бумажные затраты деревянного рубля

будет ли в России инвестиционный бум ?

Инвестиции – это поток затрат на увеличение или поддержание реального основного капитала. Этот термин имеет финансовое и экономическое определение. Согласно финансовому определению, инвестициями являются все виды активов (средств), вкладываемых в хозяйственную деятельность в целях получения дохода. В соответствии с экономическим определением, инвестиции – это расходы на создание, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение капитала, а также на связанные с этим изменения оборотного капитала.

Брынцев А.Н.
канд. экон. наук,
Калининградская область,
выпускник программы «Топ-менеджер» АНХ при Правительстве РФ

В России в капитальные вложения включаются затраты на новое строительство, на реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий, затраты на жилищное, коммунальное и культурно-бытовое строительство. Затраты же на капитальный ремонт в инвестиции не включаются. Они, в отличие от текущей экономической деятельности, нацелены на будущее.

Природа инвестиционного цикла такова, что от разработки бизнес-плана до поступления на рынок товара или услуги проходит от нескольких месяцев до нескольких лет. Здесь высока степень риска: конъюнктура за это время может неожиданно измениться, а изготовленный продукт оказаться неконкурентоспособным.

Основные изменения в инвестиционном секторе рынка в России во время переходного периода связаны с усилением инфляции. Увеличение ее темпов оказывает на эффективность

инвестиций отрицательное воздействие, уменьшает поток промышленных инвестиций, негативно влияет на формирование инвестиционного климата в целом.

Во-первых, имеется в виду инфляция издержек, которая способна привести к банкротству даже самые эффективные проекты.

Во-вторых, рост инфляции неизбежно сопровождается возрастанием инфляционного налога. Например, индексация официального уровня минимальной зарплаты осуществляется периодически, следовательно, предприниматель, поддерживающий реальные заработки своих работников, вынужден уплачивать дополнительные суммы в виде налога на превышение размера зарплаты, так как рост инфляции вынуждает увеличивать оплату персоналу.

В-третьих, при высокой инфляции финансовые средства, полученные предприятием, в виде НДС от покупателей, обесцениваются в соответствии с темпом роста инфляции и продолжительности производственного цикла, что фактически приводит к убыткам.

Согласно действующему механизму налогообложения, сумма налога, уплаченная поставщиками, может быть отнесена на уменьшение перечисляемого в бюджет налога только после списания соответствующих ресурсов на материальные затраты. Следовательно, до этого момента НДС (почти четверть стоимости запасов) находится на балансе предприятия, увеличивая недостаток финансовых средств.

В-четвертых, очевидная проблема, связанная с инфляцией, – это рост потребностей в оборотном капитале. Затраты на формирование чистого оборотного капитала относятся к категории долгосрочных издержек. Однако в отличие от так называемых «постоянных« инвестиционных издержек, которые в течение срока службы соответствующих активов постепенно возмещаются в виде амортизационных отчислений, включаемых в стоимость выпускаемой продукции, чистый оборотный капитал, пройдя через цепочку трансформации «затраты-запасы-продукция-деньги«, высвобождается по завершении срока жизни проек-

инвестиционный кредит, несмотря на все спады, все же присутствует на российском рынке

та и, таким образом, полностью возвращается к инвестору.

Рост инфляции ставит инвестора перед необходимостью тратить на закупку каждой новой партии сырья, на запуск новой стадии производственного цикла все большие средства, а деньги, поступающие от покупателей за отгруженную продукцию, все в большей степени обесцениваются. Таким образом, увеличение темпов инфляции приводит к снижению реальной стоимости финансовых ресурсов, уменьшает эффективность инвестиций.

Инвестиционный бизнес – это вид деятельности субъекта рынка, направленный на решение задач, связанных с формированием потока расходов, предназначенных для производства благ, а не для непосредственного потребления, с использованием сложившихся в рыночной практике форм и методов конкретной деятельности. Инвестиционный бизнес неразрывно связан с функционированием инвестиционного и строительного рынков.

Главная функция инвестиционного рынка – реализация капиталовложений, купля-продажа инвестиционных проектов и программ, которые являются основным товаром на этом рынке. В качестве продавца выступают собственники проектов программ – предприятия, нуждающиеся в инвестициях (*реципиенты*), разрабатывающие для этого инвестиционные предложения, бизнес-планы и другие необходимые для привлечения покупателя нормативные документы, а также технологические, инновационные и проектно-конструкторские организации, фирмы, которые предлагают осуществить то или иное технологическое новшество.

привлечение иностранных инвесторов должно быть приоритетом государственной экономической политики России

Инвесторы (фирмы, банки, государственные организации и т.д.) оценивают привлекательность предлагаемых проектов по различным критериям, на основании которых осуществляется распределение инвестиционных ресурсов. В результате принятия положительного решения выделяются требуемые средства. Анализ показывает, что такое понятие, как инвестиционный кредит, несмотря на все спады, все же присутствует на российском рынке.

Бумажные затруднения

Инвестиционный рынок тесно связан с остальными рынками: появление новых технологий приводит к перетеканию капитала из менее доходной области в более выгодную, перспективную, затем создаются инвестиционные проекты, программы, которые приводят в действие строительный рынок. Результатом становится создание нового вида продукта (товаров, услуг), которые через субъекты рынка, продавцов и посредников, доходят до конечного покупателя.

увеличение темпов инфляции приводит к снижению реальной стоимости финансовых ресурсов, уменьшает эффективность инвестиций

В России переходного периода сложился инвестиционный рынок, для которого характерны следующие *положительные черты*:

– большая емкость рынка (конечными потребителями товаров и услуг являются 145 млн. человек);

– необходимость значительного объема инвестиций для обновления основного капитала во всех отраслях производства (износ основных средств во многих отраслях промышленности достигает 90%);

– уникальная обеспеченность основными природными ресурсами;

– высокий уровень рентабельности вложений, превышающий в 2-3 раза привычный уровень для стран с устоявшейся рыночной экономикой.

Привлечение иностранных инвесторов должно быть приоритетом государственной экономической политики России. Необходимо следить за тенденциями международного инвестирования, совершенствовать правовые и налоговые условия, изучать рынок.

Наряду с привлекательными чертами инвестиционному рынку в России присущи *отрицательные признаки*, к числу которых относятся:

– нестабильность политической ситуации;

– правовая незащищенность инвестора вследствие неразвитой нормативной базы;

– высокая степень риска;

– огромная протяженность территории;

– работа в условиях высокой инфляции;

– низкий уровень развития рыночной инфраструктуры.

Наиболее крупными инвесторами в 2002 году были резиденты США и Нидерландов. Иност-

ранный капитал поступал, прежде всего, в предприятия транспорта, пищевой промышленности и торговли.

В настоящее время появляется много книг, авторы которых утверждают, что привлечь иностранные инвестиции в Россию нельзя, более того, нужно сделать экономику страны закрытой. Но сама жизнь опровергает их. Официальное открытие завода Ford Motor Company в городе Всеволжске Ленинградской области, состоявшееся в мае 2002 года, тому подтверждение. В настоящее время на заводе работают 400 человек, полностью сформирован штат первой смены рабочих. Планируется, что в 2003 году мощности на заводе будут увеличены в два раза.

Как сообщает RBC, этот завод является последним из строящихся заводов компании в Европе. Инвестиции в проект составили около 150 млн. долл. Проектная мощность завода составляет 25 тыс. автомобилей в год. Ранее глава представительства Ford Motor Company в России и СНГ Хенрик Нензен сообщал, что до запуска основного производства на заводе предполагается собрать и испытать около 500 автомобилей. Первые машины в июне 2002 года уже отправлены потребителям.

Продажа Американских Депозитарных Расписок компании Wimm-Bill-Dann в Нью-Йорке и привлечение 137 млн. долларов для будущего развития производства — это интересный рассказ о том, какую эволюцию претерпел деловой сектор страны за последнее десятилетие. Россия до сих пор страдает от плохо развитой банковской системы и хаотичного фондового рынка, многие российские компании нуждаются в патронаже местных властей. Отсутствует обычное во многих странах страховое покрытие, что говорит о том, что заниматься бизнесом в России по-прежнему опасно.

необходимы иностранные и частные инвестиции в реальную экономику

За судьбой Wimm-Bill-Dann будут внимательно следить многие другие российские компании, подумывающие о выходе на иностранные фондовые рынки, а те, кто уже выпустил свои АДР, будут рассматривать перспективы роста котировок. Одна из таких компаний —

крупнейшая российская нефтяная компания «ЛУКОЙЛ«, которая в этом году собирается представить свои акции на Лондонской фондовой бирже. На многих московских аналитиков успехи Wimm-Bill-Dann произвели большое впечатление. Компания была создана в 1992 г. и превратилась в конгломерат с объемом ежегодных продаж, превышающим 500 млн. долларов. У нее 14 заводов, почти 11 000 сотрудников, несколько собственных брэндов. Доля на рынке кисломолочных продуктов составляет 40%. У компании есть экспорт. Именно в таком бизнесе нуждается Россия — бизнесе, который занимается импортозамещением в сфере, где отечественная промышленность может создать свое внутреннее конкурентное пространство.

В российской экономике начался экономический рост. Для того, чтобы он продолжался, одних последствий кризиса (например, эффект девальвации) уже недостаточно. Нужны более серьезные изменения: модернизация производства, выравнивание условий конкурентной борьбы, закрытие неэффективных предприятий и т.д. Главное, необходимы иностранные и частные инвестиции в реальную экономику. Создание благоприятного инвестиционного климата должно стать приоритетом в экономической политике России.

pn

Bryntsev A.N.
Candidate of Science,
Alumnus of the "Top manager" program,
Academy of National Economy with the Government of the Russian Federation.

Paper money properties of the wooden ruble

Is Russia going to experience the investment boom?

The investment – is a capital inputs flow with the goal to increase or maintain the real fixed capital. This term has both financial and economic definitions. According to the financial one the investment is all kinds of assets that are input into the economical activity with a view to acquisition of income. Based on the economic one the investment is the capital creating, enlargement, reconstruction and technical re-equipment inputs and all followed from this the working capital changes inputs.