

## СТРАТЕГИЯ МОДЕРНИЗАЦИИ: НУЖНЫ ЛИ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИИ?

© 2011 А.В. Юрченко

Академия труда и социальных отношений, г. Москва

E-mail: OET2004@yandex.ru

Рассмотрена роль иностранных инвестиций в широкомасштабной модернизации российской экономики. Приведены способы улучшения инвестиционного климата в стране. Дан анализ утвержденной финансовой политики на среднесрочную перспективу. Показана замыкающая цикличность экономики, основанная на ресурсно-сырьевой базе, и предложены возможные варианты изменения подобной зависимости.

*Ключевые слова:* модернизация экономики, иностранные инвестиции, инвестиционный климат, финансовая политика, ликвидность, ресурсно-сырьевая база, индикаторы, экономические зоны, налоговые льготы.

Кризис 2008 г. оказался во многом показательным. Некогда успешный рост экономики России 2000-2007 гг. в одночасье сменился резким снижением и экономическими дисбалансами. Ресурсно-сырьевая направленность экономики, ее прямая зависимость от мировых цен на энергоносители, слабость финансового сектора, низкая конкурентоспособность обрабатывающего сектора способствовали наиболее глубокому падению по сравнению с другими странами. России требуется широкомасштабная системная модернизация экономики, чтобы в течение последующих 15-20 лет обновить основные фонды, изменить структуру промышленного сектора, кардинально поменять сырьевую зависимость экспорта, дать импульс к росту внутреннего рынка.

К сожалению, самостоятельно справиться с подобными задачами без дополнительных финансовых ресурсов Россия не сможет. Приоритетной задачей правительства должно стать создание благоприятного инвестиционного климата. Иностранные инвестиции в последующие годы должны стать одним из основных источников выхода из рецессии. По данным Росстата, 40 % иностранных инвестиций в российской экономике - реинвестиции, т.е. денежные средства, которые заработаны иностранными компаниями и их филиалами на территории нашей страны и вновь инвестируются в российскую экономику.

Для стимулирования роста иностранных инвестиций и создания более благоприятного инвестиционного климата, способствующего развитию национальной экономики, необходимы следующие меры:

- создание особых налоговых льгот для определенных сегментов экономики. Здесь задача государства - структурно разграничить и стимулировать инвестиции в отраслях, имеющих приоритетное значение. В противном случае дисбаланс между сырьевыми и несырьевыми отраслями еще больше усилится, что во многом увеличит зависимость российской экономики от ресурсно-сырьевой базы;

- формирование особых экономических зон в регионах, что перераспределит поток инвестиций из более благоприятных инфраструктур в менее и даст импульс к их экономическому и социальному развитию. В подобных экономических зонах могут действовать особые налоговые режимы, льготы по обязательным платежам и сборам;

- создание равных условий конкуренции, из-за существующего разгула коррупции в российской экономике многие предприниматели вынуждены выделять огромные денежные средства на взятки, что отрицательно сказывается на развитии производственного процесса;

- введение особых таможенных режимов для ввоза на территорию России готового оборудования, с помощью которого можно запустить в действие "отверточные" сборочные производства как один из элементов глобальной производственной цепочки. Подобные нововведения позволят обеспечить дополнительные рабочие места, освоение новых передовых технологий и включение экономики России в создание глобальной добавленной стоимости;

- применение метода ускоренной амортизации, когда большая, чем при обычной амортизации,

ции, часть прибыли попадает в издержки производства и освобождается от налогообложения.

Роль иностранных инвестиций для нашей страны, безусловно, значительна. Россия рассматривает иностранные инвестиции как фактор:

- ускорения экономического и технического прогресса;
- обновления и модернизации производственного аппарата;
- овладения передовыми методами организации производственного процесса;
- обеспечения занятости, подготовки кадров, отвечающих требованиям рыночной экономики.

В России привлечение иностранных инвестиций становится задачей, от эффективности решения которой зависят ход, темпы и во многом результаты проводимых реформ. Для перевода всего хозяйственного комплекса на рыночную основу, модернизации экономики, усиления ее социальной ориентации требуются огромные капиталовложения. Конечно, невозможно решить все модернизационные задачи за счет иностранных инвестиций, однако в определенной степени в рамках развития отдельных ключевых областей и сфер производства это сделать возможно<sup>1</sup>.

Модернизация должна коснуться не только реального сектора экономики, но и финансового. Здесь правительству необходимо пересмотреть выбранный финансовый курс страны. В посткризисный период возникли еще большие дисбалансы между сырьевыми и несырьевыми отраслями национальной экономики. Увеличилась доля иностранных инвестиций в сырьевой сектор: уже в I квартале 2010 г. инвестиции составили 146 % к уровню 2008 г. аналогичного периода<sup>2</sup>. В результате кризиса изменилась структура производства, произошло новое масштабное перераспределение добавленной стоимости кредитных и инвестиционных ресурсов в пользу сырьевых отраслей, ориентированных на внешние рынки. Рост экономики и ее оживление во многом будут зависеть от выработанной правительством финансовой и денежно-кредитной политики. По прогнозным данным Минэкономразвития на 2011-2013 гг., не исключается затяжная стагнация в связи с волатильностью мировых цен на энергоресурсы, что еще раз подтверждает зависимость национальных экономик от мировых цен на нефть<sup>3</sup>. Однако темпы роста экономики должны определяться сокращением безработицы, развитием научно-технического сектора, широкомасштабной работой производ-

ственных мощностей, качественного и достаточно быстрого обновления и внедрения новых технологий. Такой тип роста - естественный рост. Сегодня денежная и финансовая политики должны быть направлены на достижение и поддержание оптимального темпа роста экономики, а не замыкаться на собственных задачах и целях финансово-кредитной системы<sup>4</sup>. Экономический рост на основе высоких доходов от экспорта оказывается крайне ограниченным в долгосрочной перспективе, ведь цены на ресурсы не могут расти бесконечно. Зависимость роста ВВП от цен на энергоресурсы также имеет свой предел.

При реализации финансовой политики устойчивого экономического роста важную роль играет режим обменного курса, особенно с экспортно-ориентированной экономикой. Для России курсовая разница в среднесрочной перспективе означает выбор между целями роста доходов в экономике и низкой инфляцией<sup>5</sup>. При низком курсе рубля в российскую экономику попадают более высокие доходы через сырьевой сектор, это ведет к более высокой монетарной инфляции. При высоком курсе рубля рост монетарной инфляции сокращается, но это удешевляет импорт инвестиционного оборудования. Корреляция между реальным обменным курсом и притоком иностранного капитала зависит от применяемого в стране-реципиенте режима обменного курса. При фиксированном обменном курсе приток иностранного капитала потенциально может стать причиной увеличения инфляции. Если монетарные власти не в состоянии стерилизовать избыточное предложение денег, обусловленное аккумулярованием иностранной валюты, то приток капитала из-за рубежа может привести к кредитному буму. Рост предложения денег и инфляционное давление распространяются по экономике, вызывая увеличение относительных цен на факторы производства и промежуточную продукцию. Избыточный приток капитала может сопровождаться удорожанием рубля. Само по себе удорожание может вызвать приток спекулятивного капитала, ведь впоследствии можно продать подорожавшие рубли и капитализировать прибыль. На данном этапе существует проблема недооцененности российского рубля по отношению к валютам других стран<sup>6</sup>. Более дешевый рубль означает уменьшение валютной оценки нашего национального богатства, валового внутреннего продукта (ВВП) и других показателей, характе-

ризирующих уровень развития страны. Это касается и инвестиций российского бизнеса на внешних рынках: дорогой рубль делает такое участие более весомым, а дешевый - существенно снижает эффективность подобных инвестиций.

Еще один фактор влияния на устойчивость финансовых индикаторов - рост тарифов естественных монополий. В данной области у правительства нет четко выработанной и отлаженной системы взаимодействия. Возникает парадоксальная несогласованность кризисных реакций государства: федеральная монетарная политика направлена на снижение инфляции, но важным ее источником из-за практически неограниченного повышения цен и тарифов выступают подконтрольные государству естественные монополии. В контексте сдерживания цен в остальных сегментах реального сектора, вызванного ограничением денежных средств в экономике, это означает экономическую необоснованность выкачивания валовой маржи в сектор естественных монополий за счет потребителей и торгового сектора.

Еще один важный момент, подтверждающий необходимость развития собственного реального сектора экономики, - внешние займы. После короткого перерыва, связанного с кризисом, вновь стал расти промышленный и корпоративный долг (см. таблицу).

Все указанное создает дополнительные нежелательные риски, когда возможности финансирования внутриэкономических процессов начинают зависеть от внешних заимствований и портфельных инвестиций. Нельзя руководствоваться формальными принципами - "любые инвестиции хороши" и "чем больше - тем лучше"<sup>7</sup>. Рублевая ликвидность создается на основе притока валютной экспортной выручки и путем привлечения валютных займов из-за рубежа. В результате возрастает зависимость денежной сферы российской экономики от мировой конъюнктуры со всеми вытекающими последствиями. Необходимо уделять внимание качеству капитала, срокам, характеру и направлениям его использования. Для широкомасштабной модернизации

Анализ внешнего долга России

Год	Общий долг, млрд. долл.	Органы государственного и денежно-кредитного регулирования	Банки	Прочие секторы
2009	467	46	127	294
2010	489	47	144	298
2011 (1.10)	519	45	157	317

Источник. Банк России.

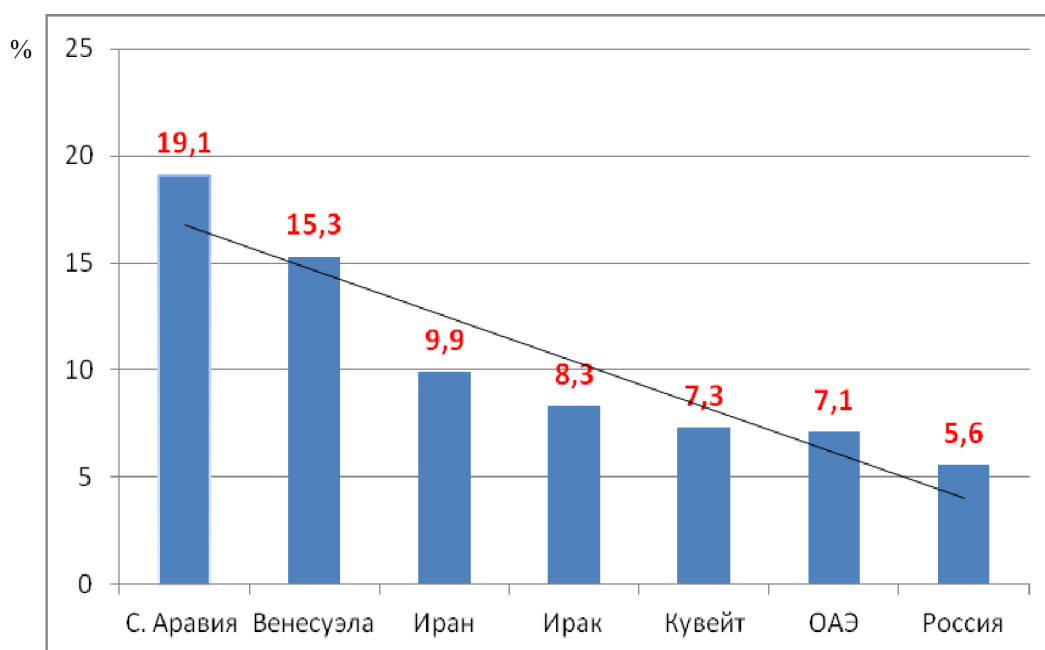


Рис. 1. Доля России в общемировых доказанных запасах нефти (2010 г.)

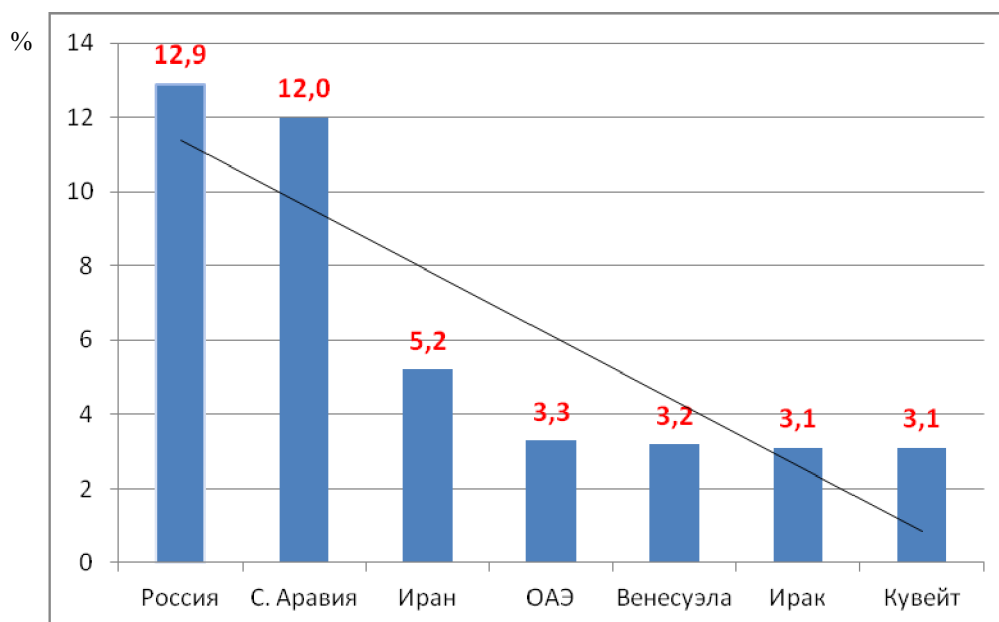


Рис. 2. Доля России в ежедневной добыче нефти (2010 г.)

Источник. British Petroleum. 2011.

экономики России нужны долгосрочные инвестиции, инвесторы должны быть заинтересованы в “качественном” вложении капитала.

С текущей экономической политикой Россия превращается в главного сырьевого экспортера, при этом не учитывается, что доля энергоресурсов в мировой добыче значительно превышает долю в запасах (рис. 1, 2).

Очевидно, что при сохранении подобных тенденций в дальнейшем будет сложнее решать задачи, связанные с диверсификацией экономики, ее модернизацией и преодолением сырьевой направленности. Также сам статус сырьевого экспортера может быть утерян из-за банального истощения ресурсов.

По историческим меркам на данном этапе сложился уникальный период для России, который может позволить сформировать качественно иные подходы и механизмы для будущих основ устойчивого развития на многих годы вперед, постепенно усиливая и наращивая ее международные позиции и превращая в один из важных центров экономического и политического влияния в мире. Текущий финансовый кризис необходимо рассматривать не только как падение и обвал фондовых индикаторов, снижение эко-

номической активности, но и как будущее обновление, переход к исключительно новой экономической парадигме и глобальному регулированию.

<sup>1</sup> По данным исследователей, для обеспечения модернизации экономики ежегодно необходимо дополнительно инвестировать 150-200 млрд. долл. (Панфилов В.С. Денежно-финансовый аспект прогнозирования экономической динамики // Экон. теория. 2011. № 1).

<sup>2</sup> Маневич В. О роли монетарной и финансовой политики в России в период кризиса и после него // Вопр. экономики. 2010. № 12. С. 20.

<sup>3</sup> При мировой цене на нефть 60 долл. за баррель на 2011 г. прогнозируется рост ВВП на 3,6 %, при цене 75 долл. ВВП растет на 4,2 %, а при цене 90 долл. - на 4,8 % (Там же. С. 26).

<sup>4</sup> Варьяш И.Ю. ЦБ озабочился “финансовым таргетированием” // Бизнес и банки. 2010. № 38.

<sup>5</sup> Апокин А. Повышение стимулов для инвестиций в основной капитал и технологии: основные направления экономической политики // Вопр. экономики. 2011. № 6. С. 48.

<sup>6</sup> Ершов М. Новые риски посткризисного мира // Вопр. экономики. 2010. № 12. С. 14.

<sup>7</sup> Ершов М. Два года после кризиса. Усиление рисков “второй волны” // Вопр. экономики. 2011. № 12. С. 7.

Поступила в редакцию 05.11.2011 г.