возвращение в будущее

вопросы государственного регулирования инвестиционного процесса

В современной экономической теории нет единой точки зрения на роль государства в оживлении инвестиционных процессов российской экономики. Несмотря на ряд принятых в последние годы законодательных актов, регулирующих инвестиционную деятельность, до сих пор отсутствует целостная политика, направленная на формирование благоприятного инвестиционного климата. Из-за этого многие проблемы российской экономики, негативно влияющие на него, остаются нерешенными.

К числу современных ключевых инвестиционных проблем народного хозяйства можно отнести:

- отсутствие на значительной части российских предприятий эффективного собственника;
- высокие риски в экономике и низкое качество гарантий защиты прав инвесторов;
- низкую капитализацию российской экономики;
- несовершенство судебной и налоговой систем (даже с учетом ее «постоянного» реформирования);
- отсутствие стратегической государственной инвестиционной политики.

Можно выделить прямое и косвенное (опосредованное) государственное регулирование инвестиционной сферы.

Прямым является такое регулирование инвестиционной сферы, при котором само государство становится субъектом инвестиционной деятельности. Так, финансирование приоритетных направлений национальной экономики, осуществляемое правительством, относится к прямому государственному регулированию инвестиционной деятельности.

Косвенное регулирование инвестиционной сферы осуществляется государством в значительно больших объемах, чем прямое, и заключается в создании таких условий, которые бы

Бабаева З.Ш.

*канд. экон. наук,
доцент кафедры
«Бухгалтерский
учет» Дагестанского
государственного
университета*

определяли поведение субъектов инвестиционной деятельности оптимальным для целей государственного регулирования образом. Так, например, понижение ставки ссудного процента стимулирует рост инвестиций, что приводит, в свою очередь, к росту объемов производства, национального дохода и сбережений. Последние, являясь основным ресурсом инвестиций и трансформируясь в инвестиции, становятся источником дохода на новом уровне.

Традиционно государственное регулирование инвестиционной сферы воспринималось в отечественной экономической литературе только как прямое. Такой подход был обусловлен особенностями осуществления капитальных вложений и их исследования в условиях и с точки зрения экономики социализма. В этой связи в реализации капитальных вложений выделяли стадию планирования, собственно реализации и определения эффективности. Государство выступало в роли практически монопольного инвестора, устанавливая обусловленный планом инвестиционный спрос и формируя инвестиционное предложение в соответствии с запланированным спросом.

С потерей ведущей роли государства как монопольного инвестора и диверсификацией субъектов инвестиционного рынка, все большее значение начали приобретать косвенные методы государственного регулирования инвестиционной сферы. В отсутствие возможности использования административного ресурса для изменения пропорций инвестиционного спроса и предложения, определяющим фактором инвестиционной сферы, формирующим предпочтения инвесторов, стал инвестиционный климат. В настоящее время основной задачей государственного регулирования инвестиционной сферы является создание и поддержание благоприятного инвестиционного климата. Осуществление этой цели возможно только в виде косвенного воздействия на комплекс экономических и иных параметров, определяющих состояние инвестиционной сферы. Вместе с тем, полностью не утрачивают своего значения для национальной экономики в

**в настоящее время
основной задачей
государственного
регулирования
инвестиционной
сферы является
создание
и поддержание
благоприятного
инвестиционного
климата**

целом и прямые виды государственного регулирования. Они играют важную роль в традиционно дотационных отраслях народного хозяйства. Так, для нормального развития науки и здравоохранения в масштабах страны невозможно привлечение адекватного объема инвестиций частных инвесторов не только в условиях переходной, но и в условиях развитой рыночной экономики.

Традиционно дотационная энергетическая отрасль - угледобыча - немыслима без государственных инвестиций, включающих финансирование геологоразведочных, научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, других значимых для развития отрасли в масштабах государства направлений.

С точки зрения государственного регулирования инвестиционной сферы, большой интерес представляет *типология инвестиций* в связи с тем, что свойства инвестиционной сферы и основные направления ее регулирования определяются преобладающим видом осуществляемых инвестиций. Так, в условиях благоприятного инвестиционного климата привлечение все больших объемов иностранных инвестиций требует дифференцированного государственного регулирования прямых, портфельных и других видов инвестиций в целях повышения их эффективности и обеспечения стратегических интересов государства в национальной экономике.

В случае инвестиционного спада, при минимальных объемах инвестиций, особую актуальность приобретают формы государственного регулирования инвестиционной сферы, направленные на стимулирование отдельных высокорисковых видов инвестиций в основной капитал - строительство новых промышленных, сельскохозяйственных и других предприятий, расширение и техническое перевооружение уже существующих предприятий в целях диверсификации производства или освоения новых рынков.

В современных условиях важно воздействовать не столько на сам процесс инвестирования, сколько на формирование условий,

в современных условиях важно воздействовать не столько на сам процесс инвестирования, сколько на формирование условий, вызывающих потребность в его осуществлении

**государство
вновь должно
стать крупным
собственником
и равноправным
партнером бизнеса**

вызывающих потребность в его осуществлении. Государство вновь должно стать крупным собственником и равноправным партнером бизнеса, выступать не только организатором инвестиционного процесса и инвестором, но и выполнять роль гаранта. В настоящее время в России нельзя обойтись без значительного вмешательства государства в инвестиционный процесс, хотя и крайне избирательного по различным сегментам рынка.

Литература

1. Зубарев А. А. Формирование эффективной инвестиционной политики в макро- и микро-экономических системах в условиях рыночных отношений. - СПб.: ГУЭФ, 1998. - 249 с.
2. Иголина Л. Л. Инвестиционная деятельность в российской экономике. - Владикавказ: Северо-Осетинский гос. университет им. К. Л. Хетагурова, 1999. - 272 с.
3. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / В кн.: Антология экономической классики. В 2-х томах. Т. 2 - М.: ЭКОНОМ: КЛЮЧ, 1993. - 485 с.
4. Хитров В. А. Организация инвестиционной деятельности в строительстве на основе методологии управления проектами. - СПб.: ГИЭА, 1998. - 117 с.

pn

Z.Sh. Babayeva,

*Cand. of Econ. Sci., Docent, Business Accounting Department,
Dagestan State University*

Aspects of public control over investment process

The paper reviews the relevance of improving public control over the investment process in Russia's economy and identifies its tasks. It also reviews aspects of direct and indirect public control over the investment sector. It infers that it is necessary to put in place conditions that would prompt investments rather than attempting to regulate the investment process itself.