Бахматов Сергей Александрович. Финансово-кредитное регулирование инвестиций в транзитивной экономике : Дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2000 490 c. РГБ ОД, 71:02-8/174-7

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования обусловлена, прежде всего, тем, что стабилизация и динамичное развитие экономики России невозможны без кардинального улучшения ситуации в сфере инвестиций и создания необходимых условий для повышения инвестиционной активности субъектов инвестиционной деятельности в Российской Федерации.

Анализ основных проблем российской транзитивной экономики позволяет сделать вывод о том, что все они фокусируются в инвестиционной сфере, а продолжающийся глубокий инвестиционный спад стал одной из самых негативных тенденций социально-экономического развития России. Поэтому среди мероприятий по обеспечению структурных преобразований важнейшее место отводится решению проблемы активизации инвестиционного процесса в реальном секторе российской экономики.

С проблемами активизации процессов инвестирования тесно связаны вопросы финансирования инвестиций и совершенствования инструментов, используемых при финансировании инвестиционных проектов. Имеет свою специфику в России и процесс кредитования реальных инвестиций. Не получила пока развития инфраструктура инвестиционной деятельности. Лишь в последние годы стали создаваться инвестиционные фонды, банки и специализированные подразделения по работе с инвестициям в структуре коммерческих банков.

В российской эконОхМике пракги чески не используется современная технология проектного финансирования. Хотя в последнее десятилетие в России и осуществляются довольно крупные инвестиционные проекты, предполагающие лимитированное финансирование, однако эти проекты являются государственно-гарантированными, что в корне отличает их от реального проектного финансирования на основе привлечения свободных денежных ресурсов на рынке инвестиционных капиталов.

Исследованию методологических аспектов проблемы инвестирования экономики в той или иной степени посвящены труды классиков экономической теории Л.Смита, Д.Рикардо, К.Маркса, Ж.Б.Сэя, Дж.С.Мйлля, Дж.М.КеЙнса, А.Маршалла, П.Самуэльсона, Б.Селигмена, Ф.Хайека, И.Шумпетера, М.Фридмена и многих других ученых и экономистов. В числе наиболее крупных современных специалистов по теории и практике инвестирования следует отметить зарубежных экономистов У.Ф.Шарпа, Г.Дж.Александера, Дж.В.Бэйли, Ю.Блеха, У.Гетце, Л.Дж.Гитмана, М.Д.Джонка, а также российских ученых Л.И.Абалкина, И.Т.Балабанова, Г.Н.Белоглазову И.А.Бланка, В.В.Бочарова, В.В.Бузырева, А.В.Воронцовекого, О.В.Гончарук, В.Е.Есипова, Е.Ф.Жукова, В.С.Захарова, В.Г.Золотогорова, В.П.Иваницкого, Н.В.Игошина, В.И.Колесникова, Л.П.Кроливецкую, О.И.Лаврушина, В.Е. Леонтьева, В.Д.Миловидова, Е.В.Михайлову, В.Д.Никифорову, Ю.ВРожкова, М.В.Романовского, В.С.Торкановского и др.

Наличие опубликованных исследований, посвященных проблематике процессов инвестирования в национальной экономике, ни в коей мере не снижает остроты проблемы и не исключает необходимости дальнейшего исследования меі ©дологических и теоретических положений и вопросов, а также обобщения имеющегося опыта практической деятельности в исследуемой области. Недостаточно исследовано комплексное влияние макроэкономических, международных, финансовых и денежно-кредитных факторов на сложные процессы инвестирования, происходящие в условиях структурной перестройки экономики России.

Актуальность изложенных выше вопросов, а также недостаточная разработанность теории и практики финансово-кредитного регулирования инвестиций в современных условиях предопределили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования. Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является развитие современного научного представления об экономической природе инвестиций, разработка методологических основ функционирования инвестиционного рынка и концептуальных положений государственного регулирования инвестиций в условиях іранзитивной экономики.

Поставленная в работе цель потребовала решения следующих задач, определивших внутреннюю логику исследования:

• обобщить, систематизировать и критически переосмыслить взгляды ведущих отечественных и зарубежных ученых на экономическую суть инвестиций и содержание инвестиционного процесса в целом, исследовать их применительно к системе экономических отношений, сложившихся в российской экономике;

• раскрыть методологические основы изучения и функционирования рынка инвестиций и прогнозирования его конъюнктуры в условиях транзитивной экономики;

• дать качественную характеристику и количественную оценку инвестиционной активности российской экономики в период ее трансформации и на этой базе определить место и роль инвестиций в обеспечении экономического роста страны;

• определить место и роль иностранных инвестиций в осуществлении структурных преобразований в России и выявить специфические формы инвестиционной активности иностранных инвесторов;

• определить степень влияния финансово - кредитной политики на инвестиционную активность субъектов инвестиционной деятельности и наметить пути усиления регулирующего воздействия государства на темпы и пропорции инвестиций;

• провести анализ основных инструментов финансирования инвестиций в реальном секторе российской экономики и наметить направления их совершенствования;

I

• провести анализ технологии проектного финансирования и определить пути использования инструментария проектного финансирования в реальном секторе российской экономики;

• определить место и роль коммерческих банков в сфере инвестиций и дать рекомендации по повышению инвестиционной активности банков в современных условиях.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в сфере инвестиций в процессе инвестиционной деятельности, позволяющие усиливать финансово-кредитное воздействие государства на темпы и пропорции инвестиций с целью активизации инвестиционного процесса в условиях транзитивной экономики.

Объектом исследования выступают макроэкономическая политика России в сфере инвестиций и имеющийся опыт кредитного и финансового регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации в условиях перехода к рыночным отношениям.

Методологической базой исследования послужили теоретические разработки зарубежных и отечественных ученых и экономистов, законодательные и нормативные акты органов государственного управления по регулированию инвестиционной деятельности в Российской Федерации.

В процессе исследования использовались методы математического, логического и сравнительного анализа и синтеза, элементы системного анализа и других общенаучных методов экономических исследований.

Новые научные результаты, полученные лично соискателем и выносимые на защиту, состоят в следующем:

• Предложена и обоснована авторская концепция активизации инвестиционного процесса в транзитивной экономике России на базе усиления финансово-кредитного воздействия на инвестиции и роли государства в инвестиционной сфере, использования современных инструментов финансирования инвестиций. • На базе проведенного анализа экономического содержания и роли инвестиций в экономике определены конкретные формы их проявления в современных условиях. Раскрыт генезис инвестиций как понятия в экономической науке, уточнена классификация на базе общих признаков, присущих разным видам инвестиций. Конкретизированы в рамках системного подхода определения категории «инвестиции» и связанных с ней понятий; инвестиционная деятельность, инвестиционный процесс, инвестиционная сфера, инвестиционный климат и риск, инвестиционный проект, рынок инвестиций.

• Разработаны методологические основы изучения и функционирования инвестиционного рынка в Российской Федерации с учетом объективной необходимости преодоления обособленного развития финансового рынка и углубления его взаимосвязей с реальным сектором российской экономики.

• Произведен критический анализ базовых концепций государственного регулирования инвестиций, основных форм и методов финансово кредитного воздействия на сферу инвестиций и на его основе аргументирована необходимость усиления регулирующих функций государства в транзитивной экономике России.

• Проведен комплексный экономический анализ результатов преобразований в сфере инвестиций. Исследованы состояние и перспективы инвестиционной деятельности, намечены пути ее активизации в реальном секторе российской экономики.

• Обоснована целесообразность развития технологии проектного финансирования как одного из перспективных направлений активизации инвестиционной деятельности в реальном секторе российской экономики. Предложены рекомендации по применению инструментария проектного финансирования в Российской Федерации. • Предложены концептуальные походы к разработке политики государства по повышению инвестиционной привлекательности Российской

Федерации и привлечению иностранных инвестиций в экономику России.

Сформулированы принципы и методы оценки инвестиционного климата в транзитивной экономике.

• Разработаны методы выбора и формы привлечения финансово кредитных институтов, в том числе глобальных, к участию в инвестиционных проектах российских предприятий с целью хеджирования рисков при реализации крупных проектов.

• Определены место и роль коммерческих банков как основных субъектов инвестиционной деятельности в Российской Федерации, при званных аккумулировать временно свободные денежные средства и инвестировать в реальный сектор экономики России. Даны рекомендации по повышению инвестиционной активности банков в современных условиях.

Практическая значимость исследования заключается в том, что его положения, рекомендации и выводы вносят вклад в развитие экономической теории но государственному регулированию инвестиций, расширяют и углубляют знания о формах и методах финансово-кредитного воздействия на сферу инвестиций. Они могут быть использованы органами государственного управления в качестве методологического обоснования концептуальных положений стратегии государственного регулирования инвестиций в современных условиях.

Апробация и внедрение результатов исследования. Материалы диссертационного исследования опубликованы в семи монографиях, трех препринтах, девяти учебниках и учебных пособиях, а также в ряде научных статей, используются в учебном процессе многих российских ВУЗов. Результаты работы используются банковскими структурами и органами государственного управления в процессе практической деятельности, что подтверждается имеющимися документами. Основные результаты работы докладывались на итоговых научных конференциях профессорско-преподавательского состава СПбГУЭФ за 1995, 1996, Ї997, 1998, 1999 гг., а также более чем на 30 международных, межрегиональных и всероссийских научно-практических конференциях и экономических форумах.

Публикации. По теме диссертации автором опубликовано более 80 работ общим объемом свыше 250 печатных листов (авторские — 78 п.л.).

Наиболее существенные положения и результаты диссертационного исследования нашли свое отражение в 7 монографиях, 3 препринтах, 6 учебных пособиях и 3 учебниках для студентов экономических специальностей ВУЗов России.

Структура и объем диссертации.

Работа состоит из введения, 5 глав основного текста, заключения, списка литературы и приложений.