики с целью модернизации и реконструкции производства. Инвестиционная ситуация в России остается сложной, что во многом связано с тяжелым состоянием реального сектора экономики и ограниченным инвестиционным потенциалом внутренних источников финансирования. Так, в 2001 году степень износа основных фондов составила 52,4%, общий объем инвестиций производственного назначения составил 1599,5 млрд. руб., государственные капитальные вложения, направленные на развитие экономики, составили 33,6 млрд. руб., в то время как общие потребности в инвестиционных ресурсах для обеспечения устойчивого экономического роста оцениваются приблизительно в 7,5 трлн. руб.

В этих условиях в качестве инвестиционного ресурса могут рассматриваться прямые иностранные инвестиции, являющиеся важным фактором развития мировой экономики последних двух десятилетий и достигшие в 2000 году уровня в 1,3 трлн. долл. При этом на долю России в 2000 году пришлось всего 4 млрд. долл. прямых иностранных инвестиций, в то время как в экономику Китая было привлечено 25-30 млрд. долл.

Трудности на пути привлечения прямых иностранных инвестиций связаны с несовершенством действующего законодательства, ограничивающего права субъектов Российской Федерации в отношении стимулирования прямых иностранных инвестиций, отсутствием единых методических подходов к формированию финансово-организационного механизма их привлечения на федеральном и региональном уровнях, что и определило актуальность темы диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Разработка теоретических и методических проблем формирования финансово-организационного механизма в условиях рыночных отношений является достаточно новой для российской науки. Отдельные вопросы, посвященные проблемам регулирования привлечения прямых иностранных инвестиций, нашли свое отражение в работах таких ученых, как: В. С. Бард, Г. М. Костюнина, Н. Н. Ли-венцев, В. В. Карпов, С. И. Цыганов, В. О. Ефимова, П. Фишер, Т. Михаль-ски, Д. МакРобертс.

Вместе с тем, не существует единства в разработке теоретических вопросов организации регулирования и привлечения прямых иностранных инвестиций, недостаточно полно исследованы такие проблемы, как оценка рисков прямых иностранных инвестиций, роль государства и регионов в процессе привлечения прямых иностранных инвестиций, особенности формирования финансовых и организационных методов привлечения прямых иностранных инвестиций на макроэкономическом и региональном уровнях, что и определило выбор цели и задач диссертационного исследования.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационного исследования является разработка и научное обоснование методических положений и практических рекомендаций по совершенствованию финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в российскую экономику.

Для достижения цели исследования были поставлены и решены следующие задачи:

- выявлены проблемы финансирования инвестиций в реальный сектор российской экономики и финансового регулирования прямых иностранных инвестиций в Российской Федерации;

- определены тенденции движения прямых иностранных инвестиций и обобщены методические подходы к разработке форм и методов привлечения прямых иностранных инвестиций;

- выделены особенности формирования финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций и классифицированы факторы, влияющие на процесс привлечения прямых иностранных инвестиций;

- выявлены и систематизированы риски прямых иностранных инвестиций, влияющие на формирование финансово-организационного механизма их привлечения;

- сформулированы предложения и рекомендации по совершенствованию финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций на макроэкономическом и региональном уровнях.

Предметом исследования являются финансово-организационные отношения в сфере регулирования привлечения прямых иностранных инвестиций.

Объектом исследования являются прямые иностранные инвестиции и методы их привлечения на федеральном и региональном уровнях.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретической и методической основой диссертационного исследования явились труды отечественных и зарубежных экономистов, посвященные вопросам привлечения прямых иностранных инвестиций. Исследование проводилось с применением общих методов научного познания: наблюдения, сравнения, анализа и синтеза. Для решения поставленных задач в работе применялись диалектический метод, методы системного анализа. Использовались законы Российской Федерации, указы Президента Российской Федерации, постановления Правительства Российской федерации, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг РФ, инструкции Центрального банка Российской Федерации, статистические данные, характеризующие состояние экономики, прямых инвестиций, финансовой системы и банковского сектора.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

- уточнено понятие прямых иностранных инвестиций, определены основные типы прямых иностранных инвестиций, проведен их сравнительный анализ, систематизированы финансовые и организационные методы их привлечения;

- введено понятие финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций, выявлены особенности его формирования;

- разработана структура финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций, определены факторы, влияющие на его формирование и функционирование;

- введено понятие рисков прямых иностранных инвестиций, разработаны методические положения по учету рисков при формировании финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций;

- разработаны предложения и рекомендации по совершенствованию финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Санкт-Петербурга.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в том, что методические положения и выводы могут быть использованы органами государственной власти и управления при разработке государственной и региональной инвестиционной политики. Теоретические положения могут быть использованы в учебном процессе.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования и методические рекомендации по совершенствованию финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций были использованы в следующих научных исследованиях: исследовании «Концепция повышения инвестиционной привлекательности Санкт-Петербурга», проведенном Санкт-Петербургским государственным инже 8

нерно-экономическим университетом по заказу Комитета экономического развития, промышленной политики и торговли Администрации Санкт-Петербурга; исследовании «Программа социально-экономического развития Санкт-Петербурга на 2002-2004 гг.», проведенном Институтом социально-экономических проблем Российской Академии наук по заказу Комитета экономического развития, промышленной политики и торговли Администрации Санкт-Петербурга, а также были доложены, обсуждены и одобрены на региональных конференциях и семинарах по вопросам развития экономики и банковского дела в 2000-2002 гг. в СПбГИЭУ и Главном управлении Центрального банка РФ по Санкт-Петербургу.

Структура работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений.

Во Введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены его цель и задачи, предмет и объект исследования, дана краткая характеристика работы, ее научная новизна и практическая ценность.

В первой главе - «Финансовые и организационные методы привлечения прямых иностранных инвестиций в условиях рыночных отношений» -выявлены проблемы формирования финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в России, выявлены и обобщены финансовые и организационные методы привлечения прямых иностранных инвестиций за рубежом, проведен анализ исследований по проблемам формирования финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций.

Во второй главе - «Методические основы формирования финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики» - определена сущность прямых иностранных инвестиций и выделены особенности финансово-организационного механизма их привлечения, выявлены факторы привле чения прямых иностранных инвестиций и осуществлена их классификация, сформулировано понятие рисков иностранных инвестиций, предложена методика их оценки.

В третьей главе - «Совершенствование финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций на региональном уровне на примере Санкт-Петербурга» - определена роль прямых иностранных инвестиций в экономике Санкт-Петербурга, проведен анализ регионального финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций, сформулированы рекомендации по совершенствованию финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику города.

В Заключении изложены основные результаты исследования.

Список литературы включает 164 наименования.

Публикации. По теме исследования опубликовано 7 работ, отражающих основное содержание диссертационной работы, общим объемом 2,32 п.л.

## Проблемы формирования финансово-организационного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в России

Одним из факторов, ограничивающих возможности экономического роста российской экономики, является низкая инвестиционная активность отечественного и иностранного капитала. Несмотря на стабилизацию объемов инвестиций в основной капитал в 1999-2001 годах, это не дает оснований для позитивных оценок. Если в 1999-2001 годах вовлечение резервных мощностей в сочетании с эффектом девальвации рубля явилось фактором интенсивного экономического роста, то в 2002-2005 годах дальнейшее наращивание производства в значительной степени будет определяться величиной и эффективностью инвестиционных расходов на реконструкцию и модернизацию производства.

России необходима реструктуризация экономики на современной технологической основе, чтобы существенно поднять свою конкурентоспособность и завоевать позиции на мировых рынках. Минимальная потребность российской экономики в инвестициях на ближайшие годы по различным оценкам составляет 150-250 млрд. долларов [144].

В целях обоснования необходимости активизации инвестиционной деятельности и, в частности, привлечения прямых иностранных инвестиций представляется необходимым провести анализ основных показателей состояния и развития экономики России за последние три посткризисных года и проанализировать динамику, структуру и характер инвестиций в реальный сектор экономики.

На протяжении 1999-2001 гг. в России наблюдается экономический рост. По итогам 2001 года прирост ВВП составил 5,0% к уровню 2000 года, инвестиций в основной капитал - 8,7%, валовой продукции промышленности - 4,9%. За три года ВВП увеличился почти на 20%, объем промышленного производства - более чем на 30% (табл. 1.1).

## Сущность прямых иностранных инвестиций и особенности финансовоорганизационного механизма для их привлечения

Анализ публикаций по вопросам регулирования и привлечения прямых иностранных инвестиций позволил сделать выводы о том, что отсутствуют единые подходы в определении понятия прямых инвестиций, в том числе иностранных, а также требуются уточнения экономических и организационных особенностей прямых иностранных инвестиций.

На наш взгляд, определения прямых инвестиций, которые приведены в анализируемых статьях, не отражают достаточно точно их сути (табл. 2.1). Встречается ряд определений, трактующих прямые инвестиции слишком узко, выделяя какую-либо одну из его сторон. Так, в Англо-русском банковском энциклопедическом словаре, автором которого является Б. Г. Федоров, прямые иностранные инвестиции определяются как «капиталовложения в реальные активы (производство) в другой стране». Из этого определения довольно трудно понять, относится ли выдача займа, кредита или покупка акций к прямым капиталовложениям. Допустим, если средства от покупки акций поступают непосредственно эмитенту, то это прямое вложение капитала. Но вполне возможна ситуация, при которой 50%-й пакет акций компании приобретается на вторичном рынке. Деньги, уплаченные за эти активы, не поступают на счет их эмитента, однако очевидно, что такой крупный пакет приобретается с целью получения контроля над деятельностью предприятия. Второй подход, изложенный в Современном экономическом словаре под редакцией Б. А. Раизберга, трактует прямые инвестиции как «вкладываемые непосредственно в производство» или «обеспечивающие обладание контрольным пакетом акций», т. е. широко, без уточнения инструментов, типов инвесторов, сроков инвестирования.

## Роль прямых иностранных инвестиций в экономике Санкт-Петербурга

Санкт-Петербург является одним из крупнейших экономических центров России. По численности населения Санкт-Петербург занимает четвертое место среди субъектов Федерации и второе место среди городов страны: в 2000 году численность населения Санкт-Петербурга составила 4682,6 тыс. человек. Сравнительный анализ всех регионов России приведен в прил. 3. По размеру трудовых ресурсов город также занимает ведущие позиции в стране: в 2000 году численность населения в трудоспособном возрасте составила около 2,8 млн. чел. Помимо абсолютного размера трудовых ресурсов города положительным фактором является их сравнительно высокая квалификация. Всего в экономике города занято более 2,3 млн. чел.

Как видно из рис. 3.1, экономика Санкт-Петербурга в значительной степени диверсифицирована. Основу промышленности Санкт-Петербурга составляют около 600 крупных и средних предприятий, выпускающих сложную высокотехнологичную продукцию и использующих разработки научных организаций, расположенных в городе. Наибольший удельный вес занимают такие отрасли, как машиностроение и металлообработка и пищевая промышленность, на которые приходится Ул объема промышленного производства города.

Согласно результатам ежегодного рейтинга крупнейших компаний России, проводимого журналом «Эксперт» (Эксперт. № 35. 2001), в 2000 году в число 200 ведущих российских предприятий вошло 11 предприятий Санкт-Петербурга - 5 предприятий машиностроения и 6 предприятий пищевой промышленности (в 1999 году в это число входило 8 компаний (Эксперт. № 37. 2000)). В структуре пищевой промышленности города ведущие позиции занимают табачная промышленность (компании «Петро» и «Филип Моррис Ижора»), пивоваренная промышленность («Балтика», «Браво интернешнл» и «Степан Разин»), хлебопекарная промышленность (Ленинградский комбинат хлебопродуктов им. Кирова), промышленность строительных материалов, макаронная и мукомольная отрасли промышленности (ПО «Ленстройматериалы»). При этом, если пищевая промышленность города ориентируется в основном на городской и внутренний российский рынок, то ряд предприятий машиностроения Санкт-Петербурга являются экспортерами (в частности судостроительные предприятия). Большую роль в экономике города играет ВПК, к которому в той или иной степени относятся все крупнейшие машиностроительные предприятия города («Северная верфь», «Балтийский завод», «Кировский завод», Ленинградский металлический завод, «Пирометр», ЛОМО): в структуре промышленного производства Санкт-Петербурга до 1/4 производимой продукции приходится на ВПК. Большинство предприятий ВПК Санкт-Петербурга обеспечено заказами на среднесрочную перспективу, причем в большинстве случаев это зарубежные экспортные заказы. Однако низкая диверсифицированность ассортимента выпускаемой продукции большинства предприятий ВПК города ставит их в сильную зависимость от распределения государственного заказа и экспортных контрактов, что в перспективе может отрицательно сказаться на экономике Санкт-Петербурга.

Доля промышленности Санкт-Петербурга в формировании доходов бюджета весьма значительна и последовательно возрастает, составив в 2000 году 33,6%, как показано на рис. 3.2. Однако одной из наиболее актуальных проблем дальнейшего развития промышленности и соответственно экономики города является дефицит производственных мощностей. Согласно данным Комитета экономического развития, промышленной политики и торговли Санкт-Петербурга, по состоянию на 01.01.2001 года, износ основных фондов в промышленности Санкт-Петербурга составляет более 40%. Пятая часть всех промышленных и производственных основных фондов полностью изношена. При этом наиболее изношенными являются сооружения (54,1%), машины и оборудование (52,6%).