Оводков Алексей Михайлович. Проблемы и перспективы использования иностранных инвестиций в России : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10, 08.00.05. - Москва, 2002. - 179 с. РГБ ОД

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Сущность иностранных инвестиций, необходимость и организационные формы их привлечения 10

1.1. Теоретические основы иностранных инвестиций в рыночной экономике 10

1.2. Роль и использование иностранных инвестиций в развитии рыночной экономики России 22

1.3. Формы привлечения иностранного инвестиционного капитала, особенности их использования в России 38

Глава 2. Экономические и правовые условия использования иностранных инвестиций 47

2.1. Анализ современной практики привлечения иностранного капитала и создание благоприятного инвестиционного климата в России 47

2.2. Анализ деятельности и организационно - экономические предпосылки создания предприятий с участием иностранного капитала и свободных экономических зон 70

Глава 3. Приоритетные направления развития иностранных инвестиций в экономике России 91

3.1. Совершенствование инвестиционного законодательства субъектов РФ 91

3.2. Оценка отраслевой и региональной структур иностранного капитала в российской экономике 123

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 163

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 171

ПРИЛОЖЕНИЯ 177

**Введение к работе**

Важнейшей проблемой развития национальной экономики России является рост валового внутреннего продукта (ВВП) и совершенствование его структуры. Однако ВВП может расти впечатляющими темпами за счет производства танков, ракет, низкокачественных товаров народного потребления, неэффективных и неконкурентных машин и оборудования. Вместе с тем для развития отечественной экономики, даже при более скромных темпах роста ВВП, необходим выпуск конкурентоспособных, пользующихся спросом на внутреннем и внешних рынках товаров — автомобилей, компьютеров, бытовой техники и электроники, а главное - промышленного оборудования, позволяющего производить все товары с наименьшими затратами внутри страны, сокращая их импорт.

Эффективный рост ВВП формируется под влиянием множества факторов. Одним из решающих факторов являются инвестиции, достаточный объем которых является важным условием устойчивого экономического роста. Если исходить из определения, что инвестирование — это долгосрочные вложения экономических ресурсов с целью создания и получения выгоды в будущем, то основной аспект этих вложений заключается в преобразовании собственных и заемных средств инвесторов в активы, которые при их использовании создадут новую ликвидность.

Ни одна экономика не сможет прожить долго без инвестиций. За последние годы эта истина получила впечатляющее подтверждение в развитии реального сектора российской экономшси. Вместе с тем инвесторы сталкиваются с рядом проблем.

Российская экономическая наука 90-х годов изобиловала самыми различными темами, касающимися главным образом внешней атрибутики западной науки. Справедливости ради надо сказать, что подобное положение соответствовало текущим политическими линиям правительств того времени. Пользовалась популярностью тема о самоорганизующих свойствах рынка,

эпоха массовой приватизации породила работы, посвященные значимости фондового рынка и обращения акций.

Между тем последующие события заставили усомниться в незыблемости западных концепций "переустройства России". Предполагавшиеся ранее денежные потоки, задача которых была устранить дефицит финансирования производственных циклов в результате доходов от эмиссии акций, стали обходить конкретные предприятия, концентрируясь на фондовом рынке Москвы и становясь собственностью малочисленных финансово - промышленных групп. В дальнейшем эти финансово -промышленные группы составили основу новому классовому явлению в социальной жизни российского общества - олигархии.

Надо отдать должное, что модели привлечения внешних инвестиций проработаны в нашей стране хотя и не исчергшвающим образом, но на достаточно высоком уровне: начиная от инвестиционных рисков, рейтингов, налоговых режимов и кончая реальными проектами, разработанными на базе конкретных российских предприятий. В этой связи даже сформировалась своего рода мода приводить в пример опыт китайских свободных экономических зон (СЭЗ), где якобы внешние инвестиции сыграли основную роль в подъеме экономики целых регионов. Однако глубокое изучение китайского опыта, показало, что вывод о широком привлечении зарубежного капитала на китайские предприятия - не совсем соответствует действительности. Практически все средства, способствующие развитию СЭЗ, являются результатом внутреннего инвестиционного процесса, о чем свидетельствуют научные публикации китайских ученых.

Таким образом, внешние инвестиции ни для одной крупной страны мира не смогут заменить внутреннего инвестиционного процесса. Внешнее инвестирование есть дополнение инвестирования внутреннего.

В то же самое время положение России на международной арене имеет свою специфику, определяющуюся целым рядом факторов. Среди явных и

"традиционных" необходимо отметить такие, как претензии других государств на ее территорию, ресурсы и зоны влияния; боязнь возрождения России в ее прежнем виде, как великой державы. Поэтому страны, способные вкладывать деньги в развитие российской промышленности, исходя из видения своих собственных национальных интересов, в ближайшее время вряд ли станут для России стратегическими партнерами и внешними инвесторами.

При ориентации на подъем отечественной промышленности, ставку необходимо делать и на внутренний инвестиционный процесс, и на использование иностранных инвестиций.

К сожалению, разработанные до сих пор в России научные и практические модели внутреннего инвестиционного процесса совместно с иностранным инвестированием весьма далеки от совершенства. Имеются лишь детально разработанные модели воссоздания "закрытой" мобилизационной экономики и централизации отдельных ее сфер, которые и к современной реальности, и к науке имеют отдаленное отношение. К тому же модели такой экономики нерыночны по своей сути.

При н&тичии в России колоссальных природных ресурсов и богатейшего технологического потенциала, страна переживает глубокий экономический кризис, составной частью которого является кризис инвестиций.

Сохранение ресурсов в России, развитие ее технического потенциала, бережное использование людских и интеллектуальных ресурсов на благо национальной экономики, требует установления рационального режима их эксплуатации. Здесь одной из ключевых проблем становится проблема международного разделения труда и участия иностранного капитала в развитии экономики России.

Для России, которая уже достигла высокой степени открытости мировому рынку и находится на пути интеграции в мировое хозяйство, в стратегическом плане крайне важно участие в миграции капитала. Это одно из условий вовлечения России в процесс интернационализации производства.

**6**Динамичное развитие национальной экономики России на этой основе сегодня

невозможно без интенсивного международного обмена интеллектуальной

собственностью, без привлечения зарубежных капиталов и технологий. Эта

общемировая закономерность для России особенно актуальна в связи с

дефицитом инвестиционных ресурсов. А это, в свою очередь, напрямую

зависит от разработанности рыночных экономических механизмов вложения

иностранного капитала в экономику России.

Необходимость привлечения иностранного капитала определяется не только чисто финансовыми аспектами. Привлекая иностранный капитал, учитываются не только свои интересы, но и прежде всего интересы иностранного партнера. Но при этом нельзя забывать о защите стратегических интересов России, т.к. массовый приток иностранного капитала может привести и к негативным последствиям. Необходимо привлекать иностранный капитал в российскую экономику при условии высокой активности и сохранения господствующих позиций за национальным капиталом и в режимах, определенных государством.

В этих условиях все большую актуальность приобретает проведение научных исследований и разработка практических рекомендаций в области инвестиционной политики и формирования взаимовыгодных условий вложения иностранного капитала в экономику России, что обуславливает повышенную **актуальность**темы диссертационного исследования.

**Степень разработанности проблемы.**Основы теории капитала и инвестиций были заложены в работах Е.Бем-Баверка, И.Фишера, Ф.Найта, Дж. Хикса и других экономистов. Дальнейшее развитие исследований в области инвестиционных процессов связано с именами Нобелевских лауреатов по экономике: Г.Марковитца, Дж.Тобина и У.Шарпа, Ф.Модильяни и М.Миллера.

Исследование инвестиционного процесса в реформирующейся России нашел отражение в работах отечественных ученых: Л.Абалкина, А.Аганбегяна, С.Глазьева, Е.Жукова, А.Идрисова, А.Илларионова,

В. Исправников а, Д.Львова, Н.Петракова, А.Фельдмана, Г.Явлинского и др.  
Вопросы инвестиционной политики и практические аспекты иностранных  
инвестиций исследовались Е.Авдокушиным, А. Бархатовым, В.Блистером,  
П.Вахриным, Г.Гордеевым, О.Богачевой, Б.Веселовским, Е.Егоровым,  
В.Ивановой, Ю.Кафиевым, Н.Кравченко, Ю.Латыниной, Ж.Медведевым,  
А.Коробкиным, А.Колъцовым, Я.Мелкумовым, Е.Прокушевым,

В.Паламарчуком, В.Поповым, А.Черкасовым, В.Сумароковым, Ю.Юдановым и многими другими.

Актуальность темы и ее недостаточно глубокая изученность обусловили выбор темы диссертационной работы, ее целевую направленность и структуру исследования.

**Целью исследования**диссертации является обоснование путей улучшения инвестиционного климата в России, привлечения и эффективного использования иностранных инвестиций, способствующих развитию экономики ее регионов.

Для достижения цели в ходе диссертационного исследования решались следующие **задачи:**

изучить и систематизировать теоретические положения, уточнить и дополнить терминологическую основу в области инвестиций;

исследовать организационно-правовые формы предприятий, привлекающих иностранный капитал, порядок их создания и регистрации;

выявить и проанализировать современное состояние инвестиций в России, на основе анализа, обработки и обобщения статистических данных;

провести анализ правового регулирования иностранных инвестиций в России и разработать предложения по его совершенствованию;

проанализировать современные тенденции и выявить основные проблемы привлечения иностранного капитала в экономику России;

обосновать комплекс мер, стимулирующих привлечение иностранного капитала в экономику России с позиций ее национально-государственных

интересов;

> предложить варианты способов оценки инвестиционной

привлекательности объектов (регионов, отраслей, фирм и т.п.).

**Область исследований.**Областями исследований явились проблемы устойчивого развития регионов разного уровня; мониторинг экономического и социального развития регионов разного уровня (п. 5.13 специальности 08.00.05 "Экономика и управление народным хозяйством" Паспорта специальностей ВАК), а также источники финансирования компаний и проблемы оптимизации структуры капитала (п. 3.7. специальности 08.00.10 "Финансы денежное обращение и кредит" Паспорта специальностей ВАК).

**Объект**и **предмет исследования.**Объектом явились экономические закономерности и механизмы инвестиционной деятельности применительно к экономике России и ее регионам. Предметом исследования выступают качественные и количественные показатели инвестиционной деятельности, ее результаты, формы и условия привлечения капитала.

**Теоретической и методологической основой**работы явились труды отечественных и зарубежных ученых, Законы РФ, Указы Президента РФ, официальные документы Правительства РФ, нормативные и инструктивные материалы, статистические и научные обзоры.

В качестве инструментария в ходе исследования использовались социологические и экономико-статистические методы. Обработка исходной информации проводилась с использованием современных программных средств вычислительной техники.

**Научная новизна**диссертационной работы состоит в исследовании

актуальной и недостаточно разработанной проблемы привлечения и

использования иностранных инвестиций, ее особенностей в новых социальных

и экономических условиях.

В диссертации содержатся следующие разработки соискателя,

обладающие определенной степенью научной новизны:

методические рекомендации по расчету и использованию рейтинго-

вой оценки уровня инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации;

предложения в области координации региональных законов и иных нормативно - правовых актов, регулирующих инвестиционную деятельность, позволяющие решить правовые проблемы регулирования инвестиционной деятельности, путем создания модельных правовых актов для субъектов РФ в качестве типовых образцов;

методика типологизации регионов по условиям привлечения инвестиций;

- рекомендации по разработке инвестиционных паспортов регионов и оценке перспективности инвестиционной деятельности в регионах различных типов;

обобщение позитивных и негативных аспектов мирового опыта развития свободных экономических зон (СЭЗ) и предприятий с использованием иностранного капитала, а также оценка возможностей функционирования таких СЭЗ на территории Российской Федерации.

**Практическая значимость**работы заключается в

совершенствовании методики оценки и анализа инвестиционных процессов, а также прикладном значении выводов, полученных в результате проведенного исследования развития инвестиционной деятельности России за годы формирования рыночных отношений. Исследования и выводы автора доведены до конкретных рекомендаций по совершенствованию инвестиционной деятельности и могут использоваться органами МВЭС, российскими банками и биржами, финансовыми и страховыми компаниями и фондами, а также предприятиями с иностранным вложением капитала.

**Структура диссертации.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений, включает в себя 5 аналитических графиков и 13 таблиц.

**Апробация и внедрение.**Основные результаты диссертационного исследования были изложены и обсуждены на научных конференциях по итогам научно-исследовательской работы профессорско-преподавательского состава и аспирантов Московского университета потребительской кооперации (1998-2002гг.), где получили одобрение участников конференций. Опубликованы тезисы докладов на научных конференциях. Общий объем публикаций по теме диссертации - 2,6 п.л., в том числе 3 авторские работы объемом 2 п.л.

Предложения и рекомендации, содержащиеся в диссертации, нашли применение в практической работе с иностранными инвесторами. Так, ЗАО "Инвестнафта" одобрило и использует в своей деятельности предложенную автором методику страхования иностранных инвестиций от некоммерческих рисков (справка № 231-а от 18.10.2001г.), а ОАО "РИТЕК" приняло к использованию основные положения диссертационного исследования в части распределении финансовых ресурсов в инвестиционных проектах компании (справка о внедрении от 14.11.2001г.).

## Теоретические основы иностранных инвестиций в рыночной экономике

Термин "инвестиции" происходит от латинского слова invest, что означает "вкладывать". Инвестирование может быть определено как долгосрочное вложение экономических ресурсов с целью создания и получения чистой прибыли в будущем, превышающей общую начальную величину инвестиций (вложенного капитала). При этом прирост капитала должен быть достаточным, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования собственных средств на потребление в текущем периоде, вознаградить его за риск и возместить потери от инфляции в будущем периоде, т.е. защитить инвестиции. Подобное определение понятия "инвестиции" включает в себя все виды инвестиционных вложений.

Принято различать следующие три основных типа инвестиций:

реальные инвестиции (инвестиции в физические активы);

финансовые (портфельные) инвестиции;

инвестиции в нематериальные активы.

Реальные инвестиции в узком смысле - это вложения в основной капитал и на прирост материальных производственных запасов. Указанное понятие применяется в экономическом анализе, а также в частности, используется в системе национальных счетов ООН.

Реальными (прямыми) инвестициями, выступающими в форме инвестиционного товара, могут быть движимое и недвижимое имущество, т.е. основной капитал (здания и сооружения, машины и оборудование, транспортные средства, вычислительная техника и др.).

Инвестиции в воспроизводство основных средств (фондов) осуществляются в форме капитальных вложений. В их состав включаются затраты на строительно-монтажные работы, приобретение оборудования, инструментов, инвентаря, прочие капитальные работы и затраты (проектно-изыскательские, геологоразведочные, затраты по отводу земельных участков и др.).

Наряду с инвестициями, обеспечивающими создание и воспроизводство основных средств, реальными инвестициями являются затраты, направленные на приобретение уже созданного движимого и недвижимого имущества, т.е. относящегося к физическим активам.

Финансовые (портфельные) инвестиции — это вложение денежных средств в "портфели" ценных бумаг (акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частными и корпоративными компаниями, а также государством).

Финансовые инвестиции могут носить двойственный характер: во-первых, инвестор может преследовать только одну цель - получение прибыли от владения ценными бумагами; во-вторых, он как владелец портфеля ценных бумаг может оказывать влияние на характер инвестиций в реальный сектор экономики.

Инвестиции в нематериальные активы включают имущественные права, вытекающие из авторского права, лицензии, патенты, право на использование торговых знаков, ноу-хау, программные продукты и другие интеллектуальные ценности. Под ноу-хау понимается совокупность технических, технологических и иных знаний, оформленных в виде технической документации, навыков и опыта, необходимого для организации производства, коммерческой и управленческой деятельности, но не обеспеченных патентной защитой.

Кроме того, к инвестициям (в нематериальные активы) относятся права пользования землей, недрами, другими природными ресурсами, а также иные имущественные права.

Так, например, в соответствии с законодательством Российской Федерации наряду с инвесторами-резидентами право осуществлять инвестирование на территории России имеют и иностранные инвесторы путем:

- долевого участия в предприятиях, созданных на территории РФ совместно с отечественными юридическими и физическими лицами;

- создания предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, а также филиалов иностранных юридических лиц.

## Анализ современной практики привлечения иностранного капитала и создание благоприятного инвестиционного климата в России

Условия, влияющие на приток иностранного капитала в страну, зависят от широкого комплекса факторов, подробно проанализированных в параграфе 1.1. Состояние инвестиционного климата является одним из важнейших индикаторов общеэкономической ситуации и перспектив развития любой страны. В свою очередь оно формируется как следствие влияния различных факторов (экономических, социальных, законотворческих, исторических и др.). Благоприятный инвестиционный климат стимулирует рост совокупных объемов инвестиций из различных источников (государственных, частных, иностранных) и наоборот.

Нынешнее сложное экономическое положение России не могло не сказаться на инвестиционной сфере. Объемы инвестиций, особенно из бюджетных источников, в относительных величинах в течение последних лет продолжают сокращаться, в то время как подавляющее большинство отраслей производства срочно нуждается в обновлении материальной базы.

Статистика свидетельствует, что еще в 1994 году объем капитальных вложений по сравнению 1993 годом за счет всех источников финансирования (в сопоставимых ценах) снизился на 26%. Тенденция сокращения капвложений имела место и в последующие годы, в связи с чем основные фонды в ведущих отраслях промышленности характеризуются угрожающе высоким уровнем износа; возникают реальные опасности технологических катастроф. Настоятельно необходима срочная замена большинства основных фондов, для чего в свою очередь, необходим качественный рост ішвестиций.

Несмотря на очевидное оздоровление российской экономики (если судить по динамике макроэкономических показателей), нынешний уровень всех инвестиций пока только сравнялся с уровнем инвестиций конца 60-х годов. На долю собственных средств предприятий и организаций приходится большая доля общего объема капиталовложений. Это иллюстрируется данными таблицы и рис. 2.1.

Иностранная инвестиционная активность, после резкого снижения в последние годы, какой либо выраженной тенденции не имеет. Впервые за годы реформ, только начиная с 1999 года, практически удалось сдержать падение объемов инвестиций в производственную сферу. Доля инвестиций в объеме ВВП сократилась и составила 15,9% против 16,7% в 1996 г. Продолжался значительный спад объемов инвестиций, направляемых в социальную сферу.

Основная часть иностранных инвестиций в российскую экономику, как и прежде, приходится на прочие инвестиции (формируемые в основном за счет кредитов международных финансовых организаций и средств, направляемых инвесторами на приобретение государственных ценных бумаг), объем которых в 2000 г. оценивается в 6,38 млрд. долл. или 58,3% от совокупных иностранных вложений в Россию.

Сумма кредитов, предоставленных Правительству РФ международными финансовыми организациями, официальными кредиторами, коммерческими банками и фирмами в 2000 году составила 1,04 млрд. долл., из которых Мировой банк предоставил России 551,9 млн. долл. (53,1% от совокупного объема кредитов), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) - 31,9 млн. долл. (3%), Япония - 223,5 млн. долл. (21,5%), Германия - 113,7 млн. долл. (10,9%), Турция - 38,8 млн. долл. (3,7%), Франция - 35,6 млн. долл. (3,4%), США - 15 млн. долл. (1,4%), Италия - 10,8 млн. долл. (1%), Великобритания -7,4 млн. долл. (0,7%), Норвегия - 5,8 млн. долл. (0,5%), Канада - 3,6 млн. (0,3%). В 1999 году объем внешних кредитов, полученных Россией, был выше показателя 2000 года на 31,1% и составлял 1,36 млрд. долл.

## Совершенствование инвестиционного законодательства субъектов РФ

Важным фактором, определяющим устойчивое функционирование инвестиционной сферы, является формирование широкого спектра нормативных актов, обеспечивающих условия для инвестиционной деятельности, гарантии стабильности прав инвесторов.

В данной главе работы будут проанализированы содержание, достоинства и недостатки основных документов этой сферы, каковыми являются:

Федеральный закон "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" №160-ФЗ от 9 июля 1999 г.

Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" N 39-ФЗ от 25 февраля 1999 г.

Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в РСФСР" № 1488-1 от 26 июня 1991 г.

Постановление Правительства РФ "Об утверждении положения о предоставлении государственных гарантий под инвестиционные проекты социальной и народно-хозяйственной значимости" N 1249 от 12 ноября 1999 г.

Федеральный закон "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" N 46-ФЗ от 5 марта 1999 г.

Федеральный закон "О лизинге" N 164-ФЗ от 29 октября 1998 г.

По причинам главным образом идеологического характера прямые иностранные инвестиции получили доступ в СССР лишь в 1987г. Согласно законодательным актам, принятым в январе того года, участие иностранного капитала разрешалось только в форме СП. При этом, доля иностранного партнера не должна была превышать 49%. СП был предоставлен ряд льгот (таможенные, налоговые, и др.).

В отличие от национальных предприятий, на которые в то время распространялся жесткий административный режим, СП получили возможность самостоятельно распоряжаться произведенной продукцией. Они обладали правом свободно импортировать товары и приобретать на внутреннем рынке оборудование и сырье. Постепенно порядок образования СП упрощался, льготы им расширялись. В 1990 г. иностранные инвесторы получили право создавать предприятия со 100%-ным их участием.

В июле 1991 г. почти одновременно были приняты Основы законодательства об иностранных инвестициях в СССР и Закон РСФСР "Об иностранных инвестициях в РСФСР" от 4 июля 1991г. №1545-1. Согласно Федеральному закону, от 9 июля 1999г. № 160-ФЗ "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации", действующему в настоящее время, иностранные инвесторы имеют право осуществить инвестирование на территории России в разных формах. В их числе: долевое участие в предприятиях, создаваемых совместно с юридическими лицами и гражданами

России; создание предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, а также филиалов иностранных юридических лиц; покупка предприятий, зданий, сооружений, паев, акций, облигаций и др. ценных бумаг; приобретение прав пользования землей и иными природными ресурсами; иная деятельность по осуществлению инвестиций, включая предоставление займов, кредитов, имущества и имущественных прав. Иностранному предпринимательству в России предоставляется широкое поле деятельности. Российский рынок может привлекать иностранных инвесторов своими большими размерами, наличием квалифицированной дешевой рабочей силы, богатыми залежами полезных ископаемых, высоким уровнем научно-технического потенциала.

Однако приток иностранного капитала в Россию сдерживается в силу частых изменений юридических норм, бюрократических препятствий, распространенной коррупции. Правовая нестабильность в России является основным негативным фактором, влияющим на состояние инвестиционного климата.