

Чимагомедова Гульнара Салиховна, ст-ка 5 курса специальности "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", экономический факультет, ФГБОУ ВПО «Дагестанский государственный университет», Россия, Республика Дагестан, г. Махачкала
Султанов Гарун Султанахмедович, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономический анализ и статистика», ФГБОУ ВПО «Дагестанский государственный университет», Россия, Республика Дагестан, г. Махачкала, тел.: 8 988 2933829, Email: sirius2001@mail.ru

ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ – ОСНОВА ЭФФЕКТИВНОСТИ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА

Аннотация: В статье раскрывается значение инвестиций в реальном секторе экономики, а также пути повышения инвестиционной активности в регионе.

Ключевые слова: инвестиции, экономика, основной капитал, фондовый рынок, эффективность.

Важнейшим условием преодоления проблем, связанных с нестабильной экономикой и кризисом, является решение комплекса проблем, связанных с инвестированием производства. Эти проблемы отражают трансформационный характер российской экономики. Как показывает российская практика, сложившаяся модель инвестиционной деятельности характеризуется неэффективностью и недействительностью. Наблюдается невыполнение своих функций по аккумулярованию внутренних сбережений и их трансформации в инвестиции фондовым рынком и банковской системой. Главными инвесторами являются сами предприятия, на долю которых приходится 84 % всего объема инвестиций, в т. ч. почти 70 % финансируется за счет их собственных средств – прибыли и амортизации. Это существенно меньше объема потребляемого ими основного капитала [1].

В целях институционального обеспечения инвестиционной деятельности необходимо найти пути повышения инвестиционной активности с помощью методов государственной макроэкономической политики, связывающих

ми сбережения с капиталовложениями и влияющими на развитие инвестиционного потенциала экономики. Рассмотрев мировой опыт можно выделить несколько базовых механизмов обеспечения инвестиционной деятельности в рыночной экономике, применявшихся при различных экономических условиях. Раскроем те из них, которые определяются в первую очередь макроэкономической политикой государства [2].

1-й вариант пути преодоления инвестиционного кризиса связан с аккумулярованием сбережений и их трансформацией в инвестиции с помощью частных банков. В развитых странах данный механизм сложился давно. Из развитых стран наиболее развита данная система в Германии и Японии. Данная модель стимулирования инвестиционных процессов содействует реальной трансформации сбережений в инвестиции. Она обеспечивает высокую норму накопления и концентрации ресурсов на перспективных направлениях экономического роста, что способствует поддержанию максимально высоких темпов расширенного воспроизводства соответствующих финансово-промышленных групп на мировом рынке за счет канализации растущих прибылей на финансирование инвестиций в целях расширения производства и сбыта продукции. Недостатком данной модели является высокая зависимость от принятия ошибочных инвестиционных решений руководством финансово-промышленных групп [3].

Также является устойчивой модель банковской системы, которая ориентирована на кредитование независимых хозяйствующих субъектов на основе коммерческих критериев, при этом она не застрахована от структурных кризисов и потерь вследствие ошибочных инвестиционных решений. Такая модель, направленная на получение устойчивой текущей прибыли при минимальных рисках, присуща развитым странам со стабильно развивающейся экономикой при условии наличия развитого фондового рынка, механизмов венчурного финансирования, государственных институтов поддержки долгосрочных и высокорисковых инвестиций. В рамках данной модели банки аккумулируют сбережения и трансформируют их в кредиты, предоставляемые

независимым юридическим и физическим лицам под соответствующее обеспечение и по рыночным процентным ставкам. При этом банки перекладывают риск инвестиционных решений на предприятия, государственные институты, страховые компании и другие специализированные субъекты финансовой системы. Сегодня эта модель используется в странах «большой семерки», а также в мировой банковской системе. Ее слабой стороной являются высокие транзакционные издержки, а условием эффективного функционирования – наличие крупных ресурсов капитала, накапливаемых в финансовых институтах (пенсионных фондах, страховых и инвестиционных компаниях), обеспечивающих необходимое предложение дешевых и «длинных» денежных средств для кредитования инвестиционных проектов [4].

Сегодня совокупный капитал частных российских банков оценивается в 6,2 млрд долл., что сравнимо с капиталом одного крупного зарубежного коммерческого банка. Российские частные банки работают в своеобразном институциональном вакууме, в отсутствии не только институтов и инфраструктуры, обслуживающих инвестиционный процесс в развитых странах, но и сколько-нибудь серьезных кредитных ресурсов они могут полагаться только на механизм рефинансирования ЦБ РФ [4].

Основываясь на вышесказанном можно сделать вывод, что частный сектор российской банковской системы с трудом сможет обеспечить необходимый уровень инвестиционной активности. Хотя и наблюдается рост кредитов коммерческих банков производственным предприятиям, совокупные возможности российских частных банков во много раз меньше минимально необходимых потребностей реального сектора в капитальных вложениях. Суммарный вклад банков в финансирование инвестиций в основной капитал не превышает 5 %.

Вторая модель преодоления инвестиционного кризиса связана с инвестиционной поддержкой реализации приоритетных направлений экономического роста через государственные инвестиционные банки, функционирующие как институты развития. Эти банки осуществляют кредитование инве-

стиций под относительно низкий процент в определенных направлениях или видах хозяйственной деятельности, выбранных государством в качестве приоритетных и требующих поддержки исходя из интересов общества. Данная возможность предоставляется таким банкам в форме монопольных прав или доступа к кредитам эмиссионного центра (Центрального банка) [5].

Необходимо привлечь иностранные инвестиции в Россию, однако главное, что сдерживает приток в Россию иностранных инвестиций, – это особая институциональная сфера: частые (практически ежемесячные) изменения условий их осуществления, «правил игры» на рынке капиталов. Их следствием становятся негативные оценки инвестиционной ситуации в России со стороны зарубежных банков, консультационных и юридических фирм (поскольку в общепринятых методах расчета степени риска правовая стабильность играет ключевую роль), подрыв доверия к долгосрочной устойчивости режима инвестирования и гарантированию вложений. Негативный отпечаток на государственную политику в области регулирования иностранных инвестиций накладывает также отсутствие четко сформулированной промышленной политики, обозначенных структурных приоритетов роста. Существующие льготы и ограничения для предприятий с иностранным участием нестабильны, несистемны и не являются органической составляющей комплекса мер по привлечению и рациональному использованию зарубежного капитала. Вместо реализации провозглашенной линии на всемерное привлечение иностранного капитала на практике происходит «патронирование» и предоставление льгот крупным и известным в мире компаниям. Остальные инвесторы оказываются вне поля зрения правительства, без достаточной правовой защиты и помощи. Тем самым остается в накладе средний и малый предпринимательский капитал, наиболее мобильный и технически передовой [6].

Привлечение инвестиций в реальный сектор экономики – это возможность сформировать эффективное экономическое пространство. Отсутствие инвестиций не только снижает эффективность функционирования экономи-

ческой системы, но и ведет к ухудшению общественного производства. Состояние инвестиционной сферы прямо определяет темпы экономического и социального развития страны, технический уровень и эффективность производства, конкурентоспособность на мировых рынках и, тем самым, уровень и качество жизни населения.

Литература:

1. Плышевский Б.Н. Капитальные вложения: динамика, структура, эффективность // Экономист. 2009. № 8. С. 3.
2. Алексеев. А.Н., Кузнецова Н.И.. Структура инвестиций // Экономист. 2010. № 3.
3. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: Методология и практика / под. ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2001.
4. Кривцов А.И. Методические аспекты анализа эффективности инвестиционной деятельности: монография – Самара: ООО «СамЛюксПринт», 2010.
5. Набиев Р.А., Султанов Г.С. Некоторые аспекты оперативного анализа финансового состояния подрядных строительных организаций // Вестник Дагестанского государственного университета. 2006. № 5. С. 62-63.
6. Султанов Г.С., Султанова Э.А. Особенности формирования стратегии промышленного предприятия // Вестник Дагестанского государственного университета. 2009. № 5. С. 148-153.
7. Бабаева З.Ш. Состояние основных фондов и развитие инвестиционного процесса в Республике Дагестан.// Региональная экономика: теория и практика. 2008. № 7. С. 48-57.