

Использование информационных технологий	Лк., МК	IT, дистанционная пресс-конференция (дискуссия, круглый стол), использование средств телекоммуникации и др.
	Сем., колл.	использование средств телекоммуникации и др.
	Лб. раб.	учебные симуляторы, работа в виртуальной фирме, использование программных продуктов (Project expert) и др.
	Пр. зан.	использование электронных задачников, программных продуктов, актуальной информации
	СР	изучение электронного учебного пособия, дистанционный метод и др.
	Пр., НИиУИРС	использование электронной библиотеки, ИКТ-среды (эл. тезаурусы, базы данных, распределенные и интегрированные базы знаний)
Макс приближение к профессиональной деятельности	Лк., МК	лекция с разбором конкретных ситуаций, круглый стол и др.
	Сем., колл.	круглый стол, дискуссия, дебаты, диспут, пресс-конференция, групповой, игровой, и др.
	Лб. раб.	учебные симуляторы, работа в виртуальной фирме, использование программных продуктов и др.
	Пр. зан.	работа в виртуальной фирме, написание кейса и др.

ЛИТЕРАТУРА

1. Вербицкий А.А. Активное обучение в высшей школе: контекстный подход. – М. : Исследовательский центр проблем качества подготовки специалистов, 2004.
2. Махотаева М.Ю., Малышев Д.П. Использование активных методов обучения при подготовке специалистов в сфере финансирования инновационной деятельности. Качество подготовки специалистов и научные исследования в ВУЗах: Доклады. Международная научно-практическая конференция – XIV Академические чтения МАН ВШ. Псков : Изд – во ППИ, 2009 – с. 114-119.
3. Орлов В.И. О методе в дидактике и научно-дидактическом исследовании // Образовательная политика. – 2007. – № 5. – с. 4-10.
4. Чучалин А. Проектирование образовательных программ на основе кредитной оценки компетенций выпускников // Высшее образование в России. – 2008. – № 10. – с. 72-82.
5. Чучалин А. Формирование компетенций выпускников основных образовательных программ // Высшее образование в России. – 2008. – № 12. – с. 10-18.

Т.Ю. ЧИРКОВА

СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СФЕРЫ РФ

В статье представлен обзор состояния инвестиционной сферы Российской Федерации, рассматриваются проблемы в инвестиционной сфере РФ

Совершив успешный переход к рыночной системе хозяйствования, российская экономика переживает очередную трансформацию – переход от индустриальной системы к современной постиндустриальной. Западные страны решали аналогичные задачи в 1980-е гг. Соответственно для преодоления существующего разрыва важно произвести модернизацию экономики ускоренными темпами.

По всем основным экономическим показателям (структура ВВП, структура промышленности, экспорта, степень зависимости бюджета от мировых цен на рынках энергетических ресурсов и др.) Россия относится к странам с сырьевым укладом. В последнее десятилетие роль сырьевых отраслей еще более возросла, а проблема структурной перестройки экономики обострилась.

Первоначальная трансформация экономической системы – переход от административно-командной к рыночной экономике – сопровождалась разрушением инвестици-

онного механизма. Одномоментное «обнуление» инвестиционных ресурсов российской экономики в 1992 г. коснулось как личных сбережений граждан, так и инвестиционного потенциала производственной и финансовой сферы, формировавшегося долгие годы. Инфляционные процессы 1992-1996 гг. привели к отрицательной динамике воспроизводства валовых сбережений и капиталобразующих инвестиций (в сопоставимых ценах), что видно из табл. 1.1. Схематично воздействие экономического спада на динамику инвестиций в российской экономике можно представить следующим образом. Спад производства ведет к падению масштабов накопления, что в свою очередь обуславливает сокращение финансовой базы инвестиций и уменьшение их объема. Снижение объема инвестиций вызывает снижение капиталовооруженности, что при низком уровне эффективности использования инвестиций приводит к уменьшению объема произведенного продукта – порочный круг замыкается.

За период с 1990 по 1998 г. ВВП в сопоставимых ценах уменьшился где-то наполовину. Спад во многих отраслях, прежде всего инвестиционной сферы (производства средств производства), приблизился к предельному уровню их функционирования, дальнейшее снижение которого связано практически с полным прекращением производства отдельных видов продукции. Усилилась зависимость национальной экономики от конъюнктуры на внешних рынках. В середине 1990-х гг. благодаря расширению объемов сбыта продукции экспортоориентированных отраслей (сырьевые, топливно-энергетические, цветная металлургия) наметилась тенденция к замедлению темпов общеэкономического спада. В 1996 г. индекс ВВП в сопоставимых ценах, по официальным данным, составил 96,6% от уровня 1995 г., а в 1997 г. – 100,9% от уровня 1996 г. (см. табл. 1). Однако глубинные причины экономического спада не были устранены. Темпы снижения процентных ставок по кредитам отставали от темпов сокращения инфляции. Так, в 1997 г., когда стоимость банковских кредитов была минимальна, разница между годовой рентабельностью в среднем по промышленности и средней процентной ставкой составляла 24 процентных пункта. В этой ситуации для большинства производителей кредиты оставались недоступными, что сокращало возможности использования существующих весьма ограниченных сбережений на инвестиционные цели.

Кризисные события августа-сентября 1998 г. привели к резкому ухудшению социально-экономической ситуации. Темпы экономического спада увеличились, ВВП (в сопоставимых ценах) за 1998 г. снизился на 4,9%. В российской экономике возникли новые серьезные проблемы, связанные с уменьшением возможностей экономического роста, необходимостью изыскания дополнительных средств для погашения возрастающих обязательств по внешним и внутренним долгам, оздоровления финансовых рынков и банковской системы. Соответственно с сентября 1998 г. усилилась тенденция сокращения инвестиций в основной капитал. Кризис инвестиций явился отражением общего кризиса экономики, однако спад в инвестиционной сфере оказался глубже, чем падение валового внутреннего продукта.

В 1999-2000 гг. после длительного и глубокого спада в российской экономике сложились предпосылки экономического и инвестиционного подъема. В результате стабилизации политической и социально-экономической ситуации в стране основные макроэкономические индикаторы развития российской экономики существенно улучшились. Оживление в инвестиционной сфере наметилось уже с конца 1998 г. Начиная с 1999 г. темпы роста инвестиций в основной капитал стали существенно превышать темпы роста ВВП.

В 2006-2007 гг. появились новые инструменты стимулирования инвестиционной деятельности. Ряд из них – особые экономические зоны, инвестиционный фонд, концессии – позволяет государству более активно участвовать в инвестиционном процессе.

Стабилизация политической и социально-экономической ситуации в стране положительно сказывается на объемах инвестиционной деятельности. Большинство аналитиков отмечают, что в 2007 г. в России начался «инвестиционный бум». Это явление в экономике характеризуется резкой активизацией инвесторов, растущим предложением инвестиций, значительным увеличением капиталовложений. Однако объемы и направления инвестирования существенно различаются по отраслям и секторам экономики. Наиболее высока инвестиционная активность в таких отраслях, как добыча полезных ис-

копаемых, металлургия, транспорт и связь, пищевая промышленность, девелопмент, торговля, а также в сельском хозяйстве.

Переход к инновационному типу развития предполагает решение в 2008-2010 гг. ряда задач, среди которых можно выделить:

- обеспечение конкуренции на рынках;
- повышение конкурентоспособности перерабатывающей промышленности, высокотехнологичных отраслей и отраслей «экономики знаний» (диверсификация экономики);
- развитие транспорта, электроэнергетики и связи (снятие инфраструктурных барьеров).

Более высокие темпы роста ВВП и других параметров развития в рамках инновационного варианта по сравнению с инерционным могут быть обеспечены только при условии роста инвестиционной активности и, главное, повышения качества инвестиций. Усиление инновационной составляющей экономического роста невозможно без значительного увеличения уровня инвестиций.

Инвестиционная активность хозяйствующих субъектов зависит от двух основных факторов: от объема доступных для них финансовых ресурсов и от их заинтересованности в совершенствовании своего производственного потенциала. В теории предприятия могут воспользоваться различными каналами финансирования для реализации инвестиционных проектов.

Однако до сих пор, планируя свою инвестиционную деятельность, предприятия исходят преимущественно из возможности ее осуществления за счет собственных средств (см. табл. 2).

Послекризисный период характеризуется постепенным повышением доли привлеченных из различных источников средств. В то же время собственные средства предприятий продолжают доминировать в структуре источников финансирования.

Улучшение финансового состояния предприятий и рост платежеспособного спроса стимулировали повышение доли фонда накопления, формируемого за счет прибыли, остающейся в распоряжении организации, и доли амортизационных отчислений в общем объеме инвестиций в основной капитал.

Из привлеченных средств наибольший удельный вес пришелся на средства бюджетов субъектов Федерации и федерального бюджета. Наряду с этим наблюдается снижение доли государственных инвестиционных расходов в бюджетах всех уровней.

Опора предприятий на собственные источники финансирования является вынужденной мерой при нынешнем уровне развития отечественной кредитной системы и фондового рынка.

Инвестиционный капитал формируется в результате аккумуляции свободных денежных средств населения, предприятий и организаций, а также государства через различные институциональные структуры рынка капиталов, которые как посредники реинвестируют доверенные им сбережения с целью получения прибыли от вложения средств.

Банковский сектор сдержанно относится к проектам инвестиций в реальный сектор экономики. Одной из причин является отсутствие непосредственно инвестиционных банков. В деятельности кредитных организаций до сих пор главная роль отводится операциям на краткосрочном рынке. Доля долгосрочных кредитных вложений составляет менее 5%. Несмотря на значительное снижение процентных ставок кредитов коммерческих банков в связи с замедлением инфляции и снижением ставки рефинансирования Центрального банка РФ, заметного спроса на кредиты банков со стороны реального сектора экономики не наблюдается.

Таблица 1

Основные социально-экономические показатели

Показатели	Годы													
	1992	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Валовой внутренний продукт , млрд. руб. (до 1998 г. – трлн. руб.)	19,0	1428,5	2007,8	2342,5	2629,6	4823,2	7305,6	8943,6	10817,5	13243,2	17048,1	21625,4	26880,0	32987,0
Индекс валового внутреннего продукта (в сопоставимых ценах), % к предыдущему году	85,5	95,9	96,6	100,9	0,951	105,4	110,0	105,1	104,7	107,3	107,2	106,4	107,7	108,1
Валовое накопление , млрд. руб. (до 1998 г. – трлн. руб.)	6,6	363,0	528,7	564,2	444,0	700,7	1365,7	1963,1	2169,3	2755,1	3558,9	4339,9	5737,0	8102,0
Индекс валового накопления (в сопоставимых ценах), в % к предыдущему году	63,1	89,2	79,4	96,4	71,3	108,5	131,9	116,7	97,4	114,3	112,2	107,2	113,4	121,0
Инвестиции в основной капитал , млрд. руб. (до 1998 г. – трлн. руб.)	2,7	267,0	376,0	409,0	407,0	670,0	1165,2	1504,7	1762,4	2186,4	2865,0	3611,1	4580,5	6626,8
Индекс инвестиций в основной капитал (в сопоставимых ценах), в % к предыдущему году	60,3	88,9	81,9	95,0	88,0	105,3	117,4	110,0	102,8	112,5	113,7	110,9	1137,7	121,1

Таблица 2

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования

Структура	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	100	100	100	100	100
в том числе:									
собственные средства	49,0	47,5	49,4	45,0	45,2	45,4	44,5	44,3	46,7
привлеченные средства	51,0	52,5	50,6	55,0	54,8	54,6	55,5	55,7	53,3
из них:									
кредиты банков		2,9	4,4	5,9	6,4	7,9	8,1	8,9	9,2
заемные средства других организаций		7,2	4,9	6,5	6,8	7,3	5,9	5,4	7,2
бюджетные средства	21,8	22,	20,4	19,9	19,6	17,9	20,4	19,8	13,4
средства внебюджетных фондов		4,8	2,6	2,4	0,9	0,7	0,5	0,5	0,4
прочие		15,6	18,3	20,3	21,1	20,8	20,6	21,1	23,1

В последнее время все более распространенным становится альтернативный способ привлечения заемного капитала – эмиссия облигаций. Как правило, компании выпуском облигаций предваряют IPO (первичное публичное предложение акций). Но рынок ценных бумаг до сих пор не выполняет свою основную функцию – эффективного механизма привлечения и перераспределения капиталов, а также стимулирования инвестиционной активности (табл. 3). Связано это, в первую очередь, со спекулятивной направленностью российского рынка ценных бумаг, неразвитостью инвестиционных финансовых институтов и небольшим числом эмитентов.

Таблица 3

Инвестиции и размещение корпоративных долговых ценных бумаг

(млрд. долл.)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Инвестиции в основной капитал	35,3	55,1	55,3	74,4	98,2	122,7	170,5
Эмиссия облигаций в рублях и еврооблигаций	1,2	1,5	5,9	10,5	15,5	30,5	47,0
Соотношение эмиссий и инвестиций, %	3,4	2,7	10,7	14,1	15,8	24,8	27,6

Многие экономисты в качестве основной причины низкой инвестиционной активности в реальном секторе называют недостаток «длинных денег» в экономике. Но в экономике и так более чем достаточно денег для «инвестиционного бума»: объем сбережений физических и юридических лиц эквивалентен 32,5% ВВП, тогда как инвестиции – лишь 17%. По расчетам Центра развития реальные инвестиции растут в 3 раза медленнее, чем сбережения. Для стран-экспортеров превышение сбережений над инвестициями является типичной ситуацией, однако наблюдаемый двукратный разрыв между этими показателями является слишком большим, особенно в условиях догоняющего развития. При этом, по оценкам Комитета ТПП РФ по промышленному развитию и высоким технологиям, именно недоступность кредитов как источника инвестиционных ресурсов является главным тормозящим развитие фактором для промышленности (55%), инноватики (84%), строительства (58%), автотранспорта (91%), торговли (69%), банков (66%).

Кредиты могут использоваться в качестве источника инвестиционных ресурсов только при условии, что рентабельность активов, создаваемых в результате осуществления инвестиций, превышает процентную ставку. Эффективность функционирования предприятий различных отраслей различается в разы, однако переток капитала между отраслями и секторами экономики крайне ограничен. Накопление капитала сосредоточено в основном в топливно-сырьевом секторе при его острейшем дефиците в транспорте и в высокотехнологичных отраслях. Прибыль не направляется на модернизацию других секторов, а поглощается преимущественно в своем сегменте, где инвестирование дает максимальный эффект. Туда же идут и кредитные ресурсы: финансовый рынок отбирает наиболее конкурентоспособные инвестиционные проекты. В результате конкурентной борьбы за финансовые ресурсы «на плаву» остаются эффективные производители и инвесторы. Перечень отраслей, которые являются относительно благополучными, небольшой: это отрасли, в основном ориентированные на экспорт и на удовлетворение потребительского спроса, характеризующиеся высокой интенсивностью конкуренции, именно они предъявляют спрос на инвестиции.

Анализ состояния инвестиционной сферы Российской Федерации выявил ряд проблем. Среди основных можно выделить следующие: спекулятивный характер фондового рынка, неразвитость инвестиционных институтов, слабая вовлеченность банковского сектора в финансирование реального сектора экономики, низкая инвестиционная активность, неравномерное накопление капитала.

ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»
2. Россия в цифрах. – М. : Росстат, 2008. – 512 с.
3. Портал Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации. Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru>.
4. Экономический рост в Российской Федерации: проблемы и перспективы. / Доклад рабочей группы НЭС. // Российский экономический журнал, 2003. – №3.