Говако Иван Борисович – канд. экон. наук, доцент кафедры «Национальная экономика» Башкирского государственного университета (г. Уфа).
E-mail n_fomenko@mail.ru

Инвестиционные проблемы модернизации российской экономики

В статье рассматриваются проблемы модернизации российской экономики в условиях мирового экономического кризиса, возможности реализации поставленных задач при условии ресурсного обеспечения стратегии развития, а также приоритета точечных проектов, позволяющих привлечь иностранные инвестиции.

Ключевые слова: мировой экономический кризис, диперсификация структуры экономики, инновации, портфельные инвестиции, валютные депозиты, точечные проекты.

Мировой экономический кризис показал необходимость трансформации как мировой, так и российской экономики. Для России это означает решение триединой задачи: диперсификация структуры экономики, технологическая модернизация и обеспечение инноваций, связанных с созданием новых прорывных технологий, продуктов и рынков. По сути дела, нужна новая экономика, создание которой требует больших инвестиционных ресурсов. На решение этих задач направлена экономическая политика правительства. Однако добиться успеха на неадекватной технологической основе при сохранении созданных заранее (для решения совершенно других задач, структур) – задача непростая. Современное экономическое развитие немыслимо без опережающего обновления активов как материальных, так и нематериальных. На устаревшей основе создать новые высокоэффективные научно-технические решения можно, разве что, в виде исключения. Инновации должны соединить в одно целое процессы глобализации, научно-технического поиска и непрерывных организационно-экономических (институциональных, по своей сути) преобразований.

По мнению Д. Никологорского, нам нужна догоняющая модернизация [1], под которой понимается быстрая модернизация, когда за счёт усилий государства экономика страны проходит за исторически короткий срок путь, уже пройденный ранее другими странами. При этом подчёркивается, что опыт такой догоняющей модернизации у России был в прошлом, к примеру реформы Петра Первого или индустриализация в СССР. Эти идеи перекликаются с предложенной С. Глазьевым стратегией технологического прорыва [2]. Для осуществления такого прорыва необходимы инвестиции в человеческий капитал, подъём образования, науки, здравоохранения, построение национальной инновационной системы, модернизация экономики, развитие новых конкурентоспособных секторов в высокотехнологических сферах экономики знаний, реконструкция и расширение производственной, социальной и финансовой инфраструктуры. Ставятся задачи достижения мировых стандартов финансирования науки,

образования, здравоохранения, увеличения нормы накопления до уровня развития стран. Все поставленные задачи отражают правильность стратегических направлений развития России, но реализация поставленных задач может оказаться проблематичной, если ресурсное обеспечение не будет на должностном уровне. Рассмотрим инвестиционный аспект проблемы.

Согласно опросу Центра промышленных и инвестиционных исследований Института мировой экономики и международных отношений РАН, проведенному в 2007 году, 41% промышленных предприятий страны используют, в основном, старые советские основные фонды, 44% – модернизированные советские фонды, а коэффициент выбытия составляет в среднем 1% [2].

Обеспечение устойчивости экономического роста возможно только на путях высокотехнологической модернизации. Эти идеи заложены в «Стратегии 2020» и других программных документах правительства.

Чтобы представить сложность этой проблемы, необходимо оценить сегодняшнюю ситуацию. Согласно опросу Центра промышленных и инвестиционных исследований, Институтов мировой экономики и международных отношений РАН, проведенного в 2007 году, 41% промышленных предприятий страны используют, в основном, старые советские основные фонды, 44% – модернизированные советские фонды, а коэффициент выбытия составляет, в среднем, 1% [3].

С такими показателями сложно строить инновационную экономику и изменение ситуации потребует больших инвестиционных затрат.

По предварительным оценкам, стоимость такой модернизации составит в первые 3 года 350 – 400 млрд. долл. США [4]. Можно ли аккумулировать такую сумму (сравнимую с бюджетом страны за год), и где можно ее получить в современных условиях?

Источники инвестиций известны: иностранный капитал, корпоративные инвестиции, государство и население.

Проанализируем эти инвестиционные возможности.

1. *Иностранные инвестиции*. Динамика иностранных инвестиций за 2007 – 2009 гг. представлена в таблице 1. Снижение очевидно.

Таблица 1

Динамика иностранных инвестиций за 2007 – 2009гг. (млрд. долл.) [5]

Года	**2007**		**2008**		**2009**	
	млрд. долл.	**%**	**млрд. долл.**	**%**	**млрд. долл.**	**%**
Иностранные инвестиции всего:	120,9	100	103,8	100	94,5	100
в том числе прямые	27,8	23	27,0	26	20,3	21,5
портфельные	93,1	77	76,8	74	74,2	78,5

Источник: Данные официального сайта Минфина РФ http://www1.minfin.ru/

Портфельные инвестиции – это, по сути, спекулятивный капитал, который приходит в экономику ненадолго. Реальный сектор экономики из этого источника ничего получить не может (за исключением крупных компаний, которые под свои акции или депозитарные расписки могут получить кредит в иностранном банке). Из таблицы следует, что объем иностранных инвестиций снизился более, чем на 20%, причем, доля прямых инвестиций сокращается каждый год. Учитывая в настоящий момент неустойчивое финансовое состояние большинства зарубежных кредитных организаций, не приходится думать серьезно об этом источнике инвестиций.

2. *Государственные средства.* На первый взгляд, именно государственные резервы, накопленные за период 2004 – 2008 гг. (в эпоху высоких цен на нефть), могут стать источником финансирования модернизации экономики РФ.

Посмотрим подробнее государственные возможности инвестирования.

Величина внешнего долга экономики Российской Федерации (как хозяйственного субъекта) растет (см. рис. 1) [6].



Рис. 1. Структура внешнего долга экономики РФ

Источник: Социально-экономические показатели РФ. Статистический ежегодник, 2010

Государственный внешний долг сокращается (о чем часто и с гордостью любит говорить правительство), однако, что оно будет делать, когда российские корпорации не смогут самостоятельно рассчитаться по своим долгам? Как с АвтоВАЗом – спасать (100 млн. долл. в 2008 г. «субсидировали» на покрытие кредита) или отдаст нефтегазовый комплекс страны иностранцам (основной источник дохода бюджета)?

Конечно, России тоже должны (на 10.01.2010г. – более 120 млрд. долл. США) [7]. Однако ситуация осложняется тем, что эти средства размещены в казначейских облигациях США и бумагах печально известных ипотечных компаниях США. Центробанк России к 1 января 2008 года разместил 100,8 миллиарда долларов из золотовалютных резервов страны в облигации

крупнейших американских ипотечных агентств – Fannie Mae, Freddie Mac и Federal Home Loan Banks. Из-за ипотечного кризиса в США, разразившегося в середине 2007 года, эти банки понесли значительные убытки (свыше 85 млрд. долл. США). Использовать эти средства в ближайшее время вряд ли возможно.

Размеры Резервного фонда и Фонда будущих поколений РФ за этот период тоже сократились (см. рис. 2). Это связано, в первую очередь, с удержанием валютного курса и скупкой ВЭБ-акций российских компаний.

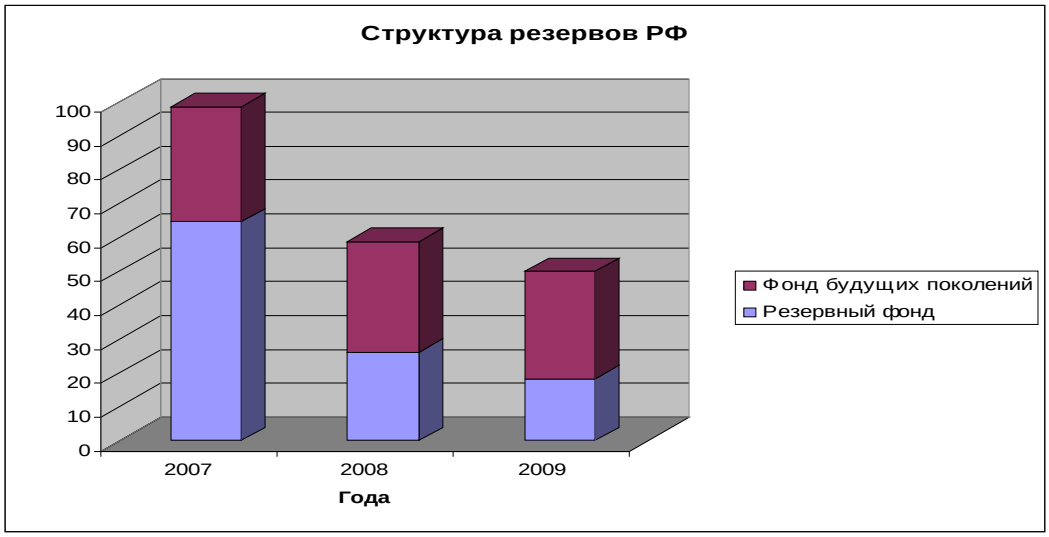


Рис. 2. Структура резервов РФ (млрд. долл. США)

Источник: Данные официального сайта Минфина РФ http://www1.minfin.ru/

А ведь в 2006 году прогнозировали величину резервов довести до 1,9 трлн. долл. США.

3. *Инвестиции частного бизнеса*. Государство призывает к партнерству бизнес, обещая ему всяческие преференции и блага. Однако в сегодняшних условиях, когда капитализация российских компаний упала вразы, бизнесу самому впору идти на поклон к государству за кредитованием (это особенно касается строительного и страхового бизнеса, ритейла и угольной отрасли).

4. Население как источник инвестиций рассматривать вообще не стоит. Несмотря на то, что, по различным оценкам, у населения на руках от 60 до 70 млрд. долл. США, наши люди слишком «верят» в наше правительство, чтобы добровольно расстаться с деньгами. Это, скорее, средство сбережения на черный день. И этот день уже не за горами: темпы экономического роста падают, численность безработных растет (10 – 12% от экономически активного населения), добыча углеводородов сокращается и т. д. Валютные депозиты населения увеличились с 54 млрд. долларов в конце декабря 2008 года до 66 млрд. долларов на конец сентября 2009-го, свидетельствуя о том, что доверие к рублю остается слабым. Ожидания возможного ослабления рубля говорят о том, что увеличить объем валютного кредитования сейчас не

представляется возможным [8]. А значит, банки будут использовать привлечение внешних капиталов в очень ограниченных объемах.

В этой связи, стоит напомнить, что внешний долг для страны с низким уровнем долговой обремененности, в первую очередь, является возможностью профинансировать свой рост и на первоначальном этапе не приводит к накоплению рисков. Российская экономика (в силу низкого объема частных сбережений), безусловно, могла бы использовать привлечение внешних ресурсов, дело только за проектами. Беспокойство по поводу отсутствия внутренних источников роста является на данный момент самым главным сдерживающим фактором, препятствующим оживлению модернизации российской экономики.

Таким образом, модернизация экономики РФ в современных условиях на ближайшие 2 – 5 лет не будет иметь серьезной инвестиционной базы. Российское правительство это хорошо понимает. Так, по расчетам Министерства экономического развития, инвестиции вырастут лишь на 2,9% в 2010 году и ускорятся до 10-процентного роста только начиная с 2012 года. Это значит, что, несмотря на накопленные государственные резервы, а также на то, что многие российские компании привлекли иностранные инвестиции на свою модернизацию, продолжить быстрый инвестиционный рост в условиях нестабильных финансовых рынков будет сложно. Возможно поэтому правительство переходит к точечным проектам (типа создания силиконовой долины в Сколково), но поможет ли это изменить ситуацию – не ясно.

Литература и источники:

1. *Никологорский, Д. Модернизация как этап развития / Д. Никологорский // Экономист. – 2010 г. – № 6. – С. 25 – 32.*

2. Глазьев, С. Перспективы социально-экономического развития России / С. Глазьев // Экономист. – 2009 г. – № 1. – С. 4 – 17.

3. Обухов, Н. Некоторые проблемы обеспечения модернизации / Н. Обухов // Экономист. – 2010. – № 4. – 17 с.

4. Шамрай Феликс Анатольевич Риски, о которых нужно помнить при модернизации экономики www.equipnet.ru/analytics/other/other

5. Данные официального сайта Минфина РФ http://www1.minfin.ru/

6. Основные социально-экономические показатели РФ, Российский статистический ежегодник, 2010.

7. Крупнейшие иностранные держатели ценных бумаг американского казначейства (2010), Министерство финансов США. www.ustreas.gov

8. ЦБ Российской Федерации neobhodimoe.ru/www-cbr-ru/