Балихина Нэлла Владимировна. Финансовый механизм государственного регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации : диссертация... кандидата экономических наук : 08.00.10 Москва, 2007 169 с. РГБ ОД, 61:07-8/3180

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ 8

1.1. Теоретические и правовые аспекты терминологии инвестиционной деятельности 8

1.2. Объективная необходимость и специфика государственного регулирования в сфере инвестиций 24

1.3. Цели и принципы государственной инвестиционной политики 40

ГЛАВА 2. МЕТОДОЛОГИЯ ПОСТРОЕНИЯ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ВСФЕРЕИНВЕСТИЦИ 51

2.1. Финансовый механизм регулирования инвестиционной сферы 51

2.2. Бюджетно-налоговое регулирование инвестиционной деятельности 67

2.3. Государственная амортизационная политика 86

ГЛАВА 3. СОВРЕМЕННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ 108

3.1. Оценка показателей инвестиционной активности российской экономики 108

3.2. Инвестиционный фонд российской федерации как инструмент эффективной государственной инвестиционной политики 118

3.3. Повышение инвестиционной привлекательности российской экономики через механизм формирования особых экономических зон 130

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 145

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 152

ПРИЛОЖЕНИЯ 163

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования.**

Эффективность рыночных механизмов, сформировавшихся в российской экономике за годы реформ, невысокая. Это объясняется незавершенностью процессов рыночной трансформации российской экономики и, в большей степени, низким уровнем участия государства в формировании экономической системы. Одним из основных условий ее развития, экономического роста являются инвестиции. Результативность их использования определяется качеством организации в стране инвестиционного процесса, совокупностью методов и форм государственного регулирования, уровнем развития финансовых отношений.

В настоящее время в России наблюдаются тенденции снижения показателей экономического роста на фоне значительного увеличения объемов инвестиций в основной капитал, поступающих в экономику. Степень износа основных фондов по всем видам экономической деятельности приближается к пятидесяти процентам, по отдельным производствам этот показатель еще выше.

Разрешение перечисленных проблем требует совершенствования существующего финансового механизма государственного регулирования инвестиционной деятельности, усиления роли государства и как организатора, и как участника инвестиционного процесса.

Таким образом, актуальность диссертационного исследования обусловлена необходимостью систематизации и анализа существующих форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности, поиска возможностей их совершенствования, а также разработки новых механизмов финансирования инвестиций, способных расширить финансовые возможности государства в реализации приоритетных инвестиционных проектов и хозяйствующих субъектов,

заинтересованных в модернизации и техническом перевооружении своих производств.

**Степень разработанности проблемы исследования.**Содержание диссертационного исследования основано на работах отечественных и зарубежных ученых, внесших значительный вклад в разработку теоретических и практических основ инвестиционной деятельности.

Фундаментальный вклад в разработку теоретических и методологических основ инвестирования внесли видные российские ученые-экономисты, В.В. Коссов, П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, Д.С. Львов, И.В. Липсиц, А.Д. Шеремет, В.В. Ковалев, И.А. Бланк, Б.П. Плышевский, Ю.И. Любимцев, СЮ. Глазьев, П.И. Вахрин, Д.Г. Черник, В.Н. Родионова, В.П. Орешин, В.В. Шеремет и др.

Особую теоретическую значимость представляют опубликованные в последние годы в России научные труды по макроэкономической теории Дж.М. Кейнса, П. Самуэльсона, С. Фишера, Д.С. Линдсея, К. Макконелла, А. Шарпа и других известных в мире зарубежных авторов.

В современной научной литературе достаточно полно рассмотрены и представлены проблемы, связанные с анализом инвестиционной деятельности, влиянием инвестиций на социально-экономические процессы, происходящие в национальных экономиках, участием государства в регулировании инвестиционной сферы. Тем не менее, работы, посвященные комплексному анализу воздействия форм и методов государственного регулирования инвестиций, практически отсутствуют. Кроме того, современное состояние государственных финансов в России, низкий технологический уровень отечественного производства, не соответствующий потребностям инновационного развития страны, высокая доля убыточных организаций и предприятий свидетельствуют о ряде проблем в области финансов и необходимости их исследования и разрешения.

**Объектом исследования**является финансовый механизм реализации государственной инвестиционной политики.

**Предметом исследования**являются финансовые отношения, возникающие в процессе осуществления инвестиционной деятельности.

**Цель и задачи диссертационного исследования.**Целью настоящего исследования является комплексное и всестороннее рассмотрение существующих в теории и практике методов финансового регулирования инвестиционной сферы, выявления направлений их усиления и совершенствования. Достижение указанной цели потребовало постановки и решения следующих задач:

- обобщить и систематизировать существующие теоретические  
трактовки экономической категории «инвестиции», соотнести их с практикой  
терминологии инвестиционной деятельности в российском законодательстве;

уточнить особенности регулирования инвестиционной деятельности в разрезе ее нормативно-правового обеспечения и существующих форм и методов государственного финансирования инвестиций;

определить влияние современной бюджетно-налоговой политики на инвестиционную деятельность, в т.ч. через амортизационный механизм;

дать оценку инвестиционной активности отечественной экономики и выявить соответствие аналитических показателей потребностям экономического роста;

рассмотреть механизм формирования и использования Инвестиционного фонда Российской Федерации в контексте бюджетного финансирования приоритетных инвестиционных проектов, изучить методику оценки их финансовой, бюджетной и экономической эффективности;

- исследовать механизм создания и функционирования особых  
экономических зон нового типа, выявить их воздействие на повышение  
инвестиционной привлекательности страны и улучшение финансового  
состояния депрессивных регионов;

- выявить механизмы повышения эффективности финансового  
регулирования инвестиционной сферы.

**Методологическую и теоретическую основы исследования**

составили труды классиков экономической науки, работы современных отечественных и зарубежных ученых, анализ экономических и финансовых явлений в их развитии и взаимосвязи, а также концептуальные основы финансового законодательства в области предмета исследования. В работе использовалась нормативно-законодательная база информационно-правовой системы Консультант Плюс по вопросам финансового, инвестиционного, бюджетного, налогового и амортизационного регулирования. Эмпирической основой исследования послужили статистические и аналитические материалы Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Федерального казначейства РФ.

В ходе исследования использовались методы познания: индукции, дедукции, анализа и синтеза, обобщения, а также экономико-статистические методы сравнения, группировки, табличного и графического анализа.

**Научная новизна**диссертационного исследования состоит в анализе и комплексном исследовании современных форм и методов государственного участия в финансовом обеспечении инвестиционной деятельности, а также разработке возможных направлений их развития и совершенствования.

Основные научные результаты, полученные автором, состоят в следующем:

- доказана необходимость и экономическая целесообразность  
увеличения инвестиционных расходов государства через перераспределение  
источников формирования средств Стабилизационного фонда Российской  
Федерации на инвестиционные цели;

- разработаны рекомендации по изменению налоговой системы,  
ориентированной на инвестиционные потребности российской экономики;

- предложена новая методика формирования амортизационных  
отчислений и их целевого использования;

сформулированы предложения по совершенствованию механизма формирования средств Инвестиционного фонда Российской Федерации;

дополнена методика расчета показателей и оценки критериев экономической эффективности, применяемых при конкурсном отборе инвестиционных проектов с участием государственной поддержки;

внесены предложения по повышению эффективности механизма создания особых экономических зон нового типа и их функционированию в целях инвестиционной активизации российской экономики;

- уточнены оценочные критерии, применяемые при конкурсном отборе  
инвестиционных проектов по созданию особых экономических зон в целях  
финансового оздоровления депрессивных регионов.

Практическая значимость результатов **диссертационной работы**состоит в разработке комплексного исследования, основные положения, рекомендации и выводы которого могут использоваться в исследованиях теоретического и практического характера по проблемам финансирования инвестиционной сферы, а также в учебном процессе по курсам таких дисциплин как «Инвестиции», «Инвестиционный менеджмент», «Государственное регулирование инвестиций», «Финансы», «Финансы и кредит», «Деньги, кредит, банки».

**Логика и структура исследования.**Логика исследования определила структуру работы, которая включает введение, три главы, заключение, список литературы и приложения.

## Теоретические и правовые аспекты терминологии инвестиционной деятельности

Инвестиции являются определяющим условием экономического роста и, как следствие, - улучшения благосостояния населения. Мировая практика свидетельствует, что в основе долгосрочных стратегий развития наиболее динамично развивающихся стран лежат проблемы капиталовложений и технологий.

В экономической литературе и хозяйственной практике понятие «инвестиции» является одним из наиболее часто встречающихся терминов, трактовки которых отличаются широким многообразием и неоднозначным подходом к данной экономической категории. В значительной степени это обусловлено эволюцией экономической науки и финансов, конкретными этапами общественного развития, спецификой механизма хозяйствования. Как известно, термин «инвестиции» происходит от латинского слова «invest», что означает «вкладывать». Поэтому наиболее распространенные определения инвестиций трактуются как вложения капитала в различных его формах в какие-либо проекты, приносящие доход. Такое толкование представляется упрощенным, не отражающим глубинной сути инвестиций, их функционального значения. Получение дохода в результате инвестиционной деятельности выражает цели отдельно взятых инвесторов, держателей частного капитала. Инвестиции же, как экономическая категория в современном мире несут в себе более значимую смысловую нагрузку. Они определяют уровень развития производительных сил, инновационные процессы, отраслевую структуру экономики, финансовую стабилизацию, социально-экономическое развитие, в конечном итоге -качество жизни общества в настоящем и перспективе. В целом можно отметить, что на сущность понятия «инвестиции» отсутствует единая точка зрения, в том числе в общепризнанных работах экономистов и энциклопедических финансово-экономических словарях.

Маконнелл К.Р. и Брю С.Л. рассматривают инвестиции как капиталовложения. В своем учебнике Экономикс они пишут: «... инвестиции означают расходы на строительство новых заводов, на станки и оборудование с длительным сроком службы и т.п.» [75,с.210]. Такая трактовка представляется обоснованной, она определяет временной -долговременный характер инвестиций, хотя и неполно отражает цели инвестирования.

В учебнике Л.Дж. Гитмана и М.Л. Джонка «Основы инвестирования» инвестиции рассматриваются как способ помещения капитала, обеспечивающий сохранение стоимости и положительную величину дохода [50]. Такое определение представляется недостаточно корректным, оно не раскрывает сущности инвестиций. Так, например, в условиях дефляции, снижения общего уровня цен в экономике, «домашние» деньги не только обеспечивают сохранение стоимости, но и приносят определенный доход. То же относится к приобретению недвижимости, ценных бумаг - сохраняя стоимость и принося положительную величину дохода, они попадают под понятие «инвестиции», в изменившихся экономических условиях - нет.

Полное и развернутое суждение, раскрывающее сущность инвестиций как экономической категории, на наш взгляд, приводится в работе Самуэльсона П. «Экономика» [90]. Автор связывает в единое целое основные характеристики инвестиций, это - долгосрочный характер инвестиционного процесса, его направленность на расширенное удовлетворение потребностей и создание нового реального капитала или капиталообразование, которое выражается в чистом приросте реального капитала общества. Близкая трактовка инвестиций содержится и в работе Дж. М. Кейнса «Общая теория занятости, процента и денег» [62].

Долгосрочный характер инвестиций отражен в характеристике инвестиций, данной в Российской банковской энциклопедии -«долгосрочные вложения капитала внутри страны и за границей» [54,с.323], но в целом определение выглядит незаконченным и не несет в себе смысловой нагрузки. В финансово-кредитном энциклопедическом словаре приводится две формулировки инвестиций [103,с. 1042]. В соответствии с первой инвестиции - это «вложения денег для получения дохода, социального эффекта». Вторая трактовка определяет инвестиции, как «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т.ч. имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта». Первая трактовка ограничивает понимание инвестиций по источникам инвестирования и относится к тем упрощенным вариантам, о которых говорилось в начале параграфа. Второе определение - более развернутое, комплексное, основанное на определениях законодательного толка, в нем определены направления вложений и их цели.

## Финансовый механизм регулирования инвестиционной сферы

Регулирование инвестиционной сферы осуществляется государством с помощью комплекса правовых, экономических и административно-управленческих мер в интересах формирования в стране благоприятного инвестиционного климата, обеспечения экономически выгодных условий для осуществления инвестиционной деятельности с целью удовлетворения национальных интересов в настоящем и на перспективу. Эффективность государственного регулирования предполагает создание инвестиционной системы, способной обеспечить устойчивую взаимосвязь и единство всех уровней экономики. Это означает, что механизмы государственного регулирования в сфере инвестиций должны быть основаны на реальных процессах, происходящих в бюджетной сфере, налоговой, социальной, на кредитном и финансовом рынках, учитывать финансовое положение и состояние производственного потенциала на уровне хозяйствующих субъектов.

Финансирование инвестиционной деятельности осуществляется через финансовый механизм, который представляет собой по определению, данному Н.А. Лупеем, «...систему установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений» [71,с.36]. Структура финансового механизма, величина финансовых ресурсов, формируемых государством и отдельными хозяйствующими субъектами, оказывают прямое воздействие на финансовое обеспечение инвестиционной деятельности. Под структурой в данном случае понимается построение устойчивых взаимосвязей между отдельными звеньями финансовой системы. Бюджетный, налоговый, амортизационный механизм - те составляющие финансового механизма, которые приводят в движение финансовые ресурсы, трансформируют их в инвестиционные. В настоящее время особая значимость, на наш взгляд, в части инвестиционной составляющей бюджетной политики принадлежит механизму формирования и расходования средств Стабилизационного и Инвестиционного фондов Российской Федерации, поэтому в работе уделяется особое внимание исследованию и оценке методов организации этих фондов.

Финансовый механизм регулирования инвестиционной сферы включает в себя две составляющих - нормативно-правовую базу инвестиционного процесса и формы и методы формирования и распределения доходов государства и хозяйствующих субъектов, направляемых на инвестиционные цели.

Нормативно-правовое обеспечение инвестиционной деятельности является одной из основополагающих функций государственного управления. Представляется необходимым дать краткую характеристику современного финансового механизма регулирования инвестиционной деятельности в части законодательно-нормативной базы.

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 26 июня 1991 г. № 1488-1. В законе определяются правовые, экономические и социальные условия инвестиционной деятельности на территории России, его основная направленность - эффективное функционирование экономики страны и обеспечение равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности вне зависимости от форм собственности.

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ является основополагающим в регулировании правовых, экономических и финансовых основ воспроизводства простого и расширенного основного капитала. В нем также устанавливаются гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, независимо от форм собственности.

Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998 г.№ 164-ФЗ. Содержание и цели данного закона состоят в развитии альтернативных форм финансирования инвестиций в средства производства, защите прав собственности, прав участников инвестиционного процесса, обеспечении эффективности инвестирования.

## Оценка показателей инвестиционной активности российской экономики

Одной из наиболее характерных черт российской экономики в 90-х годах прошлого столетия явилось резкое снижение инвестиций в основной капитал. С конца 90-х годов в России наблюдается рост инвестиционной активности, но он не может решить те проблемы, которые возникли вследствие снижения инвестиций в основной капитал в 5 раз в период с 1991 по 2000 год. Инвестиционная ситуация этого периода, особенно его первой половины, характеризуется следующими процессами:

- снижение удельного веса и объема государственных инвестиций;

- формирование новой системы инвестиционных стимулов, когда решающую роль играют не команды сверху, а ориентация на получение прибыли; при принятии инвестиционных решений возросла роль критериев на основе анализа издержек и доходов;

- возникновение новых, в первую очередь негосударственных, источников финансирования;

- структурные изменения в экономике: рост удельного веса производства потребительских товаров при одновременном сокращении выпуска товаров производственного назначения.

Одним из негативных последствий стремительных экономических преобразований начала 90-х годов стало обесценение финансовых ресурсов предприятий, в том числе возникла острая проблема с амортизационными накоплениями. В 1992 году они составляли до 30% общего объема капитальных вложений. После либерализации цен амортизационных накоплений стало недостаточно для осуществления простого воспроизводства основных фондов. Так, к концу 1993 года доля амортизационных отчислений в себестоимости промышленной продукции по сравнению с 1991 годом снизилась в 3,6 раза и составила 0,84% в целом по промышленности; 0,47% - в черной металлургии; 0,5% - в нефтехимической промышленности; 0,52% - в цветной металлургии; 1,1% - в машиностроении [94]. Инвестиционный кризис повлек за собой ряд последствий следующего характера:

- быстрое сокращение абсолютных объемов накопления;

- существенное снижение доли накопления в валовом внутреннем продукте;

- минимизацию бюджетных ассигнований и финансирование федеральных целевых и иных инвестиционных программ по остаточному принципу;

- уменьшение доли прибыли предприятий, направляемой на расширение производства.

Хроническое недофинансирование инвестиций в российской экономике негативно отразилось на состоянии основных фондов промышленности. Физический износ производственного капитала в промышленности возрос с 46,4% в 1990 г. до 50,6% на начало 2005 г., в том числе в электроэнергетике, топливной и нефтедобывающей промышленности эти показатели составили соответственно - 56,4, 51,0 и 53,9 процента [88]. Такой же уровень степень износа и в химической и нефтехимической промышленности, а также в машиностроении и металлообработке.

Устойчивый рост инвестиций в российскую экономику наблюдается с 1999 г. (табл. 3.1). Из таблицы видно, что рост инвестиций за последние годы, исключение составляет 2002 г., превышает темпы роста ВВП. Причины, по нашему мнению состоят в низкой эффективности использования капитальных вложений, а также, отчасти, исходят из нашего тезиса о неблагоприятном влиянии значительных изъятий денежной массы из экономического оборота через механизм Стабилизационного фонда. Особенно значительный разрыв в связке капитальные вложения - прирост ВВП наблюдаются в 2006 г., когда доля средств Стабилизационного фонда в ВВП составила 8,82%.