

Активизация инвестиционных процессов на предприятиях машиностроительного комплекса

А. К. Баскаков

Введение

На сегодняшний день термин «инвестиции» является одним из самых часто употребляемых терминов в отечественной экономике. Такой интерес к инвестированию вызван с одной стороны необходимостью скорейшей реструктуризации и диверсификации отечественного производства, с другой острой нехваткой финансовых ресурсов, обусловленной в значительной степени отсутствием обоснованной комплексной инвестиционной программы государства. Очевидно, что для возрождения и дальнейшего развития производственного сектора экономики необходимы инвестиционные средства. Производство должно своевременно осуществлять НИОКР, внедрять новые технологии и оборудование, т. е. развивать машиностроение. Для этого отраслям машиностроительного комплекса (МК) необходимо реализовывать стратегию технического перевооружения. В этой связи основной проблемой МК становится проблема поиска источников финансирования.

Сущность инвестирования

Широкое распространение термина «инвестиции» в нашей стране произошло после выхода Закона РСФСР от 26.06.1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР». В нем инвестиции определены как «денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги. Технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество, или имущественные права. Интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и другие виды деятельности в целях по-

лучения прибыли (дохода) или достижения положительного социального эффекта»¹.

При рассмотрении субъектов инвестиционной деятельности — инвесторов их подразделяют на стратегических и портфельных. Начиная искать финансовые вливания, надо помнить, что цели стратегических и портфельных инвесторов принципиально различны, поэтому их поведение на рынке также заметно различается. Стратегический инвестор вкладывает в инвестиционный проект, в то время как портфельный — в ценные бумаги. Стратегический инвестор рассчитывает заработать на продаже товаров или услуг инвестируемого предприятия (или на последующей его перепродаже), а портфельный — на дивидендах, на росте рыночной капитализации или на перепродаже своего пакета акций при улучшении конъюнктуры. Портфельные инвесторы, в свою очередь, могут быть подразделены на институциональных, венчурных и частных. Их образ действий также несколько различается.

Институциональные инвесторы (компании, юридические и физические лица, осуществляющие вложения на средства своих вкладчиков) обладают значительными денежными суммами и могут инвестировать их в коммерческие проекты или ценные бумаги, оказывая, на финансовый рынок большее влияние, чем отдельный частный инвестор. К сожалению, потенциал этого мощного инвестиционного инструмента в настоящее время в России полностью не раскрыт.

Венчурные инвесторы — это инвесторы, вкладывающие капитал в рискованные предприятия, как правило, новые. В основном расчет строится на том, чтобы «раскрутить» предприятие, вывести его на фондовый рынок и выгодно продать. При этом риск для них состоит не столько в том, что капитал будет потерян, сколько в том, что выгода при перепродаже окажется ниже ожидаемой. В развитых странах сложилась благоприятная среда для венчурных инвестиций: практически любая новая компания, занимающаяся или намеренная заниматься перспективными информационными технологиями или электроникой, в короткие сроки достигает рыночной капитализации, которая исчисляется миллиардами долларов. К сожалению, России подобные инвестиции мало доступны, в силу недостаточной развитости отечественного фондового рынка. Поэтому у венчурного инвестора практически отсутствует возможность быстро и эффективно перепродать «раскрученную» компанию.

Частные инвесторы — это физические и юридические лица, которые инвестируют свои свободные средства самостоятельно. В настоящее время инвестиционная стратегия России важная роль должна быть в значи-

¹ Маковецкий М. Ю. Инвестиционное обеспечение экономического роста: теоретические проблемы, финансовые инструменты, тенденции развития. М.: Анкил, 2005.

тельной степени ориентирована на мобилизацию инвестиционных средств, которые могут быть предоставлены частными инвесторами из их собственных накоплений. Известно, что в странах с развитой рыночной экономикой на такие средства приходится большая часть ресурсов долгосрочного финансирования.

Существует как минимум два подхода к инвестированию. Экономисты классической школы рассматривали сбережения как процесс, связанный с инвестированием, т. е. увеличение сбережений неизменно обеспечивает рост инвестиций и, как следствие, более высокий уровень производства и потребления и будущий, экономический прогресс. В рамках другого направления теоретической экономики (кейнсианства)² утверждается, что по мере увеличения потребления общество увеличивает совокупный спрос. Это необходимый стимул для наращивания производства, роста занятости и последующего возрастания доходов. Увеличение сбережений, наоборот, не делает общество богаче, поскольку оно ведет в ущерб потреблению — как следствие, приводит к снижению совокупного спроса, сокращению производства и занятости. Поэтому в системе рекомендаций Дж. М. Кейнса, центральная роль отведена повышению степени использования производственных ресурсов посредством стимулирования платежеспособного (эффективного) спроса. Политика стимулирования сбережений не только бесполезна, но и вредна.

Частные накопления, которые в развитых странах становятся доступными для инвестиций через банки, в нашей стране, зачастую хранятся дома, причем в валюте другой страны. Справедливо заметить, что интенсивность вложения населением свободных средств в национальную экономику служит идеальным индикатором доверия к проводимому экономическому курсу. Установление доверия важный шаг в решении задач развития системы коллективных инвестиций в России.

Также решение проблемы привлечения инвестиций в российскую экономику во многом зависит от развития российского рынка ценных бумаг. С помощью этого сектора рынка имеется возможность обеспечить условия для привлечения инвестиций на предприятия и расширить доступ последних к более дешевому по сравнению с банковскими кредитами капиталу.

Экономика стагнирует из-за отсутствия притока инвестиционных ресурсов, нужных не только для простого воспроизводства основного капитала, но и для развития принципиально новых производств, создания и внедрения передовой техники и технологий. По некоторым оценкам, инвестиции в основной капитал в 2–3 раза меньше необходимых финансовых вливаний. Потребность в них возрастает темпом примерно

² Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Прогресс, 1978.

в 1,8–2 раза более высоким, чем темпы роста валового внутреннего продукта. Для увеличения ВВП на 7–9 % ежегодно рост инвестиций в основной капитал должен составлять 14–18 %. Для РФ эти цифры означают необходимость ежегодного увеличения вложений в основной капитал на 15–20 млрд долл. Поэтому жизненно важно вовлекать в инвестиционный процесс всех потенциальных инвесторов. Особенно это важно для преодоления кризисной ситуации, в которой находится в настоящее время отечественное машиностроение.

Состояние машиностроительной отрасли

Машиностроение по праву считается ведущей отраслью промышленности страны³, чье развитие отражает уровень научно-технического потенциала России. Известно, что именно машиностроение определяет перспективы индустрии в мире в целом. В развитых странах на долю этой отрасли приходится более 1/3 общего объема промышленной продукции: в Японии — 50 %, в Германии — 48 %, в Швеции — 42 %, в США — 40 %, во Франции — 38 %, в Великобритании — 36 %, а в России — около 21 %. Машиностроительный комплекс (МК) является материальной базой технического перевооружения. От него в решающей степени зависит производительность общественного труда, научно-технический прогресс, материальное благосостояние людей. Предприятия этой отрасли, очень тесно связаны как между собой, так и с производственными мощностями других отраслей хозяйства. Основными задачами машиностроения являются:

- обеспечение отраслей хозяйства высокоэффективными машинами и оборудованием;
- повышение технического уровня, качества и конкурентоспособности продукции, как на внешнем рынке, так и на внутреннем рынке;
- переход на производство новых поколений машин и механизмов, способных существенно увеличить производительность труда;
- внедрение прогрессивных энерго- и ресурсосберегающих технологий;
- подъем уровня механизации и автоматизации всех стадий производства, от разработки опытных образцов до массового выпуска готовых изделий.

³ Пелих А. С., Баранников М. М. Экономика машиностроения / Под ред. проф. А. С. Пелиха. Ростов н/Д.: Феникс, 2004.

К сожалению, большинство задач, поставленных перед этим структурообразующим сектором экономики, не было выполнено. Как и в других отраслях, в машиностроительном комплексе с 1990 по 2002 гг. происходил значительный спад производства большинства видов станков, электромашин, систем и др. По оценкам Госкомстата России, сокращение физических объемов всей машиностроительной продукции в 2002 г. по сравнению с 1990 г. составило 43 %.

Налицо снижение удельного веса наукоемких отраслей (электротехника, станкостроение, приборостроение) в общем объеме выпуска машиностроения, в 2002 г. до 14,6 % против 25,1 % в 1990 г. Следует отметить, что современный уровень этой отрасли, ее научно-техническая и производственная база не отвечают возрастающим требованиям экономического и социального развития страны.

Основные сдерживающие факторы развития машиностроительного комплекса приведены в табл. 1.

Таблица 1

Структура сдерживающих факторов развития отраслей (МК), %
(по данным официального сайта Госкомстата)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Недостаток денежных средств	78	83	79	74	69	65	61	56
Недостаточный спрос на продукцию организации внутри страны	51	51	38	36	37	44	44	43
Неопределенность экономической обстановки	41	43	46	36	29	24	23	20
Отсутствие надлежащего оборудования	14	15	17	19	20	19	19	18
Высокая конкуренция со стороны зарубежных производителей	15	16	10	11	12	15	16	17
Недостаточный спрос на продукцию организации за рубежом	12	13	10	11	12	14	13	13

Необходимо понимание того, что такое положение дел в машиностроении является препятствием обновления активной части основных фондов, повышения производительности труда во всех отраслях хозяйства.

В машиностроительный комплекс входит группа отраслевых и академических научно-исследовательских институтов, занимающихся проблемами обоснования экономического и технологического развития машиностроительного комплекса. Научно-технический потенциал МК дает возможность успешно решать сложные проблемы науки и производства.

Основными причинами падения научно-технического уровня продукции машиностроения являются:

- отказ от государственной поддержки передового производства в рамках соответствующих программ, снятие государственных дотаций;
- сокращение госзаказов на специализированные виды оборудования.

Сейчас заметно снижение и до этого невысокой доли экспорта машин и оборудования (в 80-е гг. экспортировалось только 3 % изделий приборостроения, да и то по демпинговым ценам, чаще всего в страны третьего мира).

С совсем недавно положение стало несколько улучшаться, наметился рост цен вследствие постепенного ухода государства от политики валютного демпинга.

Тем не менее, всё это говорит о низком техническом уровне нашего машиностроения. Однако этот сектор определяет уровень научно-технического развития всех других отраслей производства. На оборудовании низкого технического уровня невозможно создать продукт высокого качества. А неэффективное использование ресурсов, которое неизбежно на технически отсталом, устаревшем оборудовании, обуславливает низкую эффективность производства, что, в конечном счете, усугубляет общий кризис экономики.

Поэтому в настоящее время важнейшей задачей структурной перестройки экономики страны является опережающее развитие машиностроения.

В 1997–2002 гг. осуществлялось:

- расширение производства современного технологического оборудования, в первую очередь для отраслей ТЭК и обрабатывающих отраслей;
- развитие производства конкурентоспособного оборудования и инструментов;
- снижение издержек во всех отраслях машиностроительного производства.

В результате реализации этих мероприятий в 2000 г. по целому ряду видов продукции наметилась стабилизация производства, и даже некоторый рост.

Один из основных путей решения многих проблем машиностроения заключается в развитии внутреннего рынка машиностроительной продукции. Отсутствие или недостаточность заказов со стороны внутреннего рынка порождает дефицит инвестиционных и оборотных средств, невозможность обновления технологического оборудования, проблемы с оплатой НИОКР и запуском в серию новых образцов продукции.

Особенность российского производственного сектора состоит в том, что в нем доминируют естественные монополии или олигополии, в основном сырьевой направленности, которые являются одновременно и финансовыми монополистами в силу развитого у них экспортного потенциала. Без их заказов машиностроение России не может развиваться нужными темпами. Даже для такой высокоразвитой и вполне конкурентоспособной на мировом рынке отрасли, как приборостроение, где около 70 % выпускаемой продукции идет на экспорт, крайне необходимы заказы со стороны РАО «ЕЭС России», концерна «Росэнергоатом», ОАО «Газпром».

Инвестиционный процесс — это процесс простого или расширенного воспроизводства основных фондов. Известно, что основные фонды предприятия подвержены износу, машины и оборудование стареют физически и морально и должны заменяться. В промышленности очень низок коэффициент обновления машин и оборудования. Износ основных производственных фондов — крайне острая для нашей экономики проблема. Достаточно сказать, что средний возраст оборудования в 2005 г. около 25 лет. В развитых странах этот показатель не превышает 6,5 лет. При таком подходе к модернизации производства разговоры о конкурентоспособности отечественной продукции невозможны.

Чтобы соответствовать требованиям, которые экономика страны предъявляет к машиностроению, последнее должно занять активную позицию в вопросах перевооружения и модернизации своих предприятий.

Основными направлениями технологической модернизации предприятий машиностроительного комплекса на ближайшее время будут:

- развитие новых технологий, в первую очередь, энерго- и ресурсосберегающих, способствующих повышению конкурентоспособности машин и оборудования;
- приведение структуры производства в соответствие с требованиями рынков;
- формирование крупных структурообразующих объединений, холдингов и корпораций, имеющих высокую финансовую устойчивость и способных к саморазвитию;

- увеличение темпов обновления и ввода новых основных фондов на устройство работающих предприятий;
- создание федеральных научных центров высоких технологий, объединяющих вокруг себя научные, производственные и финансовые организации для образования самоподдерживающихся корпоративных систем.

Не менее важно наладить постоянно действующий механизм обновления продукции, повышение ее потребительских свойств, вовлечение в производство инновационной деятельности. Именно с этой целью было создано Министерство промышленности, науки и технологий, призванное на основе научных достижений и новых технологий выработать промышленную политику и реализовывать ее в рамках предоставленных полномочий.

Активизация инвестиционных процессов на предприятии должна включать в себя круг мер⁴, направленных на широкое привлечение инвестиций во внешней среде, и мобилизацию свободных финансовых ресурсов во внутренней среде, и заключаться в повышении инвестиционной привлекательности вследствие увеличения результатов финансово-хозяйственной деятельности и роста производительности труда. В связи с этим предприятию необходимо снижать производственные затраты, совершенствовать выпускаемую продукцию, повышать ее конкурентоспособность, осуществлять поиск новых рынков. Важным инструментом достижения указанных целей является маркетинг.

Известно, что маркетинговая деятельность предприятия представляет собой гибкую систему организации и управления научно-исследовательской, производственной, сбытовой и экономической сторонами деятельности предприятия. Она базируется на:

- использовании последних достижений науки и техники;
- комплексном изучении процессов формирования спроса и предложения;
- исследовании конъюнктуры рынка;
- создании и освоении новых изделий;
- повышении производительности труда;
- проведении рыночных исследований;
- анализе сбыта, рекламы и сервисного обслуживания и т. д.⁵

⁴ Лапыгин Ю. Н., Балакирев А. А., Бобкова Е. В. Инвестиционная политика: учебное пособие / Под ред. Ю. Н. Лапыгина. М.: Кнорус, 2005.

⁵ Самочкин В. Н. Гибкое развитие предприятия: эффективность и бюджетирование. М.: Дело, 2002.

Чтобы удержать устойчивые конкурентные преимущества в борьбе за инвестиции предприятие должно уделять особое внимание получению эффекта не только за счет прямого снижения затрат, но и вследствие увеличения объема продаж, являющегося результатом сокращения сроков освоения и своевременного выхода на рынок новой продукции⁶.

Иностранные инвестиции в реальный сектор российской экономики

Важным источником финансирования, как российской экономики в целом, так и машиностроения, в частности, являются иностранные инвестиции.

Согласно закону об иностранных инвестициях, иностранные инвестиции, — это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории РФ в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, в том числе денег, ценных бумаг, иного имущества, имущественных прав имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, а также услуг и информации.

Здесь выделяют прямые и портфельные инвестиции⁷. Прямые инвестиции предполагают, помещение капитала, при котором иностранный инвестор получает контроль над предприятием. Это может быть мотивировано проникновением на внутренний рынок в обход высоких таможенных пошлин, выносом собственного производства в район близкий к источникам сырья, новым рынкам сбыта или низкой заработной платы.

Портфельные инвестиции — вложение капитала, ориентированное на максимизацию прибыли.

Прямые инвестиции иностранных фирм рассматриваются не только как дополнительный источник для внутренних капиталовложений, но и как способ получения доступа к новой технологии, к возможности сбыта на внешних рынках, к новым источникам финансирования. Иностранные инвестиции могут содействовать ускорению создания новых производств. Однако приход зарубежных инвесторов в некоторые отрасли может таить в себе ряд проблем. Так, например, установление контроля иностранных корпораций над минерально-сырьевыми ресурсами может привести к их оттоку за рубеж по заниженным ценам.

⁶ Баев И. А., Варламова З. Н., Васильева О. Е. Экономика предприятия / Под ред. В. М. Семёнова. СПб.: Питер, 2005.

⁷ Орлова Е. Р. Инвестиции: Курс лекций. М.: Омега; Л., 2006.

Привлечение иностранных инвестиций в российскую экономику должно способствовать решению следующих проблем социально-экономического развития:

- освоение невостребованного научно-технического потенциала России, особенно на конверсионных предприятиях ОПК (оборонно-промышленного комплекса);
- продвижение российских товаров и технологий на внешний рынок;
- содействие расширению и диверсификации экспортного потенциала и развитию импортозамещающих производств в отдельных отраслях;
- содействие притоку капитала в регионы богатые природными ресурсами для наращивания темпов их освоения;
- создание новых рабочих мест и освоение передовых форм организации производства;
- освоение опыта цивилизованных отношений в сфере предпринимательства;
- содействие развитию производственной инфраструктуры.

По оценкам Госкомстата по состоянию на конец 2005 г. накопленный иностранный капитал в экономике России составил 111,8 млрд долл. США, что на 36,4 % больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе (кредиты международных финансовых организаций, торговые кредиты и пр.) — 53,8 % (к концу 2004 г. — 54,0 %), доля прямых инвестиций составила 44,5 % (44,1 %), портфельных — 1,7 % (1,9 %).⁸

Основные страны-инвесторы в 2005 г. — Люксембург, Кипр, Нидерланды, Германия, Великобритания, США, Франция. На долю этих стран приходилось 82,6 % от общего объема накопленных иностранных инвестиций, в том числе, прямые инвестиции составляли 81,4 % от общего объема накопленных прямых иностранных инвестиций.

В 2005 г. в экономику России поступило 53,7 млрд долл. иностранных инвестиций, что на 32,4 % больше, чем в 2004 г. В табл. 2 показана структура и объем иностранных инвестиций с 2000 по 2004 гг. В табл. 3 и 4 приведена отраслевая структура иностранных инвестиций по экономике страны в целом и по отраслям промышленности.⁹

⁸ Официальный сайт Госкомстата.

⁹ Отраслевые и региональные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России. М.: МЭиМО, 2005. № 9.

Иностранный капитал, необходимый для реструктуризации экономики, Россия может получить только в том случае, если условия размещения инвестиций в стране будут лучше, чем в странах, конкурирующих в сфере привлечения капитала. Кроме того, необходимо осуществлять постоянный поиск потенциальных инвесторов, активно информируя их о возможностях российского рынка.

Таблица 2

Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов

	2000		2001		2002		2003		2004	
	Млн долл.	%	Млн долл.	%	Млн долл.	%	Млн долл.	%	Млн долл.	%
Всего инвестиций	10 958	100	14 258	100	19 780	100	29 699	100	40 509	100
в том числе:										
прямые инвестиции	4 429	40,4	3 980	27,9	4 002	20,2	6 781	22,8	9 420	23,3
из них:										
взносы в капитал	1 060	9,7	1 271	8,9	1 713	8,6	2 243	7,5	7 307	18,0
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций	2 738	25,0	2 117	14,8	1 300	6,6	2 106	7,1	1 695	4,2
прочие прямые инвестиции	631	5,7	592	4,2	989	5,0	2 432	8,2	418	1,1
портфельные инвестиции	145	1,3	451	3,2	472	2,4	401	1,4	333	0,8
из них:										
акции и паи	72	0,6	329	2,3	283	1,4	369	1,2	302	0,7
долговые ценные бумаги	72	0,6	104	0,7	129	0,7	32	0,1	31	0,1
прочие инвестиции	6 384	58,3	9 827	68,9	15 306	77,4	22 517	75,8	30 756	75,9
из них:										
торговые кредиты	1 544	14,1	1 835	12,9	2 243	11,3	2 973	10,0	3 848	9,5
прочие кредиты	4 735	43,2	7 904	55,4	12 928	65,4	19 220	64,7	26 416	65,2
прочее	105	1,0	88	0,6	135	0,7	324	1,1	492	1,2

Таблица 3

Распределение иностранных инвестиций по экономике России, %

Всего	2000	2002	2003	2004
	100	100	100	100
промышленность	43,1	37,1	41,5	49,8
сельское хозяйство	0,4	0,2	0,3	0,2
строительство	0,8	0,6	0,9	0,8
транспорт	9,3	0,9	1,4	1,2
торговля и общественное питание	17,8	44,5	25,4	32,2
общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка	2,5	6,9	11,5	6,3
финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	2,5	0,7	2,2	2,5
прочее	22,4	8,2	16,8	7,0

Таблица 4

Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность РФ, %

Всего	2000	2002	2003	2004
	100	100	100	100
Электроэнергетика	0,2	0,9	0,2	0,4
Топливная промышленность	13,3	26,5	43,1	43,5
Черная и цветная металлургия	22,9	33,7	28,4	25,0
Химия и нефтехимия	5,1	4,6	4,1	5,1
Машиностроение и металлообработка	10,0	6,7	6,3	6,2
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	5,3	4,3	4,8	4,8
Промышленность стройматериалов	1,4	1,2	1,0	1,5
Легкая промышленность	0,0	0,3	0,2	0,2
Пищевая промышленность	37,8	16,5	9,4	4,6

Как ранее было сказано, тема статьи является актуальной и широко обсуждаемой в нашей стране. Одним из доказательств этого может быть прошедшая в декабре 2005 г. конференция «Инвестиции в Россию: проблемы и решения». Всеобщее внимание привлекло выступление главы Минэкономразвития Германа Грефа. Высказываясь о проблемах инвестирования, министр отметил: «Инвестиционный климат в стране вполне удовлетворителен, лучшие конкурентные особенности нашей страны — это большой объем рынка, высокое качество рабочей силы, макроэкономическая и политическая стабильность». По словам Г. Грефа, до 80 % нынешних инвесторов готовы вкладывать в российскую экономику и дальше, несмотря на ряд серьезных проблем.

«Перед нами стоит задача улучшения инвестиционного климата через упрощение процедур работы на российском рынке» — так подвел итог своего выступления глава МЭРТ. С его заявлением, однако, трудно согласится, поскольку проблеме привлечения инвестиций нужно рассматривать шире.

При формировании благоприятного инвестиционного климата государству нужно уделить внимание внятной инвестиционной политике¹⁰, где оно должно уметь обозначить свое присутствие, которое бы с одной стороны законодательно защищало иностранные инвестиции, а с другой, не приводило бы к излишней бюрократизации. Кроме того, повышенные риски, обусловленные работой в незнакомой хозяйственной среде должны компенсироваться системой стимулов (в форме ряда налоговых льгот) и прочих побудительных механизмов, выставляемых страной-реципиентом. Модернизируя отечественную промышленность, нельзя опираться только на отечественные финансово-промышленные группы. Зачастую только посредством прямых иностранных инвестиций можно реализовать стратегию технического перевооружения и вывести производство на более высокий технический уровень.

Государство, формируя инвестиционную политику больше внимания должно уделять привлечению средних и малых транснациональных корпораций, поскольку они способны быстро заполнять недостающие ниши на национальном рынке и их действия имеют менее выраженный монополистический характер. Стратегия малых форм ТНК обычно направлена на инвестирование с нуля и предполагает кооперацию с местными производителями.

Необходимо акцентировать внимание именно на прямых инвестициях, поскольку портфельные инвестиции нередко носят спекулятивный характер, ощутимо не влияя на трансформацию реального сектора экономики.

¹⁰ Орлова Е. Р. Инвестиции: Курс лекций. М.: Омега-Л, 2006.

Только уделяя должное внимание всем вышеупомянутым факторам можно создать условия способные направить инвестиционные потоки в отечественное производство.

Заключение

Наметившиеся улучшения в производственном секторе экономики напрямую зависят от объемов приходящих в него инвестиций. Говорить о качественно новой структуре производства пока не приходится¹¹.

Темпы прироста производства за первые три квартала 2005 г. составили 3,9 % против 7,5 % за аналогичный период 2004 г. При этом зарплаты растут — в редких отраслях промышленности рост заработной платы был меньше 20 %, что еще больше увеличивает издержки и снижает эффективность инвестиций. На этом фоне наблюдается увеличение спроса. Общество активно потребляет. Помимо повышения доходов идет и рост объемов кредитования населения — более чем на 50 % в год. Потребление растет за счет внешних источников на фоне скромных успехов отечественных производителей, рост импорта только за первые восемь месяцев 2005 г. составил, по оценке Центробанка 56 %.

Исходя из приведенных цифр, можно сделать неутешительный вывод, что в подобных условиях выгоднее импортировать и перепродавать товары зарубежных производителей. Такая ситуация явно не улучшит состояние отечественного производства. И ситуация не изменится, пока будет сохраняться фактор спроса, вызванный получением страной нефтяных доходов с их последующей раздачей всем: как работающим и производящим продукцию, так и нет.

¹¹ Рушайло П. Неберущиеся подачки // Коммерсантъ деньги. 2005. № 47. Декабрь. С. 56.