

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМАХ

М.В. Никифорова

В статье раскрыты особенности государственной инвестиционной политики в различных экономических системах

Ключевые слова: инвестиционная политика, экономические системы, инструменты государственной инвестиционной политики.

В современных условиях необходимым условием поступательного развития экономики являются инвестиции. Однако инвестиционный процесс невозможен без обеспечения условий его протекания. Такие условия создает и поддерживает инвестиционная политика государства, подразумевающая создание благоприятных условий для инвестирования, которые должны способствовать привлечению как национального, так и зарубежного капитала, решению частных и общенациональных задач.

Сложность формирования инвестиционной политики обуславливается и тем, что отсутствует четкое определение понятия «инвестиционный процесс», т.к. существует множество его трактовок.

Например, Л.С. Валинурова и О.Б. Казакова [1, с. 10] рассматривают инвестиционный процесс как часть процесса удовлетворения потребностей, как способ создания наиболее оптимального варианта удовлетворения потребностей. Ф. Шарп [2, с. 10] считает, что инвестиционный процесс представляет собой принятие инвестором решения относительно ценных бумаг, в которые осуществляются инвестиции, объемов и сроков инвестирования.

Однако различие взглядов на трактовку различными авторами понятия «инвестиционный процесс», не исключает вывода о необходимости его государственного регулирования, как прямого, так и косвенного, инструменты которого обозначает государственная инвестиционная политика.

Несмотря на актуальность вопроса о формировании государственной инвестиционной политики, нет единства и понимания и термина «инвестиционная политика» (табл. 1).

Специфика инвестиционной политики обусловлена рядом факторов, в том числе экономической и политической ситуацией, правовыми условиями, степенью неопределенности и риском ведения бизнеса. Поэтому процесс формирования инвестиционной политики имеет существенные отличия в условиях различных экономических систем.

Таблица 1

Трактовка термина «инвестиционная политика»

Автор, источник	Трактовка понятия «Инвестиционная политика»
Отчет о выполнении проекта реализации технологической платформы «Национальная программная платформа» за 2014 год. – URL: http://tp-npp.ru/i	Это совокупность хозяйственных решений, определяющих источники, размеры, структуру, основные направления вложений, меры по их концентрации на важнейших участках экономического развития и эффективному использованию
Кушлин В.И. Государственное регулирование рыночной экономики. – М.: Изд. РАГС, 2005. – С. 332.	Часть государственной экономической политики, направленной на обеспечение эффективности инвестиционной деятельности
Общеэкономические основы рыночного хозяйствования / под ред. Н.Н. Шаповаловой. – М.: Изд.дом «Путь России», 2002. – С. 255	Это система взаимосвязанных мер политического, правового, экономического и организационного характера, определяющих объем, структуру и направления вложения капитала, рост основных фондов и их обновление на основе последних достижений науки и техники

Современный международный опыт формирования инвестиционной политики отражает различные теоретические подходы, применение которых обуславливается особенностями конъюнктуры, факторами, воздейст-

вующими на инвестиционные процессы, последовательности и направленности проводимой экономической политики. В историческом плане системы регулирования экономических процессов определяли и степень воздействия на инвестиционные процессы.

Государственное регулирование инвестиционных процессов в развитых странах строится, в основном, на кейнсианских и монетаристских воззрениях, базирующихся на различных подходах к государственному регулированию.

В соответствии с кейнсианским подходом инвестиционный спрос – составляющая совокупного спроса, определяющая динамику национального производства, изменение которого обусловлено тем, что сбережения и инвестиции осуществляются разными субъектами экономических отношений, а источником финансирования инвестиций являются не только сбережения домохозяйств, но и эмиссия денежных средств кредитными организациями, и наличные сбережения домохозяйств. Следовательно, может возникать разрыв между объемами инвестиций и сбережений, вызывающий необходимость государственного вмешательства, воздействующего на динамику цен и процентных ставок. Использование инструментов фискальной политики в долгосрочной перспективе имеет негативные последствия: стимулирование инвестиционного спроса приводит к возникновению или увеличению бюджетного дефицита и оттоку денежных средств с рынка частных инвестиций.

Монетаристский подход основывается на положении о стабильности функции спроса на деньги и функционирования и развития рыночной системы при условии постоянного увеличения денежной массы в соответствии с потребностями экономики, которая и определяет динамику инвестиций. Регулирование изменения денежной массы осуществляется путем таргетирования, предполагающего установление целевых ориентиров роста денежных агрегатов и учет количественных параметров денежной массы, которое стимулирует конкуренцию на рынке и ведет к восстановлению механизма равновесных цен. Параллельно с этим используется еще и снижение налогового бремени, и сокращение бюджетного дефицита и др.

Теория экономики предложения, как и монетарная, исходит из положения о необходимости стимулирования предложения путем налогового стимулирования предпринимательства и сбережений населения, допуская при этом возможность сокращения доходов бюджета и возникновения его дефицита.

Кроме того, в странах, где наблюдаются высокие темпы инфляции, сформировались теории структурной инфляции, утверждающие, что инфляция оказывает стимулирующее влияние на экономический рост, причем при определенных условиях экономически целесообразна и галопирующая инфляция. В этих условиях следует активно инвестировать в отстающие секторы, финансируя инвестиции для ликвидации диспропорций путем денежной эмиссии.

При выборе принципов инвестиционной политики необходимо учитывать наличие элементов различных экономических систем. Это обусловлено тем, что набор инструментов государственного регулирования инвестиционных процессов ограничен, и их эффективность напрямую связана со сложившимися экономическими условиями. Можно выделить три модели инвестиционной политики, акцентирующие внимание на одном из аспектов стимулирования инвестиций: американскую, японскую и тайваньскую [4, с. 4].

Американская модель отдает предпочтение налоговым инструментам инвестиционной политики и обеспечению инвестиционной деятельности инфраструктурой по мере необходимости. Стимулирование осуществляется за счет большого объема государственных закупок, значительная часть которых приходится на те отрасли, которые в данный момент нуждаются в поддержке и имеют длительный инвестиционный цикл и низкую рентабельность (например, производственная и социальная инфраструктура, НИОКР, ВПК).

Японская модель построена на партнерстве государства и бизнеса и прямой координации инвестиций в инфраструктуру с нуждами конкретных фирм. Основными направлениями инвестирования в рамках данной модели являются высокотехнологичные отрасли и информационные системы

Тайваньская модель базируется на создании механизмов координации решений частных инвесторов, государственном обеспечении инфраструктурой и поощрении вложений в человеческий капитал.

Каждая из моделей имеет достоинства и недостатки, обуславливающие специфику их использования только в определенных экономических условиях и с учетом таких факторов как: условия ведения бизнеса, включающие безопасность и защищенность частной собственности, свобода перемещения капитала, возможности получения кредитных ресурсов, наличие налоговых льгот и др.; состояние инвестиционного климата, учитывающее такой важнейший аспект как защита интересов инвесторов, использование принудительных мер по обеспечению выполнения контрактов и др.

При этом, несмотря на имеющиеся различия в перечисленных моделях, можно увидеть, что государственная инвестиционная политика в них направлена, прежде всего, на поддержание и развитие науки и наукоемких отраслей экономики, что очень важно с точки зрения поддержания конкурентоспособности национальных производств.

Часто термин «инвестиционная политика» употребляется в сочетании с такими категориями как инвестиционная активность, инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, трактовка которых также весьма неоднозначна.

На наш взгляд, говоря о государственной инвестиционной политике, под инвестиционной активностью следует понимать интенсивность инвестиционных процессов; под инвестиционным потенциалом – объективные

возможности экономики аккумулировать инвестиционные ресурсы; под инвестиционным климатом – условия, созданные для привлечения отечественных и иностранных инвесторов; под инвестиционной привлекательностью – сочетание инвестиционного климата и инвестиционного потенциала (чем выше инвестиционный потенциал, тем больше количество инвесторов будет заинтересовано во вложении капитала, и тем выше будет эта заинтересованность, чем благоприятнее будут условия для них).

Формирование государственной инвестиционной политики находится под влиянием множества факторов. В первую очередь, следует отметить тесную ее взаимосвязь с другими видами политик: социальной, промышленной, научно-технической, инновационной. При этом инвестиционная политика государства должна соответствовать целям, изложенным в документах стратегического развития, а система государственного инвестирования должна быть нацелена на отрасли, вложения в которые способны стимулировать их рост и привлекать дополнительные вложения.

Исходя из вышесказанного, можно отметить следующие тенденции в формировании и реализации инвестиционной политики различных стран.

Большинство европейских государств, например, Франция, Германия, Швеция, Финляндия, Дания, Испания, Великобритания, а также Канада следуют американской модели. В некоторых из них еще в 60–70-е годы XX века за счет налогообложения прибыли создавались инвестиционные фонды, поддерживающие в период экономического спада уровень инвестиционных вложений в определенные сферы. Вложения в инфраструктуру осуществлялись государственными предприятиями.

В странах Латинской Америки (Мексика, Бразилия, Перу, Колумбия и др.), следующих данной модели, создаются банки развития, кредиты которых являются дополнительным источником государственных инвестиций в малый и средний бизнес, сельское хозяйство, внешнюю торговлю, городские коммуникации.

К японской модели тяготеют страны азиатского региона. Здесь роль инвесторов выполняют государственные кредитные институты, получающие средства на условиях ссуды и финансирующие секторы не выгодные для частных банков. Япония и Китай активно используют пенсионные накопления и почтовые депозиты при реализации отраслевых инфраструктурных проектов.

В XXI веке широкое распространение получило государственно-частное партнерство, позволяющее не только объединить ресурсы, но и распределить риски и доходы инвестиционной деятельности между государством и частным партнером.

Рассматривая представленные модели, нельзя сделать однозначного вывода об эффективности той или иной инвестиционной политики, реализуемой в ее рамках, но можно говорить о наличии ряда условий, которые созданы для интенсификации инвестиционных процессов, в том числе и

для иностранных инвесторов. Об этом свидетельствуют данные Всемирного банка, характеризующие условия ведения бизнеса, и показывающие, что страны, имеющие различные модели инвестиционной политики соседствуют в рейтинге (табл. 2). При этом лидирующие позиции по одной из составляющих рейтинга не гарантируют аналогичных позиций по другим его составляющим.

Таблица 2

Рейтинг стран по условиям ведения бизнеса
по состоянию на июнь 2017 года (ТОП-20) [4]

Страна	Рейтинг легкость ведения бизнеса	Регистрация предприятий	Получение разрешений на строительство	Подключение к системе электроснабжения	Регистрация собственности	Получение кредитов	Защита миноритарных инвесторов	Налогообложение	Международная торговля	Обеспечение исполнения контрактов	Разрешение неплатежеспособности
Новая Зеландия	1	1	3	37	1	1	2	9	56	21	32
Сингапур	2	6	16	12	19	29	4	7	42	2	27
Дания	3	34	1	16	11	42	33	8	1	32	7
Республика Корея	4	9	28	2	39	55	20	24	33	1	5
САР, Гонконг, Китай	5	3	5	4	55	29	9	3	31	28	43
США	6	49	36	49	37	2	42	36	36	16	3
Великобритания	7	14	14	9	47	29	10	23	28	31	14
Норвегия	8	19	21	23	14	77	10	28	22	8	6
Грузия	9	4	29	30	4	12	2	22	62	7	57
Швеция	10	13	27	6	9	77	29	27	18	36	16
Македония, БРЮ	11	22	26	53	48	12	4	29	27	35	30
Эстония	12	12	8	41	6	42	76	14	17	11	44
Финляндия	13	26	37	20	27	55	62	12	34	46	2
Австралия	14	7	6	47	51	6	57	26	95	3	18
Тайвань, Китай	15	16	4	3	18	90	24	56	55	10	20
Литва	16	27	12	33	3	42	43	18	19	4	70
Ирландия	17	8	30	35	40	42	10	4	47	98	17
Канада	18	2	54	105	33	12	8	16	46	114	11
Латвия	19	21	49	62	22	12	43	13	25	20	53
Германия	20	113	24	5	77	42	62	41	39	22	4

Международная консалтинговая компания *A.T. Kearney* также составляет рейтинг самых инвестиционно привлекательных стран мира, который строится на основе опроса ведущих менеджеров крупнейших компаний мира с учетом политических и экономических факторов и системы государственного регулирования. В 2015 году на первой строке рейтинга – США, в ТОП-10 также входят Китай, Канада, Германия, Великобритания, Япония, Австралия, Франция, Индия и Сингапур [5].

Мировой рейтинг инвестиционной привлекательности 2015 года, составленный Гамбургским институтом мировой экономики в сотрудничестве с аудиторской компанией BDO, включает 174 страны. Лидером рейтинга является Швейцария, далее идут Сингапур, Гонконг, Норвегия, Дания, Нидерланды, Канада, Великобритания, Швеция и Новая Зеландия. Германия находится на 11-й строке, США – на 14.

Это позволяет утверждать, что инвестиционная политика, проводимая государством, определяется целым рядом факторов и условий, но при этом для формирования инвестиционной политики, отвечающей современным требованиям, в зависимости от степени государственного вмешательства в экономику, необходимо:

- усиливать роль государства в качестве гаранта прав участников инвестиционной деятельности;
- создавать равные условия для всех инвесторов вне зависимости от форм собственности;
- ликвидировать противоречия в нормативно-правовой базе;
- упорядочивать и сокращать процедуру согласования документов при разработке инвестиционных программ;
- совершенствовать инфраструктуру инвестиционного рынка с целью повышения эффективности размещения и использования инвестиционных ресурсов и оценки потенциальных инвесторов, отбора наиболее перспективных инвестиционных площадок.

Кроме того, учитывая инновационную направленность современной инвестиционной политики стран всего мирового сообщества, следует уделить внимание тем ее аспектам, которые позволят использовать не только новые механизмы управления, но и позволят дополнить уже имеющийся инструментарий.

В рамках государственной инвестиционной политики должны быть четко обозначены инструменты стимулирования инвестиций и механизм их применения, так как именно это зачастую сдерживает развитие инвестиционных процессов в развивающихся странах и странах с экономикой переходного типа.

Еще одним аспектом, связанным с инвестиционной политикой, является оценка ее качества. Существует мнение, что ее необходимо оценивать по таким параметрам как: качество планирования инвестиционного процесса, результаты управления инвестиционным процессом, результаты управления и

эффективность контроля. Однако единого перечня показателей, позволяющих провести такую оценку на национальном уровне, пока не разработано.

Таким образом, подводя итог, можно сказать, что государственная инвестиционная политика – это важнейший инструмент, обеспечивающий экономический рост и конкурентоспособность экономики, которому необходимо уделять пристальное внимание в условиях любой экономической системы.

Библиографический список

1. Валинурова, Л.С. Инвестирование / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова – М.: Wolters Kluwer, 2010.
2. Шарп, Ф. Инвестиции / Ф. Шарп, Г. Александер, Д. Бейли; пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1997.
3. Литвиненко, В.А. Направления и механизмы государственной инвестиционной политики стабилизации и экономического роста / В.А. Литвиненко // Аудит и финансовый анализ. – 2009. – № 2.
4. Всемирный банк: официальный сайт [Электронный ресурс]. – URL: <http://russian.doingbusiness.org/rankings>.
5. Специальный проект «Ведомости» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.vedomosti.ru/economics>.

[К содержанию](#)