Шевченко Лариса Михайловна. Финансовый механизм привлечения иностранных инвестиций в экономику России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Саратов, 2003 171 c. РГБ ОД, 61:03-8/3907-1

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1 Теоретические основы формирования финансового механизма привлечения иностранных инвестиций в экономику России 9

1.1 Роль иностранных инвестиций в инвестиционном процессе рыночной экономики

1.2 Сущность и основные функции иностранных инвестиций 39

1.3 Содержание финансового механизма привлечения иностранных инвестиций 57

Глава 2 Формирование финансового механизма привлечения и функционирования иностранных инвестиций в экономику России 72

2.1 Методические принципы построения финансового механизма привлечения иностранных инвестиций . 72

2.2 Оценка финансово-инвестиционной привлекательности российской экономики 100

2.3 Перспективы развития финансового механизма привлечения иностранных инвестиций в экономику России 119

Заключение 145

Литература 156

Приложения 165

**Введение к работе**

Актуальность темы диссертационного исследования определяется необходимостью привлечения иностранных инвестиций для решения как стратегических, так и текущих задач финансово-экономического и социального развития России. Основная задача иностранных инвестиций состоит не только в обеспечении дополнительных финансовых вложений в экономику, но и в удовлетворении потребности принимающей страны в новых прогрессивных методах труда и средствах производства. При этом в стране-реципиенте формируются новые производственные отношения, позволяющие более эффективно использовать имеющийся иностранный капитал. Увеличение иностранных инвестиций является не только базисом восстановительных процессов, но и фактором снижения безработицы, роста налоговых поступлений в бюджеты, повышения уровня российского менеджмента, усиления конкуренции в национальной экономике, развития социальной сферы.

Однако наряду с позитивными эффектами данная форма международных экономических отношений, в связи с ее комплексной природой, может оказывать и негативное воздействие на экономические процессы в стране, принимающей зарубежные инвестиции. Нередко целью иностранных инвестиций является спекулятивная игра на финансовых рынках, что при определенных условиях может привести к дестабилизации финансово-экономической системы страны. В международной практике накопилось множество факторов, подтверждающих данное предположение. Россия, к сожалению также имеет негативный опыт в этой области. По оценкам специалистов, существенная роль в обострении финансового кризиса 1998 года принадлежит иностранным инвесторам.

Взвешенная и разумная государственная политика на федеральном и региональном уровне в этом вопросе позволит снизить негативные факторы, связанные с присутствием иностранных инвестиций в российской экономике.

Актуальность исследования проблем привлечения иностранного капитала обусловлена необходимостью подъема экономики на основе укрепления ее инвестиционной базы. Социально-экономическое и политическое развитие России на современном этапе направлено на формирование развитой открытой рыночной экономики. При этом важнейшим условием привлечения зарубежных инвестиций в нашу страну является формирование благоприятной инвестиционной привлекательности.

Учитывая конкуренцию со стороны новых индустриальных стран и стран бывшего социалистического лагеря, России необходимо интенсифицировать процесс создания благоприятной инвестиционной привлекательности как в стране в целом, так и в каждом отдельно взятом регионе. Инвестиционные потоки, направляемые в российскую экономику распределяются по регионам неравномерно. В связи с этим все регионы России можно условно разделить на три группы: регионы с благоприятным инвестиционным климатом, регионы промежуточного типа, регионы с неблагоприятной инвестиционной активностью. Большая часть иностранных инвестиций направляется в Москву, Московскую, Ленинградскую, Свердловскую, Сахалинскую, Калининградскую, Нижегородскую области, Республики Татарстан, Саха (Якутия). Саратовская область имеет умеренный риск инвестирования и достаточно высокий инвестиционный потенциал (по уровню инвестиционного потенциала занимает десятое место в списке регионов России).

В связи с выше изложенным, предпринятое автором исследование процесса привлечения и функционирования иностранных инвестиций в российской экономике представляется актуальным и своевременным.

Проблема привлечения иностранного капитала в экономику России является относительно новой для отечественной финансовой науки и практики. В рамках плановой экономики этот процесс носил специфический характер, ограничивая движение инвестиций лишь в рамках стран социалистического лагеря. В течение первых лет осуществления экономической реформы Россия

накопила определенный опыт в данной области. Однако теоретическое ис  
следование данного процесса находится в начальной стадии.  
\ Большинство работ отечественных экономистов посвящено вопросам

изучения зарубежного опыта и базируется на исследованиях таких авторов,

как: Барнесс СБ., Блази Дж. Р., Болтен С, Бригхем Ю., Веблен Т., Гапенски Л., Гитман Л. Дж., Джонк М.Д., Круз А.Л., Мансухани Г.Р., Менар К., Норт Д., Перар Ж., Розенберг Дж. М., Холт Роберт Н., Хорн Дж. К., Шарп У.Ф., Энтони Р. и другие.

Данная проблема рассматривается в работах таких российских ученых,  
как Андрианов В.Д., Балабанов И.Г., Бард B.C., Бочаров В.В., Веретенникова  
И.И., Воронцовский А.В., Гурьянов К., Ким А.Г., Ковалев В.В., Кондратенко  
Ю.И., Липсиц И.В., Миловидов В.Д., Миркин Я.М., Обозов С.А., Попов В.,  
Родионова В.М., Сергеев И.В., Черкасов В.Е., Четыркин Е.М., Щелков B.C.,  
Яковлев А.И. и других.  
*і*Однако острота дальнейшей научной разработки проблемы иностран-

*і*ных инвестиций остается. Недостаточно полно отражены в современной на-

учной литературе вопросы привлечения иностранных инвестиций в экономику России, особенности иностранных инвестиций как экономической категории, условия и факторы повышения их инвестиционной привлекательности, кроме того, требует уточнения и сама концепция развития иностранных инвестиций. Сегодня отсутствует четкое понятие этих инвестиций с точки зрения определения их как системы экономических отношений на макро- и межотраслевых уровнях, а также на уровнях, выходящих за рамки народного хозяйства отдельной страны.

Актуальность и недостаточная разработанность проблемы привлечения  
) и функционирования иностранных инвестиций послужили причиной для вы-

бора темы исследования, его целей и задач.

Цели и задачи исследования. Целью диссертационной работы является

v исследование процесса привлечения иностранных инвестиций в российскую

экономику и разработка научно-обоснованных рекомендаций по формиро-

**6**ванию и совершенствованию финансового механизма привлечения иностранных инвестиций. Для достижения поставленной цели потребовалось решить следующие задачи:

- определить сущность и значение иностранных инвестиций в инве  
стиционном процессе экономики страны;

уточнить основные функции иностранных инвестиций;

- определить содержание финансового механизма привлечения ино  
странных инвестиций в экономику России;

- предложить систему оценки финансово-инвестиционной привлека  
тельности российских регионов для зарубежных инвесторов;

- разработать принципы формирования финансового механизма при  
влечения иностранных инвестиций;

- определить перспективы развития финансового механизма привле  
чения иностранных инвестиций.

Предметом исследования являются экономические отношения, складывающиеся в процессе привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику.

Объектом исследования являются иностранные инвестиции, которые привлекаются в экономику российских регионов.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретическую базу исследования составили результаты фундаментальных исследований, изложенные в научных трудах зарубежных и отечественных ученых, диалектический метод познания, положения диалектической логики, а также законодательные и нормативные документы государственных органов. В процессе работы использовались такие общенаучные методы и приемы как научная абстракция, моделирование, анализ и синтез, методы группировки, сравнения и другие.

Информационной базой исследования послужили официальные данные статистических сборников Госкомстата Российской Федерации, Саратовского областного комитета государственной статистики, научные результаты и

факты, опубликованные в научной литературе и периодической печати, материалы конференций и семинаров по финансово-экономическим проблемам. Научная новизна диссертационного исследования. Наиболее существенные результаты, полученные автором и содержащие элементы научной новизны, заключается в следующем:

- уточнено определение иностранных инвестиций как экономической  
категории, характеризующей систему экономических отношений, воз  
никающих в процессе привлечения имущественных и интеллектуаль  
ных ценностей зарубежного государства, иностранных юридических и  
физических лиц и направления их на создание новых предприятий, ре  
конструкцию и техническое перевооружение действующих, приобре  
тение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг а акти  
вов российской экономики;

предложена классификация иностранных инвестиций, в которой они сгруппированы по признакам: по объектам вложения, по характеру участия инвесторов в инвестициях, по периоду инвестирования, по формам собственности, по уровню инвестиционного риска, по субъектам инвестиционной деятельности;

выявлены и уточнены основные функции иностранных инвестиций в условиях рыночной экономики: воспроизводственная (обеспечивает процесс воспроизводства основных фондов предприятий российских регионов); стимулирующая (способствует ускорению социально-экономического развития регионов); спекулятивная (нацелена на получение сверхприбыли в краткосрочном периоде);

в целях снижения риска привлечения иностранных инвестиций в приоритетные направления экономики обоснована необходимость создания системы гарантийных фондов на федеральном и региональном и уровнях;

дано авторское определение финансово-инвестиционной привлекательности как системы условий, в которой действуют иностранные инвесторы;

предложена система оценки финансово-инвестиционной привлекательности регионов страны для иностранных инвесторов, включающая показатели финансово-инвестиционного потенциала и финансово-инвестиционного риска регионов;

- предложено освобождать от налогообложения прибыль, направляемую  
иностранными инвесторами на реинвестирование производства.  
Теоретическая и практическая значимость работы заключается в воз  
можности использования основных положений и выводов диссертации для  
дальнейшего научного анализа и развития теории функционирования ино  
странных инвестиций для отечественной экономики. Кроме того, выводы,  
рекомендации могут быть использованы специалистами при разработке кон  
цепции и конкретных направлений государственной инвестиционной поли  
тики.

Апробация работы. Основные положения и выводы диссертационной работы докладывались на научно-практических конференциях кафедры финансов Саратовского государственного социально-экономического университета, в Тамбовском региональном отделении Вольного экономического общества России.

Автором опубликовано шесть работ, общим объемом 5,05 печатных листа.

Структура работы. Диссертация, объемом 164 страницы, состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованной литературы, приложений. Содержит 11 таблиц, 1 схему, 1 рисунок, 1 график, НО наименований литературных источников.

class1**Теоретически основы формирования финансового механизма привлечения иностранных инвестиций в экономику России** 9

## Роль иностранных инвестиций в инвестиционном процессе рыночной экономики

В комплексе мер по выходу российской экономики из глубочайшего и острейшего экономического кризиса определяющее значение принадлежит обновлению основного капитала на основе новейших достижений науки и техники. В этих условиях резко возрастает роль и значение инвестиций, которые служат финансовым источником капитального строительства, создания новых основных фондов и необходимых запасов. Руководствуясь в своем исследовании методом диалектического материализма, мы считаем целесообразным рассмотреть генезис определений понятия «иностранная инвестиция», что с научной точки зрения означает необходимость учитывать основную историческую связь, смотреть на каждый вопрос с точки зрения того, как известное явление в истории возникло, какие главные этапы в своем развитии проходило, и анализировать, чем стало теперь.

Как известно, производственная и коммерческая деятельность предприятий и корпораций в определенной степени связана с объемами и формами осуществляемых инвестиций. Термин «инвестиции» происходит от латинского слова «invest», что означает «вкладывать». Традиционно слово «инвестор» толкуется как вкладчик, а «инвестирование» - как помещение, вкладывание капитала. При желании в таком толковании можно проследить связь с первоначальным смыслом. Необходимость в инвестициях возникает в том случае, когда потенциал найденного объекта не удовлетворяет нужным критериям и требует определенного внешнего участия для его развития. Возможность осуществления инвестиций возникает в том случае, когда субъект обладает ресурсами или свойствами, позволяющими оказать нужное воздействие на требуемые свойства объекта. Динамика общественного развития определяется развитием отдельных сфер деятельности. Если в какой-то сфере деятельности происходит революционный прорыв, ведущий к ее бурному росту, это вызывает естественную цепную реакцию развития связанных сфер.

Когда инвестиции и инвестиционный доход имеют разное предметное наполнение, то есть принадлежат к разным сферам деятельности, множественные инвестиционные процессы делают эти сферы взаимопроникающими друг в друга, в результате чего происходит локальное изменение динамики их развития. В этих условиях особое значение придается привлечению иностранных инвесторов в экономику страны. Привлечение в широких масштабах иностранных инвестиций в экономику России преследует долговременные стратегические цели создания в России цивилизованного, социально ориентированного общества, характеризующегося высоким уровнем жизни населения.

Об иностранных инвестициях сказано уже немало. Многие российские и западные специалисты говорят сегодня о том, что без иностранных инвестиций российской экономике не выжить, однако до недавнего времени ситуация в нашей стране складывалась не лучшим образом. Иностранные инвестиции, как один из источников вливания в экономику, способны вывести страну из кризиса, поэтому им уделяется столько внимания.

Российский рынок - один из самых привлекательных для зарубежных инвесторов, однако он также и один из самых непредсказуемых, и перед ними встает проблема не упустить свой сегмент этого рынка и, в то же время, не потерять свои деньги. При этом иностранные инвесторы ориентируются, прежде всего, на инвестиционный климат России, который определяется экспертными агентствами и определяет эффективность вложений. Привлечение иностранных инвестиций в страну является одним из путей решения экономических проблем. На данный момент перед российским Правительством стоит проблема стимулирования эффективного притока иностранного капитала.

Обращаясь к истории финансово-экономических отношений в области иностранных инвестиций, следует отметить, что в дореволюционной России иностранный капитал занимал достаточно прочные позиции. Значительный приток зарубежных инвестиций в экономику России отмечался в середине XIX века. Царское правительство поощряло приток иностранных капиталов в страну. Начиная с 1886 г. ежегодно учреждалось более десятка иностранных промышленных предприятий, чему способствовала высокая норма прибыли, гарантированные заказы из государственного казначейства, льготные таможенные пошлины. Кроме того, введенная золотая валюта обеспечивала устойчивость курса рубля. Одними из первых иностранных инвесторов в России были французские и бельгийские предприниматели, которые вложили значительные средства в создание металлургических и металлообрабатывающих предприятий. Немецкие капиталы концентрировались в горнодобывающей и химической промышленности, а английские предприниматели специализировались на добыче и переработке нефти.

## Сущность и основные функции иностранных инвестиций

Вопрос о функциях иностранных инвестиций является одним из центральных в выяснении сущности инвестиционной деятельности. Следует отметить, что проблема функций иностранных инвестиций относится к числу недостаточно разработанных. Об этом свидетельствует отсутствие четкого понимания сущности этих функций, их недостаточно обоснованная классификация. Автор ставит задачу - обобщить имеющийся теоретический материал и изложить свое понимание данной проблемы.

Что понимается под функцией? Слово «функция» латинского происхождения. Означает деятельность, отправление, исполнение, осуществление. В этом смысле под функцией предлагается понимать «деятельность, обязанность, работу... внешнее проявление свойств какого-либо объекта в данной системе отношений».1 В толковых словарях русского языка о функции говорится как о работе, производимой органом, организ-мом, как об обязанности, круге деятельности.

По мнению диссертанта функции иностранных инвестиций необходимо рассматривать как проявление их сущности в действии, как способ выражения свойств, как форму реализации общественного назначения данной финансовой категории.

Изучение вопроса привело автора работы к выводу, что сущность иностранных инвестиций реализуется посредством ряда функций, через которые обеспечивается их назначение. По нашему мнению, экономическое назначение иностранных инвестиций реализуется через выполнение воспроизводственной, стимулирующей и спекулятивной функций.

Остановимся на анализе данных функций.

Воспроизводственная функция основана на том, что без определенных вложений процесс воспроизводства невозможен, поскольку нормальный ход воспроизводства оказывает влияние на факторы производства, рост благосостояния и совершенствование производства. Как отмечается в печати, иностранные инвестиции с полным правом можно назвать топливом экономики.1 Это вложения финансовых и материальных ресурсов для основания, продолжения и расширения бизнеса. Следует выделить направления взаимосвязи иностранных инвестиций и воспроизводства. Во-первых, от вложений иностранных инвесторов к воспроизводству. Эта сторона взаимосвязи обеспечивает функционирование средств производства и рабочей силы, а также природных ресурсов как факторов производства. Во-вторых, от воспроизводства к вложениям инвесторов. В данном случае за счет инвестиций обеспечивается производство.

В процессе движения от иностранных инвестиций к воспроизводству формируются фонды воспроизводственного богатства - производственный и непроизводственный фонды, а также резервы общества. В современных условиях особенное значение приобретает необходимость сбалансированного развития структурных (отраслевых) частей иностранных инвестиций. Благодаря воспроизводственной функции иностранных инвестиций в определенной мере обеспечивается функционирование производительных сил общества, но и создаются нематериальные блага.

Объективно существуют три вида воспроизводственных потребностей: в возмещении потребляемых средств производства, накопление и обеспечение непроизводственных потребностей общества. Таким образом, воспроизводственная функция иностранных инвестиций показывает количественную зависимость между выпуском продукции (работ, услуг) и ресурсами, необходимыми для ее производства, а также зависимость между самими ресурсами.

Существуют различные формы взаимосвязи между темпом прирос та результата производства и факторами экономического роста. Как одно « факторная, так и многофакторная зависимости предполагают выделение экстенсивных и интенсивных факторов роста. Воспроизводственная функция иностранных инвестиций позволяет характеризовать их роль и влияние на национальную экономику стран.

Стимулирующая функция создает интерес у руководителей федерального и регионального уровня в повышении инвестиционной привлекательности регионов. Это осуществляется с помощью налоговых льгот, законодательных актов и условий, при которых иностранные инвесторы экономически заинтересованы направлять свои финансовые ресурсы в определенный регион страны.

Появление иностранных инвесторов в регионе сопровождается процессами ускорения технического развития, ростом заработной платы работников предприятий с иностранными инвестициями, что положительно влияет на социально-экономическое положение региона.

Для иностранных инвестиций характерен так называемый эффект spillover: приход иностранного инвестора в регион способствует не только обновлению технологий на предприятиях, но и косвенно содействует подобным обновлениям на других предприятиях, желающих оставаться кон-курентоспобными.

Стимулирующая функция проявляет себя через систему конкретных мер, с помощью которых экономическая заинтересованность инвесторов используется для развития производства, наиболее полного удовлетворения спроса потребителей и повышения эффективности производства, ресурсного (финансового и материально-технического) обеспечения сфер науки, образования и культуры (то есть человеческий капитал).

## Методические принципы построения финансового механизма привлечения иностранных инвестиций

Инвестиционная активность является одним из условий выхода российской экономики из кризиса, так как именно это условие создает возможность для устойчивого развития национального хозяйства России. В ходе перестройки экономики России введены принципы правового регулирования полномочий Центра субъектам Федерации, их организационным структурам. Регионам даются права для решения экономических проблем, которые раньше являлись прерогативой Центра. Поэтому центр тяжести управления социально-экономическими процессами неизменно перемещается с федерального на региональный уровень. При этом особенно важным является привлечение инвестиционных ресурсов не только в столицу, но более важно и необходимо сегодня - привлечение инвестиционных ресурсов в регионы. Следует отметить то, что объем привлечения иностранных инвестиций зависит как от последовательности реформирования экономики, так и уровня развития экономического потенциала, преобразования финансовой и производственной инфраструктуры, эффективности использования природных и трудовых ресурсов, совершенствования финансового механизма и инвестиционной политики.

Анализ регионального распределения иностранных инвестиций в России дает представление о том, что с самого начала притока иностранного капитала наиболее привлекательными являлись Москва, Санкт-Петербург, республика Татарстан и наиболее промышленно развитые и богатые регионы. Это и понятно: инвестиции чувствуют себя более комфортно в регионах с развитой транспортной и банковской инфраструктурой или притягиваются богатыми природными ресурсами. В частности, 38,5% всех прямых инвестиций за 1993-2000 гг. пришлось на Москву, 8,6% - на Московскую область и 6,5% - на Сахалин, где реализуется ряд нефтяных проектов. Привлекательна для иностранных инвесторов Тюменская область, Татарстан, Санкт-Петербург.

Следует подчеркнуть, что региональное распределение иностранных инвестиций в России свидетельствует, что показатель финансово-инвестиционной привлекательности в стране неодинаков и имеет значительные межрегиональные отличия. В целом в зависимости от разноплановых факторов все регионы России можно разбить на три группы.

Первая - регионы с относительно благоприятным инвестиционным климатом, с максимальной деловой активностью, высокими темпами формирования новых экономических структур. К первой группе можно отнести 20 регионов и городов. Прежде всего это города Москва и Санкт-Петербург, области - Калужская, Московская, Тульская, Ярославская, Ростовская, Свердловская, Нижегородская, Волгоградская, Самарская, Челябинская и Тюменская, Республика Татарстан, Республика Башкортостан, Республика Саха (Якутия), Красноярский край. На эти регионы приходится около 80% всех иностранных инвестиций, вложенных в экономику России.

Вторая - регионы промежуточного типа, с менее благоприятной экономической ситуацией, с невысокой деловой активностью, средними темпами экономических преобразований. Вторая группа является самой многочисленной, в нее входит почти половина из 80 регионов России, в том числе: области - Белгородская, Оренбургская, Новосибирская, Камчатская, Вологодская, Мурманская, Тверская, Липецкая, Омская, Томская, Амурская, Магаданская, Приморский край, Краснодарский край, Республика Коми, Удмуртская Республика, Республика Дагестан.

Третья - регионы с неблагоприятной инвестиционной активностью, характеризующейся минимальной деловой активностью, низкими темпами формирования новых экономических структур. К третьей группе относится примерно 15 регионов, в том числе ряд регионов Центрально-Черноземного района, все республики Северного Кавказа, Республика Калмыкия, Республика Адыгея, Республика Тува, Чукотский автономный округ, Республика Алтай, Еврейская автономная область, Ингушская республика.

Оценивая объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов по экономическим районам Российской Федерации, следует отметить, что в 1999 г. ведущее, первое место занимает Центральный район - 3358 млн. долл. (США), что составляет 35,1% объема всех иностранных инвестиций. Второе место занимает Дальневосточный район - 1258 млн. долл. или 13,2% и Северо-Западный район - 1078 млн. долл. или 11,2%. Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов, по экономическим районам и регионам России представлен в приложении № 3.