

Обстоятельства дают нам еще один шанс. Западные экономики переживают тяжелую рецессию, и мест для эффективного вложения капитала стало очень мало. Россия на этом фоне пока выглядит очень привлекательной страной.

По существу, перед нами стоят две взаимосвязанные задачи: добиться длительного роста внутреннего рынка и повысить эффективность нашей экономики. Возможно, на это должна быть направлена новая экономическая программа правительства. Каждый, кто инвестирует деньги в создание производства на территории страны, получит льготный режим налогообложения. Особыми льготами будут пользоваться инвестиции в самые потенциально емкие сектора хозяйства, такие как строительство жилья и производство одежды и обуви. Учитывая необходимость модернизации отечественной промышленности и увеличения нормы накоплений, правительство и Центральный банк будут поддерживать крепкий рубль. Необходимость поддержания внутреннего спроса, с одной стороны, и необходимость воспитания привычки к труду у известных своей ленью россиян – с другой, позволит правительству рассмотреть вопрос о повышении уровня минимальной заработной платы. При этом, возможно, стоит снизить социальный налог на предприятия.

Система таких мер должна обеспечить рост эффективности нашего хозяйства и вернуть нас к мысли, что экономическая деятельность является деятельностью созидательной, а не сводится к зарабатыванию денег и складыванию их в копилку.

Могиленских О.П.
Капустин М.В.

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Сложность в регулировании инвестиционной деятельности заключается в том, что она охватывает разносторонние области экономической жизни – сферу научно-технического прогресса, государственное управление экономикой, финансово-банковскую деятельность, коммерческий расчет предприятий, ценообразование и т.д. Зачастую проблему инвестирования сводят к методам распределения ресурсов капитальных вложений. Инвестиционный процесс, отражающий воспроизводство средств производства, включает формирование накапливаемой части национального дохода, распределение и финансирование капитальных вложений, использование основных фондов. На уровне же предприятий и объединений она осуществляется за счет собственных финансовых ресурсов инвестора (прибыль, амортизация, денежные накопления), одолженных финансовых средств инвесторов (облигационные займы, банковские и бюджетные кредиты), привлеченных финансовых средств инвесторов.

Показатель рентабельности (по отношению к совокупным фондам) недостаточно отражает уровень и динамику эффективности производственных фондов. Ведь балансовая прибыль (числитель при расчете рентабельности) может увеличиваться и при вводе недостаточно эффективных новых фондов и в условиях необоснованного роста цен. При исходном высоком уровне рентабельности предприятия не заинтересованы в осуществлении вложений, которые выгодны всей экономике, так как они снижают их индивидуальную норму рентабельности.

Следует отметить, что рентабельность определялась в процентах к себестоимости продукции. При росте последней рентабельность также возрастает. На практике такое положение влечет за собой определенную инерционность в развитии отраслей, ибо спрос на капитальные вложения предопределяется сложившимися условиями накопления в каждой отдельной отрасли народного хозяйства. **Цены на инвестиционные ресурсы, в большей мере, чем в отношении другой продукции, должны отражать конечный потребительский эффект, рыночную полезность.** Такие цены, во-первых, обеспечивают возможность создания источников финансирования инвестиций с учетом реального процесса накопления.

Во-вторых, цены, отражающие потребительский эффект средств труда, служат инструментом принятия решений об инвестициях, так как позволяют оценить отдельные варианты затрат в соответствии с критерием роста рыночной цены средств труда.

И, наконец, в-третьих, названные цены могут служить основой сбалансированности спроса и предложения на инвестиционные ресурсы, так как они являются источником структурной сбалансированности народного хозяйства.

При действующей системе ценообразования исключительная ориентация на фактическую норму прибыли может привести к преимущественному направлению инвестиций в пользу фондоемких отраслей, к ухудшению отраслевых пропорций в экономике. При этом возникают противоречия между целевой задачей государства по улучшению общих макроэкономических пропорций и реальными финансовыми ресурсами отдельных отраслей, то есть их экономическими интересами. Таким образом, в процессе формирования рыночной среды в инвестиционной сфере необходимо в комплексе решать задачи и по институциональному оформлению субъектов инвестиционной деятельности и формированию экономически обоснованного механизма ценообразования на инвестиционные ресурсы.

Очевидно, что проводимая государством политика налогообложения прибыли должна стимулировать прежде всего вложение средств в развитие, модернизацию производства, в инновации и инвестиции, ибо только на этой основе возможен рост потребления, развитие социальной сферы.

Долголетняя практика экстенсивного развития народного хозяйства, при которой большая часть инвестиций направлялась на создание и расширение действующих, а не на замену устаревших, привела к ежегодному приросту их износа в среднем на 1-2%. В целом по промышленности, например, сумма

износа, начисленного на машины и оборудование, превысила сейчас половину их балансовой стоимости и в различных отраслях колеблется от 23 до 77%. В этих условиях предприятия все менее охотно расстаются со своим старым оборудованием, не имея возможности приобретать новое, высокоэффективное, и количество списываемого оборудования сокращается из года в год. Наличие такого количества устаревших фондов заставляет предприятия расходовать значительные средства на поддержку их в рабочем состоянии. Затраты на ремонт основных промышленно-производственных фондов составляют половину объема капитальных вложений в промышленность. Высвобождение амортизации, по мере перенесения стоимости фондов на готовый продукт, носит временный характер, определяемый полным периодом оборота этих фондов. Воспроизводство в натуре изношенных фондов требует накопления полной суммы амортизации, в противном случае предприятие замещает недостающую сумму амортизации прибылью или покрывает требование на инвестиции за счет кредита. Таким образом, использование на инвестиционные цели амортизации, в процессе износа основных фондов, как будто оказывается невозможным или оно может производиться на кредитной основе. Однако возможность использования амортизационного фонда на нужды расширенного воспроизводства связана с тем, что накапливаемые в фондах средства превышают потребности в натуральном возмещении основных фондов. Не способствует активизации инвестиционной деятельности предприятий также и существующий порядок возмещения затрат на модернизацию оборудования. Затраты на эти цели могут достигать значительных величин и в большинстве случаев отличаются высокой эффективностью. Для того чтобы затраты на модернизацию полностью и своевременно отражались в себестоимости продукции, необходимо не только на их величину увеличивать балансовую стоимость средств труда, но и корректировать в сторону повышения действующую годовую норму амортизации.

Здесь, однако, следует иметь в виду особую роль финансовых сокращений при формировании накапливаемой части чистого дохода. С помощью финансовых рычагов происходит распределение чистого дохода между государством и предприятием, а внутри предприятия – между отдельными фондами накопления и потребления. Кроме того, на уровень распределительных отношений влияет система так называемого внутриотраслевого вторичного перераспределения прибыли на инвестиционные цели.

В пределах остающейся на предприятиях части чистого дохода распределение производится между фондами накопления, личного и коллективного потребления. Размер конкретных отчислений прибыли на капитальные вложения в фонды предприятия зависит от размеров прибыли и нормативов распределения. Эти поступления представляют часть экономического эффекта, который реализуется предприятием. Однако четкой экономической связи между использованием имеющихся основных фондов и получаемой прибылью нет. Ведь прибыль не отражает непосредственно уровень и динамику эффективности производственных фондов и зачастую

может увеличиваться лишь за счет роста цен. Темпы роста прибыли также отражают рост фондоотдачи, ибо масса прибыли возрастает в зависимости от структуры цен и от издержек на производство.

Само по себе соотношение темпов роста производства продукции и основных фондов зависит от многих факторов, из числа которых можно выделить следующие:

- капиталоемкость в расчете на единицу мощности вновь вводимых в строй основных фондов. Здесь важно правильное соотношение производительности и стоимости новой техники;
- уровень фондоотдачи как показатель эффективности использования действующих фондов.

Итак, можно сделать вывод, что рост фондовооруженности во всех отраслях экономики и соответствующий рост фондоемкости продукции вызывают безудержный спрос на капитальные вложения. Это в свою очередь приводит к росту числастроек, к связыванию средств в так называемых «долгостроях», к увеличению «незавершенки», что в свою очередь приводит к еще большему падению фондоотдачи, росту фондоемкости.

Банковский кредит – важнейшая составная часть рыночного самофинансирования, а банковская деятельность – совокупность мер по повышению эффективности хозяйствования, основанного на рыночной самокупаемости. Порожденные товарным обращением кредитные сделки предприятий с банками опосредуют его, помогают совершить и завершить акты купли-продажи. Кредит участвует в рыночном обороте, следовательно, и в рыночном «признании» товаров и услуг, что очень важно учитывать для характеристики роли банков в хозяйственном обороте и аккумуляции средств для инвестиций. Банковские структуры в рыночных условиях выступают как самостоятельные экономические единицы, вступающие в обычные, равноправные коммерческие сделки с хозяйствующими субъектами. Банки активно вкладывают капитал в экономику страны, с помощью механизма кредитования и расчетов влияют на сокращение сроков строительства, осуществляют контроль за эффективным использованием финансовых ресурсов. Главным направлением работы банков по обслуживанию предприятий в предоставлении инвестиций является максимизация результатов использования кредитов. Кредитно-денежная политика, проводимая правительством, закрепляет основы структурной политики, приоритеты в развитии отраслей, на ее основе строится деятельность коммерческих структур (банков, инвестиционных фондов и компаний и т.д.), при этом распределение финансовых средств носит коммерческий характер. В планах кредитования должна быть зафиксирована нормативная эффективность выдаваемых кредитов. Существующие процентные ставки должны оказывать практическое воздействие на выбор преимущественных, с точки зрения результатов, объемов кредитования. Банки привлекают в свой ссудный фонд подавляющую часть ресурсов на коммерческой, а не дотационной основе, что является мощным стимулятором повышения эффективности инвестиционных вложений.

Предоставление кредита имеет конечной целью не объект строительства как таковой, а его продукцию, доходы. Выделяя средства в ссудный фонд в основном за счет временно свободных ресурсов предприятий и бюджета, банки размещают их в народном хозяйстве на основе возвратности, срочности и платности, то есть на условиях возмещения их в продукции и доходах. Важно подчеркнуть, что исполнение программы инвестиционных вложений не должно противоречить интересам банковской системы. В практике случается, что в момент обращения за долгосрочным кредитом субъект хозяйствования имеет просроченную задолженность по другим кредитам или другие виды неплатежей. Тогда зачастую ему предоставляются (по решению правительственных органов или самого банка) отсрочки платежей по несвоевременно уплаченным кредитам и тем самым открываются возможности для нового кредитования.

Между тем пролонгации платежей создают прямое несоответствие между формой и внутренним содержанием кредитной операции. Такие операции ослабляют коммерческий расчет предприятий, уменьшают эластичность денежного обращения, ведут к перераспределению национального дохода в пользу плохо работающих предприятий. Каждая в отдельности кредитная операция является звеном общей системы кредитования. Предоставление отсрочки либо ограничивает возможности кредитования других нужных народному хозяйству объектов, либо ведет к выпуску в обращение добавочных кредитных денег, ослабляя, в конечном счете, связь денежного и материального оборота страны.

Если в процессе исполнения кредитного плана выявляются неплатежеспособность, экономическая неустойчивость предприятия, которому определены ссуды на новое строительство, приобретения и т.п., то уместно в данном случае (если будет признана неотложная необходимость строительства) решить вопрос о выделении предприятию бюджетных ассигнований или средств из резервных фондов (если предприятие государственное).

Необходимо отметить, что в условиях высокой инфляции практически не производится выдача долгосрочных кредитов, и это сильно ограничивает возможности предприятия финансировать техническое развитие. Зарубежный опыт показывает, что даже преуспевающие фирмы редко обходятся без долгосрочных кредитов. Усилить роль долгосрочных кредитов в финансировании инвестиций можно за счет перехода к долгосрочным процентным ставкам не только по кредитам, но и по депозитам.

Банковская политика в области инвестиционных вложений должна совершенствоваться путем превращения кредита в орудие достижения эффективности инвестиций. Что касается использования ссудного фонда предприятиями, то сравнительные варианты вложений оцениваются и принимаются к кредитованию на основе локального критерия эффективности вложений, характеризуемого величиной прироста прибыли по отношению к вызвавшему его вложениям.