Жукова Галина Васильевна. Особенности инвестиционных процессов в РФ и экономические последствия финансовой глобализации : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2007 187 с. РГБ ОД, 61:07-8/2426

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ 10

1.1. Экономическое содержание инвестиционного процесса и формы его проявления на современном этапе рыночной трансформации. 10

1.2. Финансовые механизмы инвестиционного процесса в транснациональных корпорациях. 29

1.3. Интеграционные процессы и их влияние на эффективность инвестиционного процесса. 42

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ В СТРУКТУРЕ РЫНОЧНОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ. 58

2.1. Анализ хозяйствующих субъектов влияние финансовых механизмов на повышение инвестиционной активности предприятий. 58

2.2. Методические и методологические аспекты сравнительных вариантов финансовой оценки инвестиционного процесса. 86

2.3. Организационные особенности управления хозяйствующими

субъектами в аспекте нормативно-правового регулирования. 103

ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ И ОБОСТРЕНИЯ КОНКУРЕНЦИИ 112

3.1. Совершенствование отраслевого и территориального инвестиционных процессов в современных российских условиях хозяйствования. 112

3.2. Отраслевые приоритеты инвестиционного процесса в условиях национальной безопасности. 141

3.3. Прогнозная оценка инвестиционного процесса применительно к условиям трансформации и интеграции в международную финансовую систему. 149

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 165

ЛИТЕРАТУРА 178

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Процессы, происходящие в мировой экономике, глобальный феномен ее инвестиционной деятельности предопределяют необходимость формирования принципиально новой национальной государственной инвестиционной политики.

Особую актуальность эта проблема приобрела для стран, осуществляющих трансформацию национальных экономик в мировую экономику.

Глобализация — качественно новая, более высокая, ступень развития, прежде всего, экономических, научно-технических, организационных и информационных основ общественной жизни, их интернационализация (транснационализация). Эта ступень предполагает такую степень взаимосвязи и взаимозависимости национальных хозяйств, которая посредством международного разделения труда и, как его следствия, дальнейшего углубления специализации производства формирует принципиально новую экономическую систему.

Формирующаяся система разрыхляет национальные экономики, которые по мере создания, развития и совершенствования элементов системы (производственных — ТНК, торговых — ВТО, сеть региональных соглашений и др., финансовых — МВФ, МБ, МБРР, ЕБРР и т.д.), усиления ее мощи и влияния, становятся неспособными противостоять ей.

Определяющая роль наднациональных производственных, сбытовых структур в формировании всемирных экономических отношений вынуждают национальные экономики вырабатывать экономические защитные меры, которые далеко не адекватны тенденциям глобализации и не могут обеспечить эффективную нейтрализацию их негативного влияния на национальные экономики. Они всего лишь смягчают негативные результаты этого влияния.

Отсюда вытекают логичное, обусловленное объективной реальностью, и рациональное, обеспечивающее достижение максимально возможного экономического эффекта, направление в формировании развития национальной стратегии — активная трансформация национальной экономики и ее интеграция в формирующуюся систему.

Для современного этапа развития российской экономики это актуальнейшая, жизненно-необходимая и безотлагательная проблема. Активная интеграция в сложившуюся систему мирохозяйственных связей предполагает разработку и реализацию системы целей, согласованных по времени, масштабам и направленности действий, которые должны: во-первых, обеспечить возможность использования тех преимуществ, которые сформированы мировой экономикой; во-вторых, создать максимально возможные условия защиты национальной экономики на этапе ее транснационализации от разрушительного воздействия глобализации.

Отсутствие национальной инвестиционной стратегии и острейшая необходимость ее формирования и реализации с особой очевидностью проявляется в значительном территориальном инвестиционном дисбалансе, сложившемся в российской экономике. Его характерной чертой является концентрация финансовых и инвестиционных ресурсов в крупных промышленных и культурных центрах и неразвитость в финансовом и инвестиционном планах малых городов и удаленных территорий. Складывающаяся ситуация не позволяет своевременно обеспечивать реструктуризацию занятости, снижает покупательную способность населения, что в свою очередь ведет к сужению рынка сбыта готовой продукции местного производства и его сокращению, обнищанию и деградации населения. Это обусловлено более низким уровнем рисков и большей масштабностью инвестиционных проектов в крупных городах, способностью предоставить обеспечение на привлекаемые кредитные ресурсы, использованием экономических и административных рычагов для концентрации финансовых ресурсов близлежащих территорий.

Процесс глобализации ставит под сомнение такие, на первый взгляд, очевидные меры обеспечения привлекательности отечественной экономики для внешних инвесторов, как налоговые льготы в системе с другими экономическими стимулами, которые определены в законодательных и нормативных актах и содержат в себе черты фрагментарности и сопутствующие ей противоречия одних положений другим.

Следовательно, государственное регулирование инвестиционной деятельности в условиях глобализации должно иметь не «селективный», а «общесистемный» характер, предполагающий создание благоприятных институциональных и экономических условий реализации активности всех участников рынка.

Методологическую и теоретическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных авторов: Боди 3., Гитман JL, Джонк М., Кейн А., Крозе И., Крюгер Т., Маркус А., Портер М, Сакс Дж., Фишер П., Хеннигер Э., и другие.

Вопросы эффективного управления инвестиционными процессами и разработки инвестиционной политики нашли отражение в научных трудах Анискина Ю.П., Барда B.C., Бланка И.А., Булатова А.С., Гиляровской Л.Т., Ершова М.В., Иванова Н.П., Ливенцева Н.Н., Марголина A.M., Руднева В.Д., Слепова В. А., Сергеева И.В., Фоломьева А.Н., Хмыза О.В., Чернова А.Ю., Шеремета В.В., Шохина Е.И., Шахового В.А., Шуляка П.Н. и других.

Несмотря на значительный вклад ученых в формирование теории управления инвестиционными процессами, стратегического управления инвестиционной деятельностью, в выполненных исследованиях не нашли достаточного отражения вопросы, связанные с разработкой концептуальных положений перспективной инвестиционной политики в целях экономического роста. Наряду с этим наблюдается недостаточность теоретических и научно-методологических разработок по формированию инвестиционной политики с учетом современных тенденций мирового развития. Следует отметить отсутствие обоснованных научных исследований по разработке инвестиционной политики экономических субъектов в преддверии присоединения России к ВТО. Выделенная совокупность малоизученных научных задач явилась основой для исследования крупной народно-хозяйственной проблемы, имеющей важнейшее социально-экономическое значение для устойчивого и сбалансированного экономического роста России.

Данными обстоятельствами аргументируется выбор темы исследования, направленного на разработку концептуальных положений инвестиционной политики экономических субъектов различного уровня в целях экономического роста, адекватных изменяющимся внешним и внутренним условиям развития.

Цель и задачи исследования.

Целью диссертационной работы является разработка теоретических основ и практических рекомендаций по улучшению инвестиционного процесса в условиях финансовой глобализации.

Поставленная цель исследования предопределила необходимость решения следующих задач:

- обосновать экономическое содержание современного инвестиционного процесса в целях обеспечения экономического роста на современном этапе рыночной трансформации;

- раскрыть значение зарубежного опыта интеграции капитала, включенного в инвестиционную деятельность и его использование в транснациональных корпорациях;

- выявить факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность России в условиях неопределенности рынка и обострения конкуренции;

- оценить структуру инвестиционного рынка и финансовый механизм управления инвестиционными ресурсами в процессе интеграции российской экономической системы в мировую;

- сформулировать основные направления развития и совершенствования инвестиционного процесса в международную финансовую систему. Предмет исследования.

Предметом исследования являются экономические, финансовые и организационные отношения, возникающие в процессе финансовой глобализации и рыночной трансформации российской экономической системы.

Объект исследования: инвестиционный процесс в условиях интеграции России в международную финансовую систему.

Теоретико-методологические основы исследования.

Теоретической и методологической основами исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам разработки и реализации инвестиционной политики и управления инвестиционными процессами. Использованы законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации и региональных органов власти. В процессе работы применялись приемы системного исследования, функционально-логического, статистического и экономического анализа. В качестве инструментов исследования использовались методы индексирования, сравнения, ранжирования, анкетирования, экспертных оценок, расстановки приоритетов, анализа иерархий, структуризации целей, методы обобщения и синтеза и другие.

Научная новизна проведенного исследования состоит в

Следующем:

1. Уточнена сущность и экономическое содержание инвестиционного процесса в условиях глобализации экономики, рыночной трансформации и обострения конкуренции, включающего комплекс мер и мероприятий по организации, финансированию и регулированию инвестиционной деятельности, направленных на достижение экономического роста, решение стратегических задач, стоящих перед обществом.

2. Дана оценка инвестиционному климату в РФ и обоснована значимость зарубежного опыта интеграции капитала, включенного в инвестиционную деятельность и выявлены особенности национальной инвестиционной политики в условиях трансформации и обострения конкуренции на современном этапе экономического развития.

3. Выявлены тенденции в развитии инвестиционного процесса в современных российских условиях хозяйствования и проявляющихся в нарастании диспропорции на отраслевом и территориальном уровнях концентрации финансовых и инвестиционных ресурсов в крупных промышленных и культурных центрах. Классифицированы ожидаемые выгоды и отрицательные последствия трансформации экономической системы, адекватной мировым рынкам.

4. Определены и уточнены методы совершенствования финансового механизма по управлению инвестиционными ресурсами, включающими:

- контроль за соблюдением государственных норм и стандартов, правил обязательной сертификации;

- антимонопольные меры, приватизацию объектов государственной собственности, в том числе объектов незавершенного строительства;

- экспертизу инвестиционных проектов, оценку экономической

целесообразности инвестиций в данный проект, отрасль или инвестиционную

программу.

5. Сформулированы основные направления улучшения

инвестиционного процесса применительно к условиям рыночной

трансформации и интеграции в международную финансовую систему;

разработаны практические рекомендации, совокупность которых выступает

методическим обоснованием мер по привлечению и эффективному

использованию инвестиций и формированию благоприятного

инвестиционного климата.

Теоретическая и практическая значимость исследования.

Основные положения и выводы исследования могут быть использованы при подготовке обзорной и аналитической информации местными и региональными органами власти; при преподавании курсов: «Инвестиции», «Иностранные инвестиции», «Краткосрочная финансовая политика», «Долгосрочная финансовая политика», «Инвестиционная стратегия»; они апробировались в лекциях на факультете социального страхования, экономики и финансов РГСУ.

Отдельные результаты работы использованы при разработке учебно-методических материалов.

Практическая значимость исследования состоит в возможности использования основных положений и выводов для следующих целей:

- рекомендации к разработке основных направлений инвестиционной политики по привлечению и эффективному использованию инвестиций в условиях трансформации российской экономики и интеграции в международную финансовую систему;

- использование механизма оценки инвестиционной привлекательности, позволяющей хозяйственному субъекту оценить позиции на рынке по сравнению с конкурентами и разработать мероприятия эффективной инвестиционной политики, инвестору оценить риск вложения капитала в данное предприятие;

- рекомендации, позволяющие в зависимости от мотивации иностранного инвестирования прогнозировать поведение иностранных компаний.

Апробация результатов исследования.

Основные положения диссертации декларировались на научных конференциях, научных прениях, семинарах. Они использовались в учебном процессе факультета социального страхования, экономики и финансов и филиалах Российского Государственного Социального Университета.

По теме диссертации опубликованы 5 печатных работ общим объемом 4,3 п.л.

## Экономическое содержание инвестиционного процесса и формы его проявления на современном этапе рыночной трансформации

Динамичное и эффективное развитие инвестиционного процесса 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 инвестиционного процесса 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.

В восьмидесятых годах 20-го столетия понятие инвестиций стало рассматриваться в более широком смысле, согласно которому инвестиции выступают как вложения не только в основные фонды, но и в прирост оборотных средств. В основе такой трактовки лежало предположение о том, что основные фонды не могут функционировать в отрыве от оборотных средств и, следовательно, прирост средней прибыли на капитал является результатом их совместного использования. Данная трактовка инвестиций получила широкое распространение в научных экономических кругах и нашла, в частности, отражение в Типовой методике определения экономической эффективности капитальных вложений 1981 года и других нормативных документах того ;периода. Включение в состав капитальных затрат расходов на формирование прироста оборотных средств положило начало исследованию оборота инвестиций и его отдельных стадий (фаз), которое привело к формированию двух подходов к понятию экономической сущности инвестиций - затратного и ресурсного.

В соответствии с затратным подходом инвестиции понимались как затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование. Этот подход отражал специфику действовавшего в условиях административно-командного управления экономикой хозяйственного механизма, характерной чертой которого являлись производительная стадия движения средств как исходный пункт инвестиционной деятельности, преуменьшение роли денежной формы оборота основного капитала, использование инвестиций вне связи с конечными народно-хозяйственными результатами. Акцент на затратной стороне инвестиций, игнорирование стадии преобразования ресурсов в затраты, предшествующей производительной стадии движения средств, искажали сущность инвестиционного процесса и его логику, сужали общее пространство движения инвестиций, что приводило к несбалансированности потоков материальных и денежных ресурсов, росту объемов незавершенного капитального строительства, омертвлению инвестиционных (капитальных) вложений.

## Анализ хозяйствующих субъектов влияние финансовых механизмов на повышение инвестиционной активности предприятий

Применительно к становлению рыночных отношений нельзя признать полноценными используемые измерители экономической эффективности инвестиционных вложений в России. Различные западные методики, не адаптированные к российскому.производству, не учитывающие российский менталитет, условия и специфику российской предпринимательской среды, приводят к неизбежным ошибкам в практике. Кроме того, эти методики исходят из определенных целевых установок и соответствуют конкретным предпринимательским целям хозяйствующих субъектов, предпринимателей, инвесторов, объективность и достоверность которых часто вызывает сомнения.

Более того, в производственных инвестициях приходится сталкиваться со значительной неопределенностью используемых исходных данных, поскольку фактически при расчетах экономической эффективности используются не столько реальные исходные данные, сколько их прогнозные значения, полученные в ходе технико-экономического анализа реализации инвестиционных проектов или правдоподобных гипотез их реализации.

В диссертационной работе под организационно-структурными направлениями определения экономической эффективности инвестиций мы понимаем функционально взаимосвязанную систему критериев и показателей, которые позволяют определять в организационном единстве общую оценку эффективности инвестиционных проектов и программ на макро-, мезо- и микроуровне экономики. В соответствии с этой категорией ее содержательной частью является трехуровневая иерархическая система критериев, функционально взаимосвязанных между собой. К ним относятся: макроуровень - уровень разработки федеральной нормативной правовой базы, федеральных институциональных структур и целевых программ в экономической системе страны, экономика России в целом; мезоуровень -уровень разработки территориальной нормативной базы, региональных, межрегиональных, межотраслевых институциональных структур, региональных и отраслевых программ, экономика субъектов РФ, местных самоуправлений, отраслей, подотраслей, корпоративных структур; микроуровень - программно-целевые установки хозяйствующих субъектов, их нижестоящих структур, первичных предпринимательских ячеек, индивидуальных предпринимателей, экономика хозяйствующих субъектов различных форм собственности, а также не противоречащая российскому законодательству деятельность различных инвесторов (резидентов и нерезидентов), в том числе частных.

В этой связи мы думаем, что совокупность рыночных критериев экономической эффективности инвестиционной деятельности, базирующаяся на общегосударственных целевых установках, может стать надежной организационной основой увязки критериев на всех уровнях управления и хозяйствования. Это предположение позволит не только объединить все факторы, воздействующие на эффективность инвестиционной деятельности на макрохозяйственном уровне, но и отразить на мезоуровне роль специфических факторов эффективности в отраслях и территориях, а также измерять коммерческую эффективность на микроуровне. в первичных секторах и звеньях производства - хозяйствующих субъектах базовых отраслей экономики. Для активизации инвестиционной деятельности, по нашему мнению, законодателю, банковскому и производственному секторам экономики предстоит выработать такую систему целей и критериев на макроуровне, которые станут основополагающими для целей и критериев мезо- и микроуровня.

## Совершенствование отраслевого и территориального инвестиционных процессов в современных российских условиях хозяйствования.

Условно факторы инвестиционной привлекательности инновационных проектов и программ можно разделить на две группы: финансово-экономические и внеэкономические. В большинстве случаев инвестора привлекают высокие финансовые показатели, однако, существуют ситуации, при которых инноватор вынужден реализовать новшество, несмотря на его прямую экономическую непривлекательность. Например, если речь идет об экологических мероприятиях, которые практически всегда имеют отрицательные финансовые показатели, тем не менее, промышленные фирмы, заботящиеся о своем высоком имидже, ведут активную деятельность в этой области.

К другим внеэкономическим факторам инвестиционной привлекательности инновации может быть отнесена отраслевая принадлежность как идеи для последующей практической реализации, так и предприятия-инноватора. Сверхпривлекательный инновационный проект может быть отвергнут только потому, что у фирмы - инноватора недостаточного опыта работы в той отрасли, где необходимо реализовать проект. Или, наоборот, фирма вынуждена искать альтернативные сегменты рынка, если речь идет о межотраслевой диверсификации.

Отраслевая инвестиционная привлекательность определяется стратегией фирмы - инноватора. Поэтому на рынке новаций для обеспечения конкурентоспособности новшества проводится маркетинговый отраслевой анализ, разрабатываются различные рейтинги отраслевой инвестиционной привлекательности.

Исследуя потенциал привлечения иностранных инвестиций, Федеральная комиссия по ценным бумагам при Правительстве России в 1996 г. установила наиболее инвестиционно-привлекательные отрасли российской экономики: нефтегазодобыча, электроэнергетика, связь, металлургия.

Существенным внеэкономическим фактором, определяющим привлекательность инновации для инвестора, является имидж и репутация инноватора.

С экономической точки зрения инвестиционная привлекательность определяется как внутренними характеристиками инновации (доходность инвестиций, срок реализации проекта и др.), так и условиями привлечения финансовых ресурсов и их источников.

Инвестирование инновационной деятельности может осуществляться как за счет собственных, так и привлеченных средств. Для российских предприятий в настоящее время основным источником инвестиций являются собственная прибыль и амортизационные отчисления. Кроме того, инвестиционный фонд для инновационной деятельности может пополняться безвозмездными вложениями в натуральной форме или в виде спонсорской финансовой помощи.

Наиболее популярным на Западе способом увеличения собственных средств компании является эмиссия акций.

Однако в отличие от других источников собственных средств этот ресурс является платным, поскольку акционеры приобретают акции в расчете на дивиденды. Недостаточный размер дивидендов может привести к тому, что вновь выпускаемые акции для финансирования инновационной деятельности окажутся неразмещенными. В России корпоративные отношения находятся в стадии формирования, поэтому эмиссии ценных бумаг под инновационную деятельность проводятся достаточно редко.

За исключением беспроцентных ссуд привлеченный капитал выдается на условиях возвратности, срочности и платности, то есть представляет собой кредиты в различной форме. Наряду с традиционной формой кредитования в инновационной деятельности широкое распространение получили лизинг, форфейтинг и франчайзинг.

Слабый приток прямых иностранных инвестиций в российскую экономику объясняется разногласиями между исполнительной и законодательной властями, Центром и объектами Федерации, наличием межнациональных конфликтов в самой России и войн непосредственно на ее границах, социальной напряженностью (забастовки, недовольство широких слоев общества ходом реформ), разгулом преступности и бессилием властей, неблагоприятным для инвесторов законодательством, инфляцией, спадом производства, непрерывным падением курса рубля и его неконвертируемостью и др.