Алленов Юрий Александрович. Формирование и использование финансовых ресурсов инвестиционной сферы : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10. - Москва, 2005. - 139 с. : ил. РГБ ОД

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Роль инвестиционной деятельности в обеспечении устойчивого экономического роста. 9

1.1 Значение инвестиций в воспроизводственном процессе. 9

1.2 Характеристика инвестиционного аспекта процесса воспроизводства в системе национальных счетов. 21

1.3 Пути государственного регулирования инвестиционной деятельности в российской экономике. 3.4

Глава 2. Анализ формирования и использования инвестиционных ресурсов в российской экономике. 40

2.1 Современные тенденции формирования и использования инвестиционных ресурсов. 40

2.2 Финансовые потоки инвестиционной сферы реального сектора экономики. 49

2.3 Пути рационализации финансовых потоков в инвестиционной сфере.

65

Глава 3. Совершенствование методологии прогнозирования инвестиционных потоков в российской экономике на базе использования системы национальных счетов, сводного финансового и межотраслевого балансов. 75

3.1 Методологический подход к разработке прогноза инвестиционных ресурсов. 75

3.2 Применение межотраслевого баланса в прогнозировании инвестиционных ресурсов. 95

3.3 Перспективы формирования и использования инвестиционных ресурсов. 105

Заключение 119

Список использованной литературы 126

Приложение 133

**Введение к работе**

**Актуальность исследования.**Современное состояние российской экономики характеризуется положительной динамикой, которая прослеживается практически по всем параметрам социально-экономического развития: рост валового внутреннего продукта, реальных доходов населения, инвестиций в основной капитал и прибыли предприятий и организаций. Сейчас высокие темпы роста основных экономических показателей не связаны непосредственно (как в предыдущие годы) с низкой базой прошлых лет, а благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура поддержана внутренними факторами роста, сформировавшимися на основе увеличения реальной заработной платы и активизации инвестиционного процесса в промышленности. Позитивные моменты в инвестиционной деятельности вызваны, прежде всего, ростом инвестиций в основной капитал отраслей, ориентированных на экспорт минерально-сырьевых ресурсов.

В этой связи в ближайшей перспективе актуальной становится задача рационализации и оптимизации финансовых потоков инвестиционной сферы, направленная на ликвидацию перекоса в финансировании инвестиций в основной капитал и модернизацию производственного потенциала. Это является необходимым условием для поддержания стабильно высоких темпов экономического роста в долгосрочной перспективе.

Проблема активизации инвестиционного процесса в стране может и должна решаться путем оптимального сочетания рыночных механизмов саморегулирования с гибким и активным воздействием государства на процессы, происходящие в экономике. Выработка эффективной системы регулирования инвестиционной деятельности обеспечит высокую результативность и качество экономического развития, конкурентоспособность и устойчивое положение производственного потенциала России. Государственное регулирование инвестиционного процесса выражается как в прямом участии

**4**государства в инвестиционных проектах, так и в создании необходимых и достаточных условий для инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.

С этой точки зрения большие возможности оптимизации инвестиционной деятельности кроются в рациональной организации финансовых потоков в прогнозах социально-экономического развития страны. Система прогнозирования социально-экономического развития в настоящее время является одним из основных инструментов государственного регулирования российской экономики. Проектировки разрабатываемых прогнозов социально-экономического развития в качестве целевых ориентиров воспроизводственного процесса и базы для формирования инвестиционной политики государства определяют уровень развития и эффективность инвестиционной сферы. Поэтому повышение научной обоснованности и реальности прогнозных проектировок выступает предпосылкой обеспечения оптимизации инвестиционной деятельности и создания макроэкономических условий для ее реализации.

Актуальность и необходимость разработки прогноза финансовых потоков в инвестиционной сфере как инструмента государственного регулирования инвестиционных процессов предопределили выбор темы, цели и задачи диссертационной работы.

**Степень разработанности темы.**Исследованию различных аспектов специфики формирования и использования финансовых ресурсов государства, проблемам разработки финансовой политики посвящены работы Л.И.Абалкина, A.M. Волкова, СЮ. Глазьева, В.П. Горегляда, В.В. Ивантера, СИ. Лушина, В.Г. Панскова, Г.Б. Поляка, В.К. Сенчагова, Ю.П. Соловьева, Г.Я. Шаховой и др.

Рассмотрение проблем реформирования и регулирования инвестиционной сферы, активизации инвестиционной деятельности, создания финансово-экономических механизмов управления инвестиционными процессами нашло свое отражение в исследованиях

**5**В.Д.Андрианова, В.С.Барда, Л.Л.Игониной, Д.С. Львова, Н.М. Мухетдиновой, В.В. Остапенко, С.А. Смирнова, Д.Е. Сорокина, и др. Анализу инвестиционной деятельности и экономического роста посвятили свои работы и такие зарубежные ученые, как Дж. Кейнс, К. Корнай, П.Э. Самуэльсон, Дж. Стиглиц, И. Шумпетер и др.

Несмотря на широкий круг исследований по данной проблематике,  
дальнейшей научной проработки требуют такие вопросы как анализ  
влияния инвестиционных потоков на экономический рост, разработка  
методологических подходов к прогнозированию инвестиционных  
ресурсов в национальной экономике, комплексное применение  
показателей системы национального счетоводства, сводного  
финансового баланса и межотраслевого баланса в определении  
перспектив формирования и использования инвестиций,

рационализация финансирования инвестиций в основной капитал, позволяющая обеспечить устойчивый экономический рост.

**Цель и задачи исследования.**Целью диссертационной работы является анализ формирования и использования инвестиционных ресурсов и разработка методологических подходов к составлению прогноза инвестиционных ресурсов в национальной экономике как инструмента государственного регулирования инвестиционных процессов.

Исходя из поставленной цели, в диссертации определены следующие основные задачи:

- проанализировать систему показателей инвестиционной сферы в  
условиях рыночных отношений;

исследовать цели, методы и инструменты системы государственного регулирования инвестиционных процессов;

- дать оценку состояния инвестиционной сферы, исследуя  
инвестиционные потоки в реальном секторе экономики и использование  
бюджетных средств в финансировании инвестиций в основной капитал;

**б**j - - рассмотреть вопросы рационализации инвестиционных потоков в

с целью обеспечения ускоренного экономического роста;

- изучить возможности применения межотраслевого баланса в  
системе прогнозирования инвестиционных ресурсов;

раскрыть методы и инструменты прогнозирования формирования и использования инвестиционных ресурсов, исходя из приоритетов государственной инвестиционной политики;

выявить перспективы формирования и использования ресурсов для инвестиции в основной капитал;

**Предмет и объект исследования. Объектом исследования**являются инвестиционные ресурсы национальной экономики. В качестве **предмета исследования**выступает государственное регулирование инвестиционной деятельности, а также методология прогнозирования финансовых потоков в инвестиционной сфере национального хозяйства.

**Методология исследования.**При разработке основных  
методологических положений и обосновании результатов учитывались  
научные разработки отечественных и зарубежных ученых в области  
совершенствования инвестиционной деятельности, государственного  
регулирования экономических процессов, национального счетоводства,  
"J макроэкономического прогнозирования, межотраслевого баланса,

разработки инвестиционной политики.

Диссертационное исследование основывалось на принципах системного подхода к инвестиционной деятельности как фактору поддержания стабильного экономического роста. При этом применялись экономико-математические методы анализа и прогнозирования, сравнительного статистического анализа, модели межотраслевого баланса, балансовые методы и др.

Информационную базу работы составили статистические материалы

Федеральной службы государственной статистики РФ, Министерства

" финансов РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ,

**7**научные отчеты Научно-исследовательского финансового института, научно-практические публикации в периодических изданиях.

**Научная новизна исследования.**К наиболее существенным результатам исследования, которые, по мнению автора, обладают научной новизной, относятся следующие:

показано, что российская экономика обладает значительным инвестиционным потенциалом, использование которого не отвечает требованиям социально-экономического развития страны;

на основе анализа развития инвестиционной сферы выявлены пути повышения эффективности государственного регулирования инвестиционной деятельности в реализации приоритетных целей экономической политики;

даны предложения по использованию модели межотраслевого баланса для расчета инвестиций и их отраслевой структуры;

обоснована необходимость использования сводного финансового баланса для определения обеспеченности инвестиционного процесса финансовыми ресурсами, исходя из их общего объема, формирующегося в стране, и необходимости финансирования других направлений социально-экономического развития;

разработана методология прогнозирования инвестиционных ресурсов, взаимоувязанная с прогнозом социально-экономического развития и сводного финансового баланса страны;

предложен алгоритм проведения среднесрочных расчетов инвестиционных ресурсов, исходя из приоритетных направлений экономической политики государства.

**Практическое значение диссертационного исследования**состоит в том, что его методологические подходы, выводы и предложения могут быть использованы в целях анализа финансового обеспечения инвестиционных процессов в российской экономике, при формировании инвестиционной политики, для совершенствования бюджетной политики с целью рационализации инвестиционной

**8**деятельности, для повышения обоснованности перспективного прогнозирования социально-экономического развития Российской Федерации.

**Апробация и публикация результатов исследования.**Основное содержание работы отражено в научных отчетах выполненных в Научно-исследовательском финансовом институте Минфина России по заказам Министерства финансов РФ. По теме диссертации автором опубликованы (лично и в соавторстве) 15 работ общим объемом 4,9 п.л.

**Структура работы.**Диссертация состоит из введения, трех глав, 9 параграфов, заключения, списка использованной литературы и приложений.

## Значение инвестиций в воспроизводственном процессе

Кардинальные преобразования российской экономики, связанные с переходом на рыночные условия хозяйствования, коснулись всех аспектов хозяйственной деятельности, оказали и оказывают существенное влияние на развитие национальной экономики. Наиболее ощутимо это воздействие затронуло инвестиционную составляющую российской экономики. Это предполагает необходимость всестороннего анализа инвестиционной деятельности, который должен быть направлен на исследование теоретических и методологических основ и механизма осуществления инвестиционной деятельности как важнейшего элемента рыночной экономики, на учет специфических особенностей инвестиционного процесса в условиях развития современной российской экономики.

В наиболее общем экономическом смысле под инвестициями подразумеваются вложения материальных, финансовых, интеллектуальных и информационных ресурсов в проекты различных видов экономической деятельности, реализация которых приводит к получению дохода или к удовлетворению социальных потребностей населения.

Множественность подходов к выявлению экономической сущности инвестиций диктует различные варианты определения категории "инвестиции". В значительной мере это обусловлено спецификой конкретных этапов экономического развития, формой и методами организации и ведения экономической деятельности.

Понятие "инвестиции" пришло в отечественную экономическую науку из работ зарубежных авторов, посвященных исследованию капиталистической экономики. В советской экономической науке долгое время вместо термина "инвестиции" использовался термин "капитальные вложения", который применялся в качестве показателя, характеризующего использование факторов производства при реализации капитальных проектов в сфере реальной производственной деятельности. Эти термины были равнозначны - инвестиции отождествлялись с капитальными вложениями. Инвестиции (капитальные вложения) рассматривались с двух точек зрения: с одной стороны, как процесс, отражающий движение стоимости в воспроизводстве основных фондов, с другой стороны, как совокупность экономических отношений, связанных с движением стоимости авансированной в основной капитал от момента мобилизации денежных средств до момента их возврата.

В экономической литературе 80-х годов дано следующее определение капитальных вложений: "капитальные вложения - это затраты на создание новых, расширение, реконструкцию, обновление действующих основных фондов"1. Подобное определение инвестиций (капитальных вложений) ограничено только основными фондами (без прироста оборотных фондов) при выделении форм воспроизводства основных фондов: создание новых, расширение, реконструкция, обновление.

Термин "инвестиции" довольно долго не использовался - вместо него применялся производный термин "инвестиционная политика", которая трактовалась как "совокупность хозяйственных решений, определяющих основные направления капитальных вложений, меры по их концентрации на решающих участках, от чего зависят достижение плановых темпов развития общественного производства, сбалансированность и эффективность экономики, получение наибольшего прироста продукции и национального дохода на каждый рубль затрат" . Это определение весьма актуально и сейчас, только капитальные вложения ограничены лишь финансовыми средствами.

## Современные тенденции формирования и использования инвестиционных ресурсов.

Возобновление экономического роста предполагает восстановление производственно-технологического потенциала страны, что невозможно без кардинальных изменений в инвестиционной деятельности. Падение инвестиций в основной капитал наблюдалось в течение довольно продолжительного времени, начиная с 1991 г. (См. табл.2.1.1). Сокращение объемов капитальных вложений является решающим фактором, определяющим неблагоприятную динамику валового внутреннего продукта. В 1998 г. объем инвестиций в основной капитал составил 22 % к 1990 г., в том числе производственного назначения - 18 % Объем капитальных вложений не обеспечивал даже простого воспроизводства. Начиная с 1994 г., наблюдалось сокращение основного капитала.

Нынешний объем инвестиций в основной капитал в России меньше в три раза , чем в 1990 г. ( в 2002 г. он составлял 29 % от уровня 1990 г.). Объем же ВВП России в 2002 г. был равен примерно 75 % от уровня 1990 г. В 2003 г. инвестиции в основной капитал и валовой внутренний продукт в России составили порядка 32 и 79 % соответственно от уровня 1990 г. Такое сопоставление позволяет сделать вывод о том, что инвестиции на современном этапе развития экономики России восстанавливаются после кризиса 90-х годов намного медленнее, чем ВВП.

Снижение финансирования инвестиций в основной капитал оказывало отрицательное воздействие на процесс обновления основных фондов. Более 40% предприятий располагают основными фондами (активная часть) в возрасте старше 20 лет. При этом в 1999-2000 гг. основные фонды обновлялись лишь на 3 % предприятий главным образом пищевой и добывающей отраслей промышленности. В конце 2000 г. в машиностроении предприятия со средним возрастом основных фондов старше 15 лет составили 76 %, а в электронике - почти 70 %. С учетом того, что в развитых зарубежных странах активная часть основных фондов обновляется один раз в 4-5 лет, отставание российской электроники измеряется двумя технологическими поколениями.

## Методологический подход к разработке прогноза инвестиционных ресурсов

Определение перспектив формирования и использования инвестиционных ресурсов с целью обеспечения экономического роста должен являться составной частью системы прогнозирования социально-экономического развития. Комплекс соответствующих расчетов заключается: в вычислении прогнозной величины инвестиционных затрат и финансовых ресурсов, необходимых для их обеспечения, исходя из приоритетов экономической и социальной политик; нахождении ожидаемой величины дефицита (профицита) инвестиционных ресурсов исходя из прогнозируемого размера финансовых ресурсов, создаваемых в российской экономике; выявлении путей уменьшения недостатка и направлений использования избытка инвестиционных ресурсов; определении наиболее вероятных объемов расходов по основным направлениям финансирования инвестиций в основной капитал.

При развитии рыночных отношений и либерализации всех аспектов экономики невозможность определения показателей, характеризующих использование инвестиционных и финансовых ресурсов, методом прямого счета очевидна. В формировании экономических показателей присутствует элемент неопределенности, который диктует необходимость создания новой технологии их разработки, основанной на системном применении экономико- математических методов. Специфика инвестиционного аспекта процесса общественного воспроизводства обусловливает особенности методологии экономико-математического моделирования. Решение отдельных задач в процессе анализа перспектив формирования и использования инвестиционных ресурсов, в том числе и определения инвестиций в основной капитал, включает расчеты и другие процедуры по обработке информации, анализ их результатов, выполнение при необходимости повторных расчетов и процедур и принятие на этой основе решений. Многие аспекты этих работ не поддаются точной количественной формализации и могут быть оценены только субъективно путем экспертных оценок. В этих условиях представляется целесообразным, на наш взгляд, применение экономико-математических методов для реше ния отдельных задач. Применение экономико-математических ме тодов для решения конкретных экономических задач, предусмот ренных методологией анализа перспектив формирования и использования инвестиционных ресурсов, требует создания соответствующих экономико-математических моделей или трансформации уже применяемых в практике прогнозирования моделей согласно специфике моделируемых финансовых и инвестиционных процессов. Определение перспектив формирования и использования инвестиционных ресурсов должно осуществляться комплексно в взаимоувязанной системе включающей в себя показатели системы национального счетоводства, прогнозный сводный финансовый баланс, межотраслевой баланс производства и распределения продукции и набор экономико-математических моделей для расчета отдельных задач и показателей связи между элементами различных балансов.

Система национальных счетов дает интегрированное представление об экономическом обороте. Она охватывает различные его аспекты: материально-вещественный, финансово-стоимостной или оборот доходов и кредитно-денежный. Система национальных счетов как балансовая макроэкономическая модель является основой для разработки программ экономического развития на краткосрочную и долгосрочную перспективу. Национальные счета определяют границы, в которых производятся перспективные расчеты и обеспечивается взаимоувязка показателей, характеризующих их результаты.