

0-793823

На правах рукописи

ЕГОРОВ СЕРГЕЙ АЛЕКСАНДРОВИЧ

**ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ
ПРЕДПРИЯТИЙ В ПРОМЫШЛЕННОМ КЛАСТЕРЕ**

Специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

✓

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург
2008

КГФФИ	
Входящий №	59/01-1011
« 16 10	2008 г.

28889

Работа выполнена на кафедре финансов и банковского дела ГОУ ВПО
«Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический
университет»

Научный руководитель

Заслуженный деятель науки
Российской Федерации,
доктор экономических наук, профессор
Шопенко Дмитрий Васильевич

Официальные оппоненты

Заслуженный деятель науки
Российской Федерации,
доктор экономических наук, профессор
Кабаков Виктор Степанович

кандидат экономических наук, доцент
Чернышева Лариса Алексеевна

Ведущая организация

ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский
Политехнический университет»

Защита состоится «29» октября 2008 года, в 11⁰⁰ часов на
заседании Диссертационного Совета Д 212.219.04 при ГОУ ВПО «Санкт-
Петербургский государственный инженерно-экономический университет»
по адресу: 119899, Санкт-Петербург, Московский проспект 103а, ауд. 419.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Санкт-
Петербургского государственного инженерно-экономического университета
по адресу: 196084, Санкт-Петербург, Московский проспект, д.103а.

Автореферат разослан «29» сентября 2008 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
доктор экономических наук, доцент

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000714738

А.С. Кудakov

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДИССЕРТАЦИИ

Концепция долгосрочного социально-экономического развития России до 2020 г., принятая в 2008 г., предусматривает диверсификацию российской экономики, изменение её структуры, улучшение качества и эффективности социальных институтов. Инновационный сценарий развития предполагает привлечение 3-4 трлн.руб. инвестиций, в т.ч. 1 трлн. – в развитие инфраструктуры. Некоторые финансовые предпосылки для такого роста инвестиционной активности в России созданы: существенно увеличился стабилизационный фонд, золотовалютные резервы, общая монетизация экономики, активы банковской системы, инвестиции в основной капитал, прямые иностранные инвестиции (ПИИ) и т.д. Этим вопросам посвящено большое число научных публикаций. Создаётся ряд крупных промышленных кластеров.

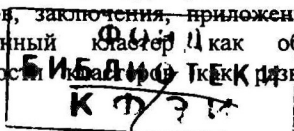
Однако в последнее время появился ряд проблем, которые ещё недостаточно исследованы и увеличивают инвестиционные риски. Активное включение в мировую финансовую систему, рост внешней корпоративной задолженности, цены внешних заимствований, уменьшение активного сальдо торгового и платёжного баланса, а также увеличение инфляции в 2007-2008 гг. повышают зависимость финансирования российских инвестиционных проектов от состояния мировых финансов, где наметился ряд негативных тенденций. Это определяет **актуальность** темы исследования.

Его **цель** – развитие теоретических основ и обобщение опыта организации финансирования создания и развития предприятий в промышленном кластере в условиях нестабильности внешней финансовой среды.

Эту цель конкретизируют следующие **задачи исследования**:

- выявить особенности промышленного кластера как объекта финансирования;
- обосновать принципы стратегического финансового планирования развития кластера в условиях нестабильности внешней среды;
- исследовать основные тенденции развития мирового финансового рынка на современном этапе глобализации и воздействие ипотечного кризиса 2007-2008 гг. на российскую финансово-инвестиционную систему;
- уточнить тенденции и пути развития финансирования кластерных инвестиционных программ со стороны зарубежных и отечественных инвесторов;
- определить особенности организации финансирования и обеспечения финансовой конкурентоспособности промышленного кластера в условиях инфляции.

Цель и задачи исследования определили его **структуру**: работа состоит из введения, трёх глав и восьми параграфов, приложений и библиографии. В главе 1 «Промышленный кластер как объект финансирования» рассматриваются особенности



формы производственной кооперации, принципы планирования их стратегического развития и финансирования.

Глава 2 «Организация финансирования создания промышленного кластера на основе рационального сочетания прямых иностранных и российских инвестиций» посвящена анализу основных тенденций развития глобального финансового рынка, ипотечного кризиса на этом рынке и их влияния на привлечение ПИИ и новых технологий в российские предприятия.

В главе 3 «Организация финансирования развития промышленного кластера» исследуется воздействие инфляции на инвестиционный процесс, пути развития долгосрочного кредитования со стороны российских банков и обеспечения финансовой конкурентоспособности кластеров в условиях нестабильности внешней финансовой среды.

Методологическая основа исследования – современная финансово-инвестиционная теория, представленная в работах отечественных и зарубежных экономистов.

Статистической базой исследования явились данные Статкомитета СНГ, Росстата, Всемирного банка и других международных организаций, а также данные по организации финансирования, создания и развития более 12 предприятий с использованием модели кластера (промышленного округа) со стороны иностранных инвесторов, международных финансовых организаций и с помощью кредитных программ российских банков в 2006-2008 гг.

Объект исследования – организация финансирования создания и развития предприятий на основе кластерной программы.

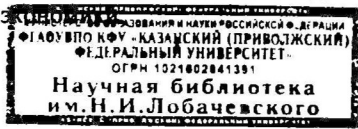
Предмет исследования – организация финансирования создания и развития промышленных кластеров на основе рационального сочетания иностранных и отечественных инвестиций в условиях нестабильности внешней финансовой среды.

На защиту выносятся следующие **основные положения**:

- концепция промышленного кластера как специфического объекта финансирования и стратегического планирования;
- исследование тенденций развития и перспектив стабилизации мирового и российского финансового рынка на современном этапе глобализации (с 2004 г.);
- совокупность предложений по организации финансирования создания и развития промышленных кластеров на основе рационального сочетания различных форм иностранных и отечественных инвестиций;
- концепция обеспечения финансовой конкурентоспособности кластера в условиях нестабильности внешней финансовой среды.

Элементы научной новизны выносимых на защиту положений состоят в следующем:

- уточнено определение и классификация промышленных кластеров как особого объекта финансирования в условиях перехода от ресурсно-сырьевой к инновационной модели развития



- сформулированы особенности стратегического планирования развития и финансирования кластера по сравнению с индивидуальным инвестиционным проектом;

- выявлены особенности и риски развития мирового финансового рынка, его ипотечной системы и системы таргетирования инфляции на современном (с 2004 г.) этапе глобализации;

- обоснованы пути совершенствования организации финансирования создания и развития промышленного кластера на основе рационального сочетания привлечения инвестиций зарубежных финансовых институтов и международных организаций, долгосрочных кредитов российских банков, лизинга и операций на фондовом рынке;

- уточнены показатели финансовой конкурентоспособности промышленного кластера, риски и пути её обеспечения в условиях нестабильности внешней финансовой среды.

Практическая значимость содержащихся в диссертации выводов и рекомендаций состоит в разработке предложений по организации:

- привлечения иностранных инвестиций в виде финансовых средств и технологической помощи с целью создания совместных предприятий (создано 7 совместных предприятий);

- финансирования действующих предприятий со стороны международных финансовых организаций (осуществлено 3 проекта);

- создания новых предприятий с помощью кредитных программ российских банков (создано 2 предприятия);

- системы внутренней производственной кооперации на основе модели промышленных округов и системы контроля и управления разнодоходными хозяйственными субъектами с разным составом акционеров с целью улучшения стратегического планирования, оптимизации расхода денежных средств в рамках утвержденных бюджетов и полномочий генеральных директоров;

- предупреждения финансового кризиса на основе рационализации управления финансовыми потоками хозяйствующих субъектов и механизмов внутреннего перераспределения финансовых ресурсов для поддержания оптимального размера их бюджетов.

Апробация выводов диссертации проводилась на научно-практических конференциях в СПб ГИЭУ и в процессе осуществления инвестиционных проектов по созданию и развитию предприятий промышленного округа. Материалы работы могут быть использованы при чтении курсов «Международные финансы» и «Финансы предприятий и промышленных комплексов».

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликовано 9 работ общим объемом 1,5 п.л.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Промышленный кластер как объект финансирования.

Классическая экономическая теория исходила из представления о двухзвенной структуре народного хозяйства, включающей микро- и макроэкономику.

В условиях глобализации структура экономики становится более сложной, многозвенной. Главным субъектом хозяйствования и интеграции финансовых потоков становятся мезоэкономические структуры – межотраслевые хозяйственные объединения, осуществляющие стратегическое управление технологическими цепями – от добычи сырья и разработки новой продукции до её производства и оптовой или розничной (для индивидуальных продуктов особой сложности и высокой стоимости) продажи. Главная особенность этих структур – трансформация отношений между их участниками на организационно-плановой, а не стихийно-рыночной основе.

Основным мезоэкономическим звеном этой экономики становится уже не отрасль, а кластер - сгусток, пучок, блок, пакет взаимосвязанных предприятий и организаций, включающий специализированных поставщиков товаров и услуг, производителей конечного продукта технологической цепочки и сервисные организации, обеспечивающие его доставку потребителям и их обслуживание. В состав кластера входят научные, образовательные и финансовые учреждения.

Современная концепция многоуровневой (мега-, макро-, мезо-, микро-, нано-) экономики и анализ динамики концентрации производства позволяет рассматривать переход от отраслевой к кластерной структуре как закономерное следствие глобализации и информатизации постиндустриальной экономики. Анализ отечественных и зарубежных публикаций по этой проблеме позволил уточнить определение экономического кластера как мезоэкономической структуры, охватывающей межотраслевую технологическую цепочку приращения стоимости. Исследован инновационный и логистический подход к формированию кластеров, мировой опыт в этой области, типовая структура кластера, включающего маркетинговый, инновационный, логистический и финансовый центр, базовую компанию, поставщиков промежуточных товаров и услуг, организацию по обслуживанию потребителей на данном сегменте рынка. При этом кластеры нельзя относить к «новой» экономике, они создаются на базе различных отраслей, но обязательно включают малый и средний бизнес.

В диссертации предложена классификация кластеров по характеристике конечной продукции, масштабу кооперирования, организационной структуре и преобладающей форме собственности (рис. 1, таблица 1).



Рис.1. Структура экономического кластера

Кластер как логистическая цепочка имеет ряд преимуществ с точки зрения организации межфирменных взаимодействий на базе сочетания организационно-плановых и рыночных методов. Можно выделить 4 вида кластерных эффектов, способствующих снижению транзакционных издержек. Во-первых, организационный эффект, связанный с наличием единого управленческого центра (ядра), позволяет управлять технологической цепочкой, состоящей из юридически независимых малых и средних предприятий (МСП), не поглощая их и не создавая сверхкрупную иерархическую структуру.

Во-первых в ряде регионов наблюдается отношение к малому бизнесу исключительно как источнику налоговых поступлений, при этом игнорируется его важная социальная функция. Включение МСП в кластер снижает риск его кредитования, создаёт принципиально новые инновационно-инвестиционные условия.

Во-вторых, стандартизация узлов, деталей, технологий и управленческих процедур в рамках кластера усиливает эффект синергии, обеспечивает повышение производительности труда, снижение себестоимости и повышение качества продукции у всех участников кластера. Особенно это касается высокотехнологичных комплексов.

В-третьих, следует отметить эффект использования многофункциональных факторов производства, т.е. инноваций, созданных в инновационном центре либо одним из участников кластера и распространяемых без барьеров по всей технологической цепи.

В-четвёртых, кластер реализует эффект масштаба производства, поскольку его участники имеют право заключать договора и со сторонними покупателями и поставщиками на конкурентной основе.

Таблица 1. Классификация экономических кластеров

Критерии классификации	Характер конечного продукта	Масштаб кооперирования	Организационная структура	Форма собственности
Виды кластеров	Индустриальные Сервисные	Региональные Межрегиональные Международные	Иерархические С общим управляющим центром Договорные	С госучастием Корпоративные Сетевые

В диссертации обосновывается необходимость разработки стратегии создания и развития кластера, финансового плана, базирующегося на инвестиционной программе (системе инвестиционных проектов), анализируется структура этого плана и его отличия от административного плана советских времён.

К числу главных принципов стратегического планирования применительно к кластерам, рассмотренным в работе, относятся:

- формирование институциональных изменений, включающих создание правовой базы, экономических нормативов, процедуры подготовки, заключения и контроля за соблюдением контрактов, правил взаимоотношений участников кластера;
- целеполагание, ориентированное на максимальное удовлетворение запросов на данном сегменте рынка, прирост добавленной стоимости, а не на увеличение физического объёма производства, добычи сырья и т.д.;
- комплексность, предполагающая согласованное развитие всех звеньев технологической цепи от разработки новых продуктов и поставок сырья до обслуживания потребителей конечной продукции;
- инновационность, означающая постоянное обновление всех элементов производственной системы на базе передовых (собственных или заимствованных) технологий;
- опережающее кадровое обеспечение на основе маркетингового прогноза и трудового баланса;
- скоординированное развитие крупного, малого и среднего бизнеса на основе аутсорсинга, создания научно-промышленных парков и особых экономических зон.

Для создания новых фирм в кластере целесообразно создать сети научно-промышленных парков (НПП) – инкубаторов малого бизнеса в качестве смешанных государственно-частных структур. Вносом государства и муниципальных органов могут служить земельные участки и другая

недвижимость, бесплатное обеспечение информацией и другими услугами. Главным источником финансовых средств должны стать частные фирмы и международные финансовые институты.

Кластеры используют финансовые вложения ТНК, которые на основе слияний и поглощений превращаются в основное звено управления современной глобальной экономикой. Совместно с государством ТНК участвуют в выработке национальной и региональной научно-технической политики. Эволюция организационной структуры управления ТНК в условиях информатизации способствует развитию межрегионального разделения труда и кооперации. При этом межрегиональные кластеры базируются не на экспорте готовых товаров и услуг, а на устойчивой международной кооперации в процессе их разработки, производства и сбыта.

Это даёт современным кластерам огромные преимущества, но в то же время усиливает финансовые риски, связанные с конъюнктурой на мировом рынке. Это требует специального анализа тенденций, сложившихся на этом рынке в последние годы.

2. Основные тенденции развития финансового рынка на современном этапе глобализации.

Перспективы финансирования создания и развития кластеров в России во многом определяются состоянием мирового финансового рынка. На современном этапе глобализации этот рынок перешёл в новое качество, но принципы его организации остались прежними, что привело к возрастанию глобальных финансовых рисков и нестабильности. Это проявилось в кризисах банковской, а в 2007-2008 гг. – ипотечной системы, что оказывает влияние на финансирование российской программы модернизации, намеченной на 2008-2020 гг.

В работе исследованы новые тенденции развития финансового рынка на современном этапе глобализации и их роль в увеличении глобальных финансовых рисков.

К этим тенденциям относятся:

- резкое увеличение оборота иностранной валюты по отношению к объёму мирового экспорта при преимущественно спекулятивном характере курсов;
- расширение ассортимента деривативов (производных ценных бумаг), чья стоимость не может быть предсказана, многократное увеличение этой виртуальной стоимости по отношению к стоимости реальных активов;
- ослабление механизмов государственного регулирования трансграничных финансовых потоков и быстрое увеличение их масштабов и скорости перемещения;
- увеличение национального долга развитых стран, особенно США, что позволяет временно компенсировать дефицит торгового и платёжного баланса;
- рост объёма трансграничных слияний и поглощений;
- возрастание роли Китая, Индии, других азиатских государств, Бразилии, а также России в качестве экспортёров капитала;

- развитие глобального фондового рынка и трастового управления активами, увеличение числа глобальных инвестиционных банков, взаимных, хеджевых и других фондов, которые создавались для снижения рисков, но стали источником финансовой нестабильности.

Глобализация финансов обострила проблемы оценки рисков (рыночных, валютных, процентных, страновых), прозрачности заёмщика (эмитента), сопоставимости национальных и международных аудиторских стандартов. Министерства финансов большинства стран оказались не готовы к прогнозированию притоков и оттоков средств нерезидентов для выявления размеров и направлений дестабилизирующих потоков и принятия соответствующих мер. В 2000-2010 гг. по прогнозу Pricewaterhouse Coopers совокупная стоимость ценных бумаг на мировом фондовом рынке вырастет с 20 до 200 трлн.долл. Электронные биржи позволяют привлечь сбережения сотен миллионов людей и резко расширить ассортимент финансовых услуг.

Финансовый рынок России в условиях либерализации и роста корпоративного внешнего долга не стал эффективным механизмом превращения сбережений в инвестиции и пока не в состоянии защитить российские кластеры от нестабильности мировых финансов.

Глобализация финансовой системы до сих пор была выгодна, в первую очередь, высокоразвитым странам, которые получили доступ к новым рынкам, где они имеют неоспоримые конкурентные преимущества, она усилила опасность кризисов, связанных с краткосрочными финансовыми спекуляциями, внезапным выводом портфельных инвестиций. Выгоды от финансовой глобализации в России до сих пор получали преимущественно сырьевые экспортёры и обслуживающие их компании, в которых занято всего 10% работников.

Финансовая система России пока ещё не стала эффективным механизмом превращения сбережений в инвестиции, их перелива в наиболее эффективные производства и региональные кластеры (зоны роста), подготовки и финансово-организационного сопровождения инвестиционных программ и проектов. Тем не менее, Россия пошла на либерализацию государственной финансовой политики, определяющей валютный курс и трансграничное движение капитала.

3. Кредитно-ипотечный кризис на зарубежных финансовых рынках и его воздействие на инвестиционную активность в России.

На основе большого статистического материала в работе анализируются причины и перспективы развития кредитно-ипотечного кризиса, возникшего в США и странах ЕС в 2007-2008 гг., его влияние на инвестиционную активность в России и необходимые в связи с этим изменения в финансовой стратегии инвесторов. Проявлением этого кризиса является не только снижение цены домов, доходности вложений в недвижимость, рост необеспеченных ипотечных кредитов, но, прежде всего, непредсказуемое падение цены деривативов, ликвидности активов и увеличение риска дефолтов.

К числу главных следствий кризиса для российских кластеров относится удорожание зарубежных кредитов, усложнение условий их рефинансирования, рост волатильности фондового рынка и конкурирующего импорта. Анализ эффективности ипотечных кредитов в 2000-2007 гг. позволил выдвинуть ряд рекомендаций по обеспечению экономической безопасности кластеризации на основе развития государственно-частного финансового партнёрства, ограничения внешних заимствований, повышения качества управления рисками с учётом цикличности мировой экономики.

До 2004 г. долговое бремя России было намного ниже других стран, переживших долговой кризис конца 90-х гг. – Таиланда, Бразилии, Ю.Кореи, Аргентины. Однако к 2008 г. положение изменилось.

К 2008 г. внешний долг достиг 470 млрд.долл. (36% ВВП), в т.ч. долги корпораций – 430 млрд., из них более 100 млрд. – краткосрочные. Долг достиг 27,3% стоимости основных фондов и сопоставим с суммой золотовалютных резервов (474 млрд.долл.) и стабилизационного фонда (157 млрд.долл.). В 2007 г. долг банковского сектора увеличился на 45%, нефинансовых корпораций – на 47%, в т.ч. краткосрочные займы – в 3,2 раза. Темп роста заимствований растёт (2004 г. – 22%, 2005 г. – 21%, 2006 г. – 29%, 2007 г. – более 40%), причём 55-60% долга приходится на контролируемые государством АО (Газпром, Роснефть, ВТБ и т.д.) и используется не для обновления производства, а для скупки негосударственных активов.

Ситуацию в России усугубляет быстрый (в 2007 г. – в 1,5 раза) рост импорта, причём не только машин и оборудования (на 54%), но и мяса (на 12%, до 3 млрд.долл.), химикатов (на 14,5%) и других продуктов, производимых в России, опережающий рост импорта по сравнению с экспортом.

В 2007-2008 гг. в связи с ростом цены заимствований сократилось число банков, предлагающих ипотечный кредит (в Москве – на 30%).

Для России главной угрозой остаётся зависимость от нефтегазового экспорта. По оценке Минфина в 2006 г. с ним было связано более 52% бюджетных доходов, включая стабфонд, и 37% ВВП (без учёта смежных отраслей – производства труб, нефтегазового оборудования и т.д. По расчётам Института экономики переходного периода рост цен на нефть в 2006-2007 гг. обеспечивал прирост ВВП на 12-14%, т.е. без этого конъюнктурного фактора ВВП бы снижался. Доходы, не связанные с производительностью труда и диверсификацией экономики, в условиях, когда из 75 млн. экономически активного населения в нефтегазовом кластере занято всего 1 млн.чел., неминуемо порождают высокую инфляцию, при которой невозможна инвестиционная модернизация.

Всё это коренным образом меняет роль прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и управления рисками. Цена риска должна учитываться в цене товаров и услуг так же, как и цена производственных ресурсов. Для России особенно актуальны кредитные, рыночные и конкурентные, а также репутационные риски и риск изменения законодательства. С этих позиций нуждается в пересмотре практика управления инвестициями.

4. Привлечение прямых иностранных инвестиций и новых технологий.

Анализ динамики инвестиций в основной капитал в России и других странах СНГ подтвердил тесную корреляцию между темпами роста инвестиций и промышленного производства. Возрастание роли ПИИ в развитии экономики сопровождается, как показал анализ обширной статистики, ростом их прибыльности увеличением роли государственных инвестиционных фондов Китая, арабских и ряда других азиатских стран. Крупнейшие инвестиционные банки образовали олигопольную структуру рынка, растёт роль фондов прямых инвестиций, отраслевых, фьючерсных и хеджевых фондов, изменяется роль сбережений в национальной экономике.

Анализ этих новых тенденций и публикаций по инвестиционной теории позволил выделить основные проблемы финансового обеспечения кластеризации российской экономики и пути их разрешения. К ним относятся:

- ограничение доли портфельных инвестиций, вложений в брокерский сектор и кредитов в общем притоке капиталов;
- стимулирование ПИИ, связанных с передачей прогрессивных технологий и ноу-хау, а не только финансовых ресурсов;
- первоочередное налогово-тарифное стимулирование создания совместных предприятий с контрольным пакетом у российской стороны в индустриальных кластерах, особенно в депрессивных регионах;
- введение жёсткой регламентации вывоза капитала в оффшорные зоны, приобретение активов, не связанных с профилем компании, трансфертных цен;
- стимулирование превращения сбережений в производственные кластерные инвестиции с помощью целевых облигаций, страхования рисков, повышения роли регионов в принятии и реализации инвестиционных решений.

В общем чистом притоке капиталов (в 2007 г. – 60-65, по прогнозу 2010 г. – 80 млрд.долл.) преобладают портфельные инвестиции и вложения в брокерский сектор, которые не приносят новые производственные технологии, но усиливают зависимость от спекулятивных колебаний на мировом рынке, способствуют инфляции и укреплению курса рубля. Государственная финансовая политика пока не способна решить эту проблему.

Основным условием эффективности ПИИ является привлечение в качестве инвесторов фирм, имеющих право собственности (ownership advantages) на новые технологии и Know how. Они экспортируют капитал, рассчитывая на эффект от диверсификации (economics of scope) и расширения масштабов производства (economics of scale). Россия нередко привлекала капиталы фирм, сомнительных и не располагающих передовыми технологиями, заинтересованными не в реструктуризации местных фирм, а в извлечении максимума прибыли в кратчайший срок путём их перепродажи, привлечения местных финансовых ресурсов и т.д.

Привлечение ПИИ должно приносить эффект интернализации (internalization advantages), связанный с экономией на транзакционных издержках (transactions costs) и передачей неcodируемых технологий,

воплощаемых в личностных знаниях и навыках, а не в материальных носителях (tacit technology). Эти технологии гораздо проще и дешевле передавать в рамках промышленного кластера путём обучения кадров в зарубежных филиалах и организации освоения производства в принимающей стране.

В России доля СП в промышленном производстве составляла в 2000 г. всего 5%, причём их доля в импорте (11-12%) была выше, чем в экспорте. Лишь в 2007-2008 гг. зарубежные ТНК стали создавать СП на базе современных технологий, где контрольный пакет принадлежит России («Гражданские самолёты Сухого», производство скоростных поездов – Трансмашхолдинг и «Алстром» - Франция, газовых турбин – «Силовые машины» и «Сименс» и т.д.). Необходимо поддерживать именно эти, связанные с переносом передовых технологий, а не любые ПИИ.

Иностранные займы - это часто замаскированная форма самофинансирования. Выводя средства за границу, а затем скупая собственные акции, размещённые за рубежом, или ссужая деньги самим себе под видом иностранных кредитов, компании одновременно создают себе кредитную историю и снимают риски, связанные с российской юрисдикцией.

В 2007 г. приток ПИИ и инвестиции российских компаний за рубежом оказались примерно одинаковыми. Однако в этих инвестициях следует различать два разнородных потока: позитивный – развитие российских индустриальных кластеров (приобретение заводов по выпуску высококачественного проката в США и странах ЕС, рудников по добыче алюминиевого и другого сырья в Африке, Австралии, Индонезии и т.д.) и негативный – скупка активов, не имеющих отношения к технологической цепочке в России).

5. Организация финансирования развития промышленного кластера.

Анализ причин и следствий роста инфляции в России, других странах СНГ и дальнего зарубежья в 2007-2008 гг. показал объективную обусловленность этого явления и его отрицательное воздействие на инвестиционный процесс. Представлены предложения о порядке учёта влияния инфляции на стоимость активов. Выявлена связь инфляции в странах СНГ с динамикой и структурой денежной массы, скоростью обращения денег и немонетарными факторами (структура экономики, уровень её монополизации, динамика производства потребительских и инвестиционных товаров, структура инвестиций и их эффективность).

На понижательном этапе экономического цикла стерилизация денежной массы и ограничение монетизации экономики подрывают стратегию кластеризации, но не позволяют снизить инфляцию. Анализ мирового опыта и публикаций по теме показал, что наилучшие условия для развития кластеров создаёт таргетирование инфляции с помощью изменения ставки рефинансирования коммерческих банков, уровня налогообложения, обязательных резервов и операций с государственными ценными бумагами на открытом рынке. При этих условиях некоторый рост курса национальной

валюты удешевляет импорт необходимого оборудования и технологий. В этой связи анализируется опыт Китая и других стран, в экономике которых преобладают кластеры.

При характерной для России невысокой монетизации рост внутреннего кредитования инвестиций не увеличивает инфляцию. По оценке экспертов из четырех основных механизмов инфляции (инфляционные ожидания, инфляция спроса, инфляция издержек и импортируемая инфляция) инфляция издержек и импортируемая инфляция имеют в России самостоятельный, а не подчинённый характер по отношению к инфляции спроса. При открытости российской экономики в условиях недостатка денежного предложения хозяйствующие субъекты имеют возможность сделать займы за рубежом, поэтому инфляция спроса формируется за счёт иностранных валют. Из этого следует, что инфляция издержек должна регулироваться отдельно, вне зависимости от регулирования рублевой эмиссии. У российской экономики есть потенциал роста монетизации на безинфляционной основе.

Финансовое обеспечение создания и развития кластеров возможно лишь на основе рационального сочетания иностранных и отечественных инвестиций. Анализ развития российской банковской системы в 2000–2007 гг. показал, что она ещё не в состоянии взять на себя функции долгосрочного кредитования кластеризации. К числу основных направлений развития инвестиционного кредитования относятся:

- дальнейшая консолидация банков, закрытие кредитных организаций с неясной структурой собственности, занятых преимущественно обналичиванием средств и обслуживанием теневой экономики;
- повышение роли ЦБ в рефинансировании инвестиционной деятельности коммерческих банков;
- увеличение числа надёжных иностранных банков, совместных инвестиционных и венчурных фондов, действующих под российской юрисдикцией и осуществляющих производственные, а не чисто финансовые инвестиции;
- привлечение государственных инвестиций на развитие инфраструктуры и радикальных технологий при условии разделения рисков с частным капиталом, развитие системы гарантий по совместным инвестиционным проектам;
- специальное стимулирование долгосрочного кредитования малого и среднего бизнеса;
- увеличение срочности банковских пассивов на основе введения безотзывных срочных вкладов, расширения ассортимента инвестиционных ценных бумаг, развития различных форм коллективных инвестиций (ПИФ, фонды банковского управления и т.д.), регламентации целевого использования амортизации;
- специальное налогообложение доходов от долгосрочных кредитов, льготное кредитование приоритетных инвестиционных проектов.

Федеральная резервная система (ФРС) США предложила новые правила выдачи ипотечных кредитов, чтобы уменьшить объём кредитов на покупку недвижимости с высоким риском невозврата. Правила предусматривают обязательность проверки кредитором заёмщика на предмет возможности вернуть кредит каким-либо способом кроме продажи дома. Запрещены кредиты лицам, не предоставившим подтверждающие их доходы документы. Под запрет попадают штрафы за досрочное погашение кредита, за исключением ряда особых случаев. Кредитор обязуется открыть в третьей организации специальный счёт для взимания с заёмщика налога на собственность и жилищной страховки. При этом заёмщик может закрыть этот счёт только через год после выдачи кредита.

В России в последние годы отмечается тенденция к некоторому увеличению срочности банковских пассивов. Однако кардинальное решение данной проблемы возможно лишь в том случае, если будет обеспечен рост доверия к банковскому сектору, обеспечивающий приток долгосрочных ресурсов в банковский сектор, как в виде депозитов, так и в виде инвестиций в капитал. Увеличению срочности пассивов будет также способствовать рыночное проникновение накопительных продуктов (например, паёв ПИФов) и развитие пенсионной системы, готовность денежно-кредитного механизма и банковской системы содействовать переходу экономики к инновационному кластерному развитию, переориентации с инфляционно-спекулятивного курса на инвестиционное обслуживание кластеров, способных к росту производства товаров и услуг. Это зависит от слаженности действий государства и банков.

Обеспечение государственной поддержки процесса перелива капитала из торгово-посреднической и спекулятивной сфер в сферы материального производства и услуг требует специального стимулирования инвестиционной активности. Оно могло включать:

- повышение ставки резервирования под краткосрочные кредиты и снижения – под долгосрочные;
- установление дифференцированной системы налогообложения, предусматривающей высокие ставки по спекулятивным операциям и низкие, по кредитованию производства;
- введение системы государственных гарантий под финансирование инвестиционных проектов и кредиты только на приоритетные цели (критически важные технологии, продовольственные, экспорт, энергетика), используя банковские методы гарантированного целевого направления кредитов (спецсудные счета, кредитные линии);
- проведение смешанного государственно-частного финансирования приоритетных инвестиционных проектов и программ, активизация практики прямой бюджетной поддержки приоритетных производств.

6. Обеспечение финансовой конкурентоспособности кластера на основе перераспределения его ресурсов.

Заключительный раздел диссертации посвящён методам оценки и обобщению опыта обеспечения финансовой конкурентоспособности кластеров.

Мезоэкономическая конкурентоспособность определяется конкурентоспособностью ключевой фирмы (ядра кластера) и качеством управления всей технологической цепью на базе сочетания сотрудничества (обусловленного единой стратегией, совместным использованием нематериальных активов и экономией от диверсификации и синергии) и конкуренции поставщиков.

Оценка финансовой конкурентоспособности кластера базируется не на текущей рентабельности, а на обеспечении устойчивой доли на мировом рынке, создании ценного бренда. В работе рассмотрены пути формирования платёжного баланса кластера и использования показателей чистого приведённого дохода, внутренней нормы доходности, срока окупаемости вложений.

Финансовая конкурентоспособность кластера как слабоструктурированной сложной системы оценивается по эффективности реализации инвестиционной программы, включающей ряд проектов. Метод обоснования программы может быть сформулирован в виде экстремальной задачи, а риск оценён с помощью метода предпочтительного состояния.

Особое значение имеет снижение материальных затрат на основе ресурсных лимитов, страхование строительно-монтажных работ, нормирование соотношения производительности и оплаты труда. В работе обобщён опыт формирования кластера (промышленного округа), эффективного использования ПИИ, вложений международных финансовых организаций и долгосрочных кредитов российских банков при создании совместных предприятий в СЗФО.

В работе обобщается опыт финансирования с помощью ПИИ, кредитов Сбербанка и лизинга создания промышленного округа по производству торгового и холодильного оборудования в г. Великие Луки Псковской обл. На этой базе может быть создан финансово стабильный региональный кластер.

Важную роль в подготовке создания кластера и организации его финансирования с помощью ПИИ играют предпринимательские альянсы. К ним относится Международная ассоциация экономических партнёров (МАЭП) – некоммерческая организация, созданная в 2002 г. в г. Великие Луки (Псковская обл.) в целях содействия бизнесу российских предприятий и их иностранных инвесторов, а также для повышения инвестиционной привлекательности предприятий и региона их деятельности (диссертант является её президентом).

МАЭП выступает официальным партнёром администрации Псковской обл., мэрий городов Великие Луки и Псков, торгово-промышленной палаты области и АНО «Инвестиционное агентство (Агентство развития) Северо-Запада» в вопросах инвестиционной политики и развития экономики региона. Участниками и партнёрами МАЭП являются региональный венчурный фонд ЕББР «Норум-Софитек», Институт внешней торговли Италии, ООО «Компания Протек», компания CURVET (Италия), ООО «Италформа», МЕР

S.p.A (Италия), ООО «Фабер-Луки», ООО «Итал-холод», ООО «МЕП-Луки», ООО «Италкабина» и др. российские и зарубежные компании.

Вся эта деятельность направлена на подготовку создания в Псковской обл. промышленного округа как совокупности технологически связанных предприятий, имеющих общие интересы по использованию производственных ресурсов, источников финансирования, передовых технологий, по продвижению своей продукции на отечественный и мировой рынок, по развитию инновационного и социального капитала региона присутствия.

К числу предприятий, которые могут стать ядром будущего кластера по производству оборудования, мебели и стекла для торговли, общественного питания, АПК, зданий различного назначения и т.д. относятся ООО «Италформа», «Технохолод» и «Протек».

Финансовый план расширения производства в течение ближайших 7 лет базируется на маркетинговом исследовании рынка, причём оборудование намечено закупать в России. Погашение кредита и выплату процентов (12% годовых в рублях) намечено провести в течение 7 лет, причём в 2008-2010 гг. выплачиваются только проценты. Каждый интервал финансового плана анализируется с точки зрения притока и оттока денежных средств, план по доходам базируется на графике разработки проектно-конструкторской документации, поставки, монтажа и наладки оборудования, планируемых объёмах сбыта по годам.

В промышленный округ по разработке, производству и поставкам оборудования для торговли, общественного питания и других отраслей с оказанием сопутствующих услуг конечным потребителям входят также компания «Технохолод», филиалы и представительства итальянских компаний «Италхолод», «Italcabina», «Luki» и т.д.

На базе этих предприятий может быть создан кластер, расположенный в Великих Луках. Город связан прямыми автомобильными и железнодорожными магистралями с важнейшими промышленными центрами (Москва – 500 км, Петербург – 600 км, граница со странами Балтии – 120 км). Географическое расположение и транспортное сообщение создают возможность для оптимального решения вопросов, связанных с логистикой.

Публикации по теме диссертационной работы

Статьи, опубликованные в рекомендованных ВАК изданиях

1. *Егоров С. А.* Промышленный кластер как развитая форма производственной кооперации // Проблемы современной экономики. Евразийский международный научно-аналитический журнал, 2008. – Вып. 3 (27), С. 551-555, 0,4 п.л.

Статьи, опубликованные в прочих научных изданиях

2. *Егоров С. А., Матвиенко С.В.* Принципы отбора и оценки инновационных проектов на региональном уровне // Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе. Материалы IX межвуз. конф. асп. и докт. 5 дек. 2007 г. Под ред. А.И. Михайлушкина, Н.А. Савинской. – СПб.: СПбГИЭУ, 2007. - 0,2/0,1 п.л.

3. *Егоров С. А., Шопенко А.Д.* Инвестиционный менеджмент в региональной экономике // Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе. Материалы IX межвуз. конф. асп. и докт. 5 дек. 2007 г. Под ред. А.И. Михайлушкина, Н.А. Савинской. – СПб.: СПбГИЭУ, 2007. - 0,2/0,1 п.л.

4. *Егоров С.А.* Теоретические основы совершенствования налогообложения // Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе. Материалы IX межвуз. конф. асп. и докт. 5 дек. 2007 г. Под ред. А.И. Михайлушкина, Н.А. Савинской. – СПб.: СПбГИЭУ, 2007. - 0,2 п.л.

5. *Егоров С.А.* Организация Банком России притока иностранных инвестиций на внутреннем рынке ценных бумаг // Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе. Материалы IX межвуз. конф. асп. и докт. 5 дек. 2007 г. Под ред. А.И. Михайлушкина, Н.А. Савинской. – СПб.: СПбГИЭУ, 2007. - 0,15 п.л.

6. *Егоров С.А.* Субъекты налоговых отношений // Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе. Материалы IX межвуз. конф. асп. и докт. 5 дек. 2007 г. Под ред. А.И. Михайлушкина, Н.А. Савинской. – СПб.: СПбГИЭУ, 2007. - 0,1 п.л.

7. *Егоров С. А., Горенбургов М.А.* Факторы, влияющие на развитие предпринимательства в социальной сфере // Управление социально-экономическим развитием региона. Сб. научн. тр. Вып.1. Отв. ред. д.э.н., проф. Шопенко Д.В. – СПб.: СПбГИЭУ, 2007. – 0,2/0,1 п.л.

8. *Фюрлов С. А., Матвиенко С.В.* Региональные кластеры – основа ассоциаций инновационной экономики // Управление социально-экономическим развитием региона. Сб. научн. тр. Вып.1. Отв. ред. д.э.н., проф. Шопенко Д.В. – СПб.: СПбГИЭУ, 2007. – 0,3/0,15 п.л.

9. *Егоров С. А., Самохин И.В.* Местное самоуправление – основа конституционного строя России // Управление социально-экономическим развитием региона. Сб. научн. тр. Вып.1. Отв. ред. д.э.н., проф. Шопенко Д.В. – СПб.: СПбГИЭУ, 2007. – 0,2/0,1 п.л.

Подписано в печать 29.09.2008

Формат 60x84 1/16. Печ. л. 1,0. Тираж 100 экз. Заказ 683

ИЗПК СПбГИЭУ. 191002, Санкт-Петербург, ул. Марата, 31

SLNB
100142

Листок рока возврата книг

**КНИГА ДОЛЖНА БЫТЬ
ВОЗВРАЩЕНА НЕ ПОЗЖЕ**
указанного здесь рока

27.10.08

Садтумина

102