

0-793040

На правах рукописи

Шамшидинова

ШАМШИДИНОВА Раъно Абдумуминовна
ФИНАНСОВАЯ ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ
НА ФОРМИРОВАНИЕ РЕГИОНАЛЬНОЙ
ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПОЛИТИКИ

Специальность: 08.00.10 - "Финансы, денежное обращение и кредит"

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Саратов - 2009

КГФЭИ	
Входящий №	55/01-665
27»	05 2009 г.

Работа выполнена на кафедре финансов Саратовского государственного социально-экономического университета.

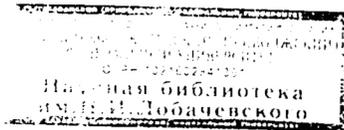
- Научный руководитель - д-р экон. наук, профессор
Якунина Алла Викторовна
- Официальные оппоненты - д-р экон. наук, профессор
Коробов Юрий Иванович
- канд. экон. наук, доцент
Мягкова Татьяна Леонидовна
- Ведущая организация - Поволжская академия государственной службы
им. П.А.Столыпина.

Защита состоится 23 июня 2009 года в 15⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу:

410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке университета.

Автореферат разослан 23 мая 2009 года.



Ученый секретарь диссертационного совета, д-р экон. наук, профессор

С.М. Богомолов

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000665134

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Экономическая глобализация стала важнейшей реальной характеристикой современной мировой системы, одной из наиболее влиятельных сил, определяющих ход развития нашей планеты. На роль бесспорного лидера экономической глобализации претендует финансовая сфера. Это самый сложный и наиболее продвинутый процесс, являющийся результатом углубления финансовых связей страны, либерализации потоков капитала, создания глобальных транснациональных финансовых групп. Компьютеризация, системы электронных счетов и кредитных карт, спутниковая связь позволяют практически мгновенно перемещать финансовую информацию, заключать сделки, переводить средства с одних счетов на другие независимо от расстояния и государственных границ. Это привело к резкому сокращению транзакционных издержек и явилось одним из основных факторов образования глобального финансового рынка.

Финансовая глобализация явно изменила мировую систему, открывая новые возможности, с одной стороны, и порождая новые проблемы, с другой. Она не только способствует ускорению экономического развития, но и увеличивает риски международных финансовых операций, значительно расширяет сферу влияния локальных кризисов. Странам необходимо адекватно реагировать на глобализационные процессы, чтобы адаптироваться к новым условиям и воспользоваться шансами, которые предоставляет интернационализация мировой экономики.

В условиях финансовой глобализации новые возможности, прежде всего, по привлечению иностранного инвестиционного капитала открываются не только на уровне Российской Федерации, но и на уровне регионов. Развитие регионов всецело зависит от наличия производственных и финансовых ресурсов, от умелого их использования и от перспективной финансово-инвестиционной политики. Региональная финансово-инвестиционная политика во многом зависит от тех целей, задач и приоритетов, которые заложены в финансово-инвестиционной политике государства. В то же время, отличительной особенностью региональной финансово-инвестиционной политики являются объем полномочий региона и его специфические интересы. Выработка эффективной финансово-инвестиционной политики, направленной на привлечение иностранного инвестиционного капитала - одна из ключевых задач, которая должна решаться в регионе сегодня, поскольку вложения в новые конкурентоспособные производства и технологии являются условием выживания в условиях современного финансового кризиса.

Степень разработанности проблемы. Исследованию теоретических аспектов финансовой глобализации посвящены работы Г. Александера, В.Д. Андрианова, П. Бергера, Бернара Бади, Ф. Броделя И., Х. Булла, Дж. Бэйли, Валлестайна, Ф.М., А.М. Гатаулина, Дефаржа П. Друкера, М. Кастельса, В.В. Ювалле-

ва, Т. Левита, К. Оме, Дж. Ю. Стиглица, А.А. Сузгина, И.П. Фоминского, С. Хантингтона, У Шарпа, Ю.В.Шишкова. Проблемы финансовой политики рассматриваются в трудах отечественных ученых-экономистов: А.Г. Грязновой, Л.А. Дробозиной, Е.В. Кизиль, В.В. Ковалева, А.С. Нешистого. Существенный вклад в исследование вопросов инвестиционной политики внесли В.С. Бард, И.И. Веретенникова, Г.М. Костюнина, Н.Н. Ливенцев, И.В. Сергеев.

Однако в научных трудах не нашли глубокого отражения вопросы влияния финансовой глобализации на формирование региональной финансово-инвестиционной политики. Являются актуальными исследования функций и последствий финансовой глобализации с учетом последних тенденций развития глобального финансового рынка, а также выявление особенностей региональной финансово-инвестиционной политики, направленной на привлечение иностранного инвестиционного капитала.

Все выше изложенное подтверждает актуальность настоящей работы и недостаточную степень разработанности проблемы, что определило цели и задачи исследования.

Цели и задачи исследования. Целью диссертационной работы является исследование теоретических и практических аспектов финансовой глобализации, ее влияния на финансово-инвестиционные процессы в российских регионах и разработка на этой основе научно обоснованных рекомендаций по совершенствованию региональной финансово-инвестиционной политики. Для достижения поставленной цели потребовалось решить следующие задачи:

- определить экономическое содержание и формы финансовой глобализации как объективного процесса;
- уточнить функции и последствия финансовой глобализации;
- проанализировать тенденции развития глобального финансового рынка;
- изучить иностранный инвестиционный капитал как форму проявления финансовой глобализации;
- определить и проанализировать факторы, влияющие на процесс привлечения иностранного инвестиционного капитала в современных условиях;
- определить особенности и выделить элементы региональной финансово-инвестиционной политики;
- разработать рекомендации по совершенствованию финансово-инвестиционной политики субъекта Федерации в условиях финансовой глобализации.

Предметом исследования являются денежные отношения, возникающие при вовлечении страны и ее регионов в процесс финансовой глобализации, а также формировании региональной финансово-инвестиционной политики с учетом преимуществ и рисков привлечения иностранного инвестиционного капитала.

Объектом исследования являются глобальная финансово-экономическая система, финансово-экономическая система РФ и российских регионов.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретическую базу исследования составили труды классиков теории финансов, публичных

финансов, налогообложения, государственного регулирования экономики, работы отечественных и зарубежных экономистов в области теории и практики формирования финансовой и инвестиционной политики. В качестве методологической базы исследования использовались системный и комплексный подходы, диалектический метод познания, научная абстракция, моделирование, анализ и синтез, методы группировки, сравнения, экономико-статистические методы, методы опроса и другие.

Информационной базой исследования послужили федеральные законы Российской Федерации, иные нормативные правовые акты Российской Федерации и зарубежных стран, материалы Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Федеральной службы государственной статистики, Саратовского областного комитета государственной статистики, нормативно-методические и инструктивные документы.

Научная новизна диссертационного исследования. Наиболее существенные результаты, полученные автором и содержащие элементы научной новизны, заключаются в следующем:

- предложено определение финансовой глобализации как интернационализации финансов, достигающей уровня, при котором национальные и региональные финансовые рынки объединяются в единый мировой финансовый рынок, а также происходит усиление взаимозависимости и взаимопроникновения рынков отдельных финансовых инструментов;

- уточнены и расширены основные функции финансовой глобализации, среди которых, наряду с интеграционной, стимулирующей, перераспределительной, выделена рискообразующая функция;

- выделены формы финансовой глобализации: глобализация капиталов и финансовых инструментов, глобализация финансовых институтов, глобализация финансового законодательства, глобализация финансовых рисков, глобализация рынка квалифицированных специалистов в области финансов;

- определены особенности и тенденции развития глобального финансового рынка (масштабность, отсутствие четких пространственных и временных границ, относительная устойчивость институциональной структуры, высокие требования к заемщикам, использование в расчетах и финансовом регулировании валют ведущих стран и международных процентных ставок, универсальность и сравнительно высокая прибыльность операций, диверсификация секторов и инструментов финансового рынка и др.);

- дана комплексная характеристика иностранного инвестиционного капитала как формы проявления финансовой глобализации (уточнено определение, предложена классификация, выявлены тенденции, положительные и отрицательные последствия, дополнены и сведены в систему факторы, влияющие на приток иностранного инвестиционного капитала);

- разработаны меры налогового стимулирования притока иностранного инвестиционного капитала в регионы, предусматривающие внесение в НК РФ положения о налоговых каникулах для инвесторов по налогу на прибыль, а также смягчение условий предоставления инвестиционного налогового кредита;

- раскрыты содержание и место финансово-инвестиционной политики как деятельности государства по привлечению и целенаправленному использованию инвестиционного капитала; выделены типы финансово-инвестиционной политики; обоснована необходимость разработки в условиях финансовой глобализации региональной финансово-инвестиционной политики, ориентированной на приток иностранного инвестиционного капитала;

- сформулированы условия повышения эффективности региональной финансово-инвестиционной политики, ориентированной на приток иностранного инвестиционного капитала, определены и детально охарактеризованы ее ключевые элементы;

- обоснована необходимость и предложен вариант разработки региональной комплексной программы привлечения иностранного инвестиционного капитала с выделением приоритетных отраслей и форм участия, созданием системы гарантий иностранным инвесторам и системы защиты от нежелательных инвестиций;

- для недопущения чрезмерного сокращения текущих бюджетных доходов в результате стимулирования регионом притока иностранного инвестиционного капитала предложено внести в БК РФ положение о неснижении межбюджетных трансфертов в случае снижения региональных ставок налога на прибыль.

Теоретическая и практическая значимость работы. Представленные в работе новые результаты вносят определенный вклад в развитие финансовой науки и могут послужить для дальнейших теоретических разработок проблем финансовой глобализации и ее влияния на формирование финансово-инвестиционной политики на уровне региона. Практическая значимость работы заключается в том, что результаты диссертационного исследования могут быть использованы в работе органов государственной власти, а также в учебном процессе при преподавании курсов "Финансы", "Финансовая среда предпринимательства", "Иностранные инвестиции".

Апробация работы. Основные положения и выводы диссертационной работы обсуждены и получили апробацию в тезисах, статьях и выступлениях на научно-практических конференциях по итогам НИР Саратовского государственного социально-экономического университета за 2007 и 2008 гг., на межвузовской научно-практической конференции Саратовской государственной академии права "Реализация финансовой, банковской и таможенной политики: современные проблемы экономики и права (2008г.), научно-практической (заочной) конференции Удмуртского государственного университета "Развитие финансовой системы страны" (Ижевск, 2008г).

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в 7 публикациях автора общим объемом 2,95 п.л., в том числе две работы опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК.

Структура работы определена необходимостью решения поставленных научных задач. Диссертация, объемом 184 страницы, состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, приложений. Содержит 12 таблиц, 6 рисунков, 120 наименований литературных источников.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Первая глава диссертационной работы "Сущность и тенденции развития финансовой глобализации" посвящена исследованию содержания и форм финансовой глобализации, а также ее последствий и значения в современной экономике.

Проанализировав понятия "интеграция", "интернационализация хозяйственной жизни", "международное экономическое сотрудничество", "международная экономическая интеграция", автор пришел к выводу, что глобализация - это пространственная характеристика интернационализации хозяйственной жизни на том историческом этапе, когда она приобрела всемирный охват, т.е. во второй половине 20 в.

На наш взгляд, роль бесспорного лидера экономической глобализации принадлежит финансовой сфере. Финансовая глобализация является составной частью глобализации мирового хозяйства. Она представляет собой финансовую взаимозависимость национальных экономических систем, обусловленную возрастанием объема международных финансовых сделок и мировых потоков капитала с использованием многообразия финансовых инструментов, внедрением в финансовую деятельность современных электронных технологий, средств коммуникации и информатизации. Компьютеризация, системы электронных счетов и кредитных карт, спутниковая связь привели к резкому сокращению транзакционных издержек при совершении финансовых операций, что явилось одним из основных факторов развития мирового финансового рынка. Учитывая вышесказанное, мы предлагаем под финансовой глобализацией понимать современный этап развития интернационализации финансов, который проявляется в объединении национальных и региональных финансовых рынков в единый мировой финансовый рынок, а также в усилении взаимозависимости и взаимопроникновения рынков отдельных финансовых инструментов.

В качестве форм финансовой глобализации автор выделяет следующие:

1) *глобализация капиталов и финансовых инструментов*. Глобальные рынки капитала последние 10 лет переживали рост, как вглубь, так и вширь. Финансовые институты вошли в ритм глобального передвижения активов (акций, облигаций и других инструментов), сумма которых исчисляется триллионами долларов США. Общий объем мировых финансовых активов за 1980-2008 гг. увеличился более чем в 12 раз. Глобальные финансовые рынки росли быстрее, чем мировой ВВП, обеспечивая экономическим субъектам доступ к капиталу и распределению риска;

2) *глобализация финансовых институтов*, проявляющаяся в интеграции инфраструктур финансового рынка. Ярким примером является проект Нью-Йоркской фондовой биржей (NYSE) по созданию Global Equity Market (GEM), объединившего 10 ведущих мировых бирж. Другими примерами подобных альянсов могут служить Globex, Chicago Mercantile Exchange (CME), Парижская фондовая биржа, Singapore International Monetary Exchange (SIMEX), объединение Бразильской Bolsa de Mercadorias & Futures и Bourse de Montreal. Члены

любой из перечисленных бирж могут оперировать с деривативами других бирж через электронные торговые системы;

3) *глобализация финансового законодательства.* Международные экономические организации активно внедряют единые критерии макроэкономической политики, что обуславливает унификацию требований к налоговой, бюджетной, антимонопольной политике, политике в области занятости, медицинского и социального страхования. Все шире применяются единые для всех стран стандарты на деятельность финансовых организаций, бухгалтерскую и статистическую отчетность;

4) *глобализация финансовых рисков.* Создание единого финансового рынка обуславливает усиление зависимости национальных компаний от финансовой ситуации в других странах. Финансовые кризисы практически перестали носить национальный характер - снижение финансовой стабильности в отдельной стране обязательно отражается на всех государствах, охваченных процессом глобализации. Ярким примером этому является текущий финансовый кризис, охвативший практически все страны;

5) *глобализация рынка квалифицированных специалистов в области финансов.* Число специалистов, занятых международным финансовым бизнесом, увеличилось вдвое за 15 лет. Высокооплачиваемые финансисты и трейдеры сконцентрированы в ведущих финансовых центрах мира. Так, расположенные в Лондоне различные иностранные финансовые компании превращают его фактически в "оптовый магазин" разнообразных финансовых услуг;

Сущность финансовой глобализации, по мнению автора, реализуется через выполнение следующих функций:

Интеграционная функция. Вростание национальных финансовых систем в складывающуюся целостную мировую систему происходит одновременно с формированием интеграционных объединений стран примерно одинакового уровня развития: Европейский союз (ЕС), Североамериканская зона свободной торговли (НАФТА), Ассоциация стран Юго-Восточной Азии (АСЕАН), Южноамериканский общий рынок (МЕРКОСУР) и др. На складывающихся единых экономических пространствах снимаются барьеры на пути внешнеэкономических связей, проводится совместная таможенная политика, координируются направления денежно-кредитной политики.

Стимулирующая функция. Финансовая глобализация в целом положительно влияет на систему мирового хозяйства посредством углубления специализации и международного разделения труда, экономии на масштабах производства, стимулирования дальнейшего развития и распространения новых технологий, обострения международной конкуренции, мобилизации значительного объема финансовых ресурсов и др.

Перераспределительная функция. Финансовая глобализация создает условия для более эффективного перераспределения и использования в масштабах планеты финансовых, производственно-технологических и интеллектуальных ресурсов для ускорения развития национальных экономик.

Рискообразующая функция. Международные перемещения капитала в большинстве случаев ориентированы краткосрочно и могут быстро изменять направления, улучшить или ухудшить условия в той или иной стране. По имеющимся данным, в финансовой сфере обращается свыше 1 трлн. долл. спекулятивного капитала, что в 30 раз превышает стоимость продаваемых в день в мировой торговле товаров и услуг. В периоды процветания "горячие деньги" стимулируют экономический бум, а при спаде многократно усиливают кризисные проявления.

Вторая глава "Влияние финансовой глобализации на движение потоков капитала" посвящена изучению тенденций развития глобального финансового рынка и движения иностранного инвестиционного капитала.

Финансовая глобализация ассоциируется, прежде всего, с формированием глобального финансового рынка, объединяющего как организованную, так и неформальную систему торговли финансовыми активами и инструментами. На этом рынке происходит обмен деньгами и их эквивалентами, предоставление кредита и мобилизация капитала. Автор выделяет следующие особенности глобального финансового рынка:

- огромные масштабы; объем брутто только еврорынка сегодня составляет более 4,5 трлн. долл. против 2 трлн. долл. в 1960 г.;

- отсутствие четких пространственных и временных границ, поскольку мировой финансовый рынок непрерывно функционирует, преодолевая ограниченность часовых поясов в поисках оптимальных условий для операций;

- относительная устойчивость институциональной структуры, к которой относятся частные фирмы и банки (прежде всего ТНК и транснациональные банки), фондовые биржи, государственные предприятия, правительственные и муниципальные органы, международные финансовые институты;

- ограничение доступа заемщиков, основными из которых являются ТНК, правительства, МВФО, а представители (в т. ч. правительства) развивающихся стран имеют ограниченные возможности прибегать к займам на мировом рынке (в основном они используют ПИИ, помощь, займы МВФО или вынуждены платить за финансовые ресурсы дороже, чем аналогичные заемщики из развитых государств);

- использование валют ведущих стран и некоторых международных валютных единиц в качестве валюты сделок; в международных банковских активах на долю доллара США приходится 51%, евро - 22%, японской иены - 13%;

- универсальность рынка: на нем осуществляются международные валютные, кредитные, финансовые, расчетные, страховые и другие операции;

- диверсификация секторов и инструментов проведения сделок;

- применение при определении стоимости кредита международных процентных ставок, в которые входят проценты и различные комиссии;

- более высокая прибыльность операций в евровалютах, чем в национальных валютах.

В рамках глобального финансового рынка выделяются валютный, кредитный рынки, рынки инструментов займа, инструментов собственности, гибрид-

ных и производных инструментов. Проанализировав функциональную направленность и тенденции их развития, автор пришел к выводу, что, несмотря на то, что валютный рынок является самым большим по величине сектором глобального финансового рынка, а кредитный рынок и долговой характер современной мировой экономики явились одной из основных причин финансовой глобализации, её движущей силой сегодня выступают прямые иностранные инвестиции.

Финансовые отношения, опосредующие иностранные инвестиции, в том числе прямые, с точки зрения автора, могут быть охарактеризованы с помощью понятия "иностраннный инвестиционный капитал", под которым понимается финансовая категория, характеризующая систему денежных отношений, возникающих в процессе привлечения имущественных и интеллектуальных ценностей зарубежного государства, иностранных юридических и физических лиц и направления их на создание новых предприятий, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения дохода. Автор предлагает следующую классификацию иностранного инвестиционного капитала: по объектам вложения денежных средств (реальный и финансовый), по характеру участия в процессе инвестирования (в форме прямых и непрямых инвестиций), по периоду инвестирования (краткосрочный и долгосрочный), по форме собственности (частный, государственный и совместный), по уровню инвестиционного риска (низкорисковый; среднерисковый; высокорисковый; спекулятивный), в зависимости от типа иностранных инвесторов (принадлежащий индивидуальным и институциональным инвесторам); по целям инвестирования (вложенный в стратегические и портфельные инвестиции):

Анализ показал, что происходивший в мире в последние десятилетия колоссальный рост масштабов иностранного инвестирования был обеспечен почти исключительно за счет взаимного обмена капиталами между развитыми странами. При этом львиная доля иностранных инвестиций была связана не с созданием новых производственных мощностей, а с перегруппировкой сил уже действующих компаний через механизмы слияний и поглощений. С нашей точки зрения, слияния и поглощения представляют собой механизм адаптации национальных экономик к новой обстановке, созданной финансовой глобализацией.

В целях привлечения иностранных капиталовложений многие страны в последние десятилетия модернизировали национальное законодательство. Причем 90% всех изменений были направлены на содействие привлечению иностранных инвестиций посредством обеспечения более льготного режима функционирования осуществляемых капиталовложений, расширения поощрительных мер, либерализацию регулирования прав собственников капитала, упрощение разрешительных процедур, ослабление различных форм контроля.

Россия в последние годы становится все более важным участником процесса движения иностранного инвестиционного капитала (табл. 1 и 2). Текущая потребность в иностранных инвестициях связана, прежде всего, с необходимостью кардинального обновления технологий и оборудования для обеспечения конкурентоспособности отечественного бизнеса. Средний срок службы активной

Таблица 1. Поступление иностранного инвестиционного капитала по видам экономической деятельности¹

Поступления иностранного инвестиционного капитала	2003		2005		2007	
	млн. долл.	в % к итогу	млн. долл.	в % к итогу	млн. долл.	в % к итогу
Всего	29699	100	53651	100	120941	100
в том числе:						
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, рыболовство, рыбоводство	192	0,6	178	0,2	517	0,4
добыча полезных ископаемых	5737	19,3	6003	11,2	17393	14,4
обрабатывающие производства	6522	22,0	17987	33,5	31948	26,4
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, бытовых изделий и предметов личного пользования	10527	35,5	20461	38,2	47310	39,1
транспорт и связь	1114	3,8	3840	7,2	6703	5,5
финансовая деятельность	781	2,3	1813	3,4	3295	2,7
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	4583	15,4	2602	4,9	8414	7,0
прочие виды экономической деятельности	243	1,1	767	1,6	5361	4,5

части основного капитала в российской промышленности превышает 15 лет, что выше аналогичного показателя промышленности западных стран в 2-2,5 раза. Для нормализации российской экономики в ближайшие 5-7 лет, по оценкам американской консалтинговой компании "Эрнст и Янг", нужно привлечь 200-300 млрд. долл., что невозможно обеспечить за счет только внутренних источников. Поэтому встает задача привлечения иностранного инвестиционного капитала, в т.ч. ранее вывезенного за рубеж российского капитала.

Наше исследование показало, что привлечение иностранного инвестиционного капитала позволяет улучшить состояние платежного баланса; способствует передаче технологий, организационного и управленческого опыта, результатов научно-технических разработок, воплощенных в технике, патентах, торговых марках и т.д.; повышению уровня занятости и квалификации местной рабочей силы; расширению гаммы производимой продукции; повышению уровня жизни и покупательной способности населения; стимулированию сферы услуг; привлечению все нового инвестиционного капитала, поскольку растет доверие к стране; снижению уровня монополизации национальной экономики и др.

В то же время, иностранный инвестиционный капитал не должен создавать угрозу экономической безопасности России, которая может проявиться в возможной репатриации капитала и перевод за границу прибылей от иностранных вложений в различной форме; ухудшении состояния платежного баланса принимающей страны; подавлению местных производителей и поставщиков и ограничению конкуренции. Особенно важно принять меры по сдерживанию наиболее негативных проявлений глобальных финансовых кризисов.

¹ Источник: Россия в цифрах. - 2008. - С.431.

Таблица 2. Объем инвестиционного капитала, поступившего из других стран в экономику России в 2007 г.²

Поступивший инвестиционный капитал	Объем	
	в млн. долл.	в % к итогу
Всего инвестиций	120 941	100,0
Из них из стран:		
Великобритания.	26 328	21,8
Кипр	20 654	17,1
Нидерланды	18 751	15,5
Люксембург	11 516	9,5
Франция	6 696	5,5
Швейцария	5 340	4,4
Ирландия	5 175	4,3
Германия	5 055	4,2
США	2 839	2,3
Виргинские острова (Брит.)	2 140	1,8

Для управления процессом притока иностранного инвестиционного капитала важным является выделение факторов, определяющих перспективы его привлечения. На наш взгляд, такими факторами являются:

1. Активность внутренних инвестиционных процессов, что связано с уровнем развития экономического потенциала, преобразованиями финансовой и производственной инфраструктуры, совершенствования финансового механизма и инвестиционной политики. По нашему мнению, для того, чтобы инвестиции в российскую экономику стали прибыльными, нужно свести инфляцию к уровню развитых стран; разработать поэтапную систему государственного протекционизма, направленную на поддержание и развитие инфраструктурных отраслей экономики, производства с высокими технологиями, обеспечивающими конкурентоспособность отечественной продукции на мировом рынке.

2. Стабильность законодательной базы, прозрачность законодательства об иностранных инвестициях. Зарубежных инвесторов в России отпугивает многочисленность правовых документов (15 законов и свыше 50 нормативных актов), имеющих отношение к инвестиционной деятельности. Сложность, нечеткость законодательства дает простор для злоупотреблений. На наш взгляд, необходимо ускорить формирование эффективной нормативно-правовой базы, способной обеспечить инвесторам гарантии, включая личную безопасность, экономическую и правовую защиту вкладываемых средств от некоммерческих рисков.

3. Прозрачность финансовой информации о потенциальных объектах инвестирования. Следует внедрять меры по повышению качества работы над российскими стандартами учета. Необходимо активизировать процесс по переходу российских предприятий на ведение учета по МСФО. Сегодня многие предприятия, ведя учет по российским стандартам, затем осуществляют трансформацию

² Источник: Россия в цифрах. - 2008. - С.438.

отчетности в МСФО. При этом могут наблюдаться разночтения в толковании данных, что снижает качество информации для иностранных инвесторов.

4. Наличие специальных структур, работающих над формированием положительного имиджа государства. Большую помощь по налаживанию конструктивного диалога с крупнейшими иностранными компаниями, заинтересованными в приходе на российский рынок, может оказать Консультативный совет по иностранным инвестициям (КСИИ), образованный в 1994 г., а также созданный по инициативе КСИИ Российский центр содействия иностранным инвестициям. Центру следует активизировать работу по подобию деятельности действующих примерно в 100 странах специализированных государственных и полугосударственных агентств, основными функциями которых являются создание благоприятного имиджа страны в глазах потенциальных инвесторов, целевое привлечение инвестиций, оказание услуг, связанных с осуществлением инвестиций.

5. Целенаправленное государственное регулирование активизации инвестиционного процесса. По нашему мнению, решение стоящих сегодня перед Россией экономических задач невозможно без активного вмешательства государства.

6. Уровень налогообложения иностранных инвесторов. Официальное налоговое бремя, налагаемое в России на иностранных инвесторов, в целом можно оценить как невысокое. Однако, опираясь на положительный опыт зарубежных стран в области льгот для иностранных инвесторов, мы считаем целесообразным введение для инвесторов налоговых каникул по налогу на прибыль сроком до 5 лет, а также смягчить условия предоставления инвестиционного налогового кредита. В этом случае зарубежные и отечественные инвесторы получают дополнительный стимул для вложения капитала.

Третья глава "Региональная финансово-инвестиционная политика: особенности формирования в условиях финансовой глобализации" поднимает проблемы содержания и роли финансово-инвестиционной политики регионов в современных условиях, выделяет ее ключевые элементы и предлагает направления совершенствования.

Опираясь на известные определения финансовой и инвестиционной политики и отталкиваясь от того, что деятельность по мобилизации финансовых ресурсов для осуществления инвестиций является неотъемлемой частью всего инвестиционного процесса, мы предлагаем рассматривать не финансовую и инвестиционную политику в отдельности, а единую финансово-инвестиционную политику. Авторское определение понятия "финансово-инвестиционная политика" подразумевает целенаправленную деятельность государства по мобилизации финансовых ресурсов и их использованию для создания новых объектов производственной и непроизводственной сферы, обновления основных средств и повышения их технического уровня, а также формирования условий для активизации инвестиционных процессов в экономике. Финансовые ресурсы, используемые в инвестиционном процессе, принимают форму внутреннего (отечественного) или иностранного инвестиционного капитала.

Содержание финансово-инвестиционной политики многогранно и включает выработку научно обоснованных концепций привлечения иностранного инве-

стиционного капитала, определение основных направлений их использования и разработку мер, направленных на достижение поставленных целей. Конечной целью финансово-инвестиционной политики является оживление инвестиционной деятельности, направленной на подъем отечественной экономики и повышение эффективности общественного производства.

Финансово-инвестиционная политика, на наш взгляд, может быть подразделена на политику страны в целом (макроуровень), региональную финансово-инвестиционную политику, отраслевую политику и политику субъектов хозяйствования (рис. 1). Под региональной финансово-инвестиционной политикой понимается система мер, проводимых на уровне региона, способствующая привлечению инвестиционного капитала и определению направлений его эффективного использования в интересах населения региона. Региональная финансово-инвестиционная политика во многом зависит от тех целей, задач и приоритетов, которые заложены в финансово-инвестиционной политике государства. Отличительной особенностью региональной финансово-инвестиционной политики являются объем полномочий региона и его специфические интересы.

Автор выделяет следующие типы региональной финансово-инвестиционной политики:

1. Финансово-инвестиционная политика, ориентированная на приток иностранного инвестиционного капитала, который при этом рассматривается как локомотив, способный позитивно повлиять на желание отечественных владельцев ресурсов инвестировать в экономику региона. Данный тип политики предусматривает широкую систему льгот и преференций для зарубежных инвесторов.



Рисунок 1. Региональная финансово-инвестиционная политика как элемент государственной экономической политики

2. Финансово-инвестиционная политика, ориентированная на приток только внутреннего инвестиционного капитала и ограничивающая иностранный капитал путем установления барьеров и ограничительных мер с целью поддержки отечественных инвесторов. При этом могут проводиться мероприятия, направленные на возвращение капитала, ранее вывезенного за рубеж.

3. Нейтральная финансово-инвестиционная политика, достаточно лояльная по отношению как к зарубежному, так и к отечественному инвестиционному капиталу. В этом случае, с одной стороны, не отдаются предпочтения ни иностранным, ни отечественным инвесторам, с другой стороны, не преследуются задачи стимулирования инвестиционной деятельности.

Несмотря на выявленное в результате анализа разнообразие регионов, мы считаем возможным выделить наиболее значимые, ключевые элементы региональной финансово-инвестиционной политики, ориентированной на приток иностранного инвестиционного капитала:

- разработка регионального законодательства, регулирующего финансово-инвестиционные процессы и направленного на привлечение иностранного инвестиционного капитала;

- система льгот и стимулов финансового и нефинансового характера:
 - а) создание системы налогообложения, стимулирующей участников финансово-инвестиционного процесса;
 - б) содействие иностранным инвесторам в получении таможенных льгот;
 - в) гарантии области и поручительства банкам под выделенные ими средства для реализации инвестиционных проектов, отобранных на конкурсной основе;
 - г) аккумуляция средств населения путем выпуска муниципальных займов и др.;

- создание региональной финансово-инвестиционной инфраструктуры (создание организационных структур по содействию привлечению инвестиционного капитала, разработка и экспертиза иностранных инвестиционных проектов за счет государственных источников финансирования);

- обеспечение инвестиционной открытости региона;

- создание общей инфраструктуры региона, стимулирующей деловую активность, в т.ч. создание и поддержка финансовых институтов, содействующих выводу ценных бумаг региональных предприятий на мировые фондовые биржи.

Все элементы тесно взаимосвязаны между собой и все вместе они формируют определенное представление о регионе как о сфере вложения инвестиционного капитала.

В зависимости от условий и способа взаимодействия с владельцами иностранного инвестиционного капитала региональную финансово-инвестиционную политику, ориентированную на приток иностранного инвестиционного капитала, мы подразделяем на:

- агрессивную, которая преследует цель привлечения как краткосрочного (в т.ч. спекулятивного), так и долгосрочного иностранного капитала. При этом экономика региона является открытой для любого иностранного инвестиционного капитала, не зависимо от целей, которые ставят перед собой инвесторы;

- консервативную, при которой потенциальные инвесторы должны соответствовать ряду жестких критериев, выдвигаемых администрацией региона и являющихся своего рода превентивными мерами по борьбе со спекулятивным капиталом;

- умеренную, при которой в зависимости от экономического положения региона, целей и задач его стратегического развития, администрация региона принимает решение о том, какой иностранный инвестиционный капитал (кратко-, средне-, или долгосрочный) является необходимым. Критерии "отбора" будут менее жесткими, чем в случае консервативной финансово-инвестиционной политики. Считаем наиболее приемлемой в современных условиях.

Анализ показывает, что распределения иностранных инвестиций в России имеет значительные межрегиональные отличия (табл. 3).

Таблица 3. Региональная структура иностранного инвестиционного капитала в форме прямых инвестиций, млрд. руб.³

Регион	2004	2005	2006
РФ	429413	667291	832895
Южный федеральный округ	18031,4	22153,1	29816,6
Северо-Западный	77865,8	106025,4	144939,8
Центральный федеральный округ	134133,3	250638,1	266388,6
Приволжский федеральный округ	54545,9	76867,0	88633,4
Уральский федеральный округ	54323,3	75654,2	96968,0
Сибирский федеральный округ	36204,7	58452,6	78245,0
Дальневосточный федеральный округ	54308,1	77501,0	127903,9

Комплексным показателем, дающим оценку эффективности финансово-инвестиционной политики региона, на наш взгляд, может служить оценка финансово-инвестиционной привлекательности регионов, которая может осуществляться на основе рыночного (сравнительного) подхода, матричных методов, метода рейтинговых оценок и др. Мы считаем наиболее целесообразным использование метода рейтинговых оценок, поскольку он легко интерпретируем, основан на комплексном многомерном подходе, позволяет проводить многовариантные расчеты при варьировании различными показателями. В основу расчета итогового показателя рейтинговой оценки нами положено сравнение анализируемого региона по каждому выделенному экономическому показателю с условным эталонным регионом, имеющим наилучшие результаты по всем сравниваемым показателям. При этом в качестве базовых показателей могут быть использованы: инвестиционный риск (вероятность потери инвестиций и дохода от них, который включает экономический, политический, социальный, криминальный риски); законодательная активность (наличие регионального инвестиционного законодательства); физический объем промышленного производства;

³ Источник: Российский статистический ежегодник. - 2007. - С.721

число действующих предприятий с участием иностранного капитала и предприятий со 100-% иностранным капиталом; инвестиционный потенциал.

Направления совершенствования финансово-инвестиционной политики субъекта Федерации в отношении привлечения иностранного инвестиционного капитала рассмотрены на примере Саратовской области, структура экономики которой является типичной для среднего российского региона с умеренной степенью риска и средним потенциалом. Проанализировав исторический, природный, научный, экономический факторы, мы пришли к выводу о возможности и необходимости активизации притока как российского, так и иностранного инвестиционного капитала в Саратовскую область. Решение этой проблемы предполагает концентрацию сил в двух основных направлениях - создании благоприятных экономических и правовых условий и осуществление ряда мероприятий организационного характера для активизации инвестиционного процесса.

Следует отметить, что реализуемая сегодня в области финансово-инвестиционная политика охватывает практически все выделенные нами ранее ключевые элементы:

- в среднесрочной программе социально-экономического развития Саратовской области на 2008-2009 гг. в качестве главных стратегических задач Правительства Саратовской области названы выработка концептуальных направлений развития инвестиционной деятельности и практических мер по активизации инвестиционных процессов на основе учета региональных условий и особенностей их реализации, а также разработка комплекса адресных инвестиционных программ Саратовской области по приоритетным направлениям;

- начиная с 1997 г. принят пакет законов и создана правовая база для привлечения в Саратовскую область инвестиционного капитала;

- инвесторам гарантируется предоставление консультационной, информационной и организационной поддержки; предоставляется отсрочка (рассрочка) уплаты региональных налогов, а также инвестиционный налоговый кредит (в случае капитальных вложений в расположенные на территории области основные средства для производственных целей в размере соответственно не менее 1 млн. руб. или 50 млн. руб.);

- установлена пониженная ставка налога на прибыль организаций (13,5%) в отношении вновь создаваемых организаций-инвесторов, осуществляющих капитальные вложения в основные средства в размере не менее 50 млн. руб., а в строительстве не менее 650 млн. руб., реализующих инвестиционный проект в соответствии с приоритетными направлениями развития экономики области;

- для инвесторов установлена пониженная ставка налога на имущество организаций в размере 0,1%;

- предусмотрено освобождение инвесторов от уплаты налога на транспортные средства, приобретенные в рамках реализации инвестиционного проекта;

- для облегчения инвестору обоснования своего права на получение налоговых льгот создан режим "одного окна", который обеспечивается посредством заключения инвестиционного договора;

- работает Совет по инвестициям, который обеспечивает взаимодействие областных, федеральных, местных органов власти, учреждений и организаций;
- правительством Саратовской области разработано положение "О центре содействия инвестиционной деятельности в Саратовской области". Специалисты экономических служб правительства консультируют и помогают разрабатывать и оформлять бизнес-план и инвестиционную программу предприятиям, решившим привлечь как российские, так и зарубежные инвестиции;
- для содействия налаживанию контактов с зарубежными партнерами и привлечению потенциальных инвесторов в Саратовскую область создан каталог инвестиционных проектов, в котором содержится информация о 100 наиболее рентабельных и перспективных проектах, готовых к реализации.

Предпринятые меры позволили обеспечить существенный рост притока иностранного капитала за последние годы (табл. 4). В том числе благодаря этому обстоятельству за 2005-07 гг. практически удвоился объем вложений в основной капитал, ВРП вырос на 40%, а темпы экономического роста опередили общероссийский уровень. В 2007 году индекс промышленного производства составил 107,5% против 106% по России. Принципиально важно, что более 12% промышленного роста получено за счет выпуска наукоемкой продукции. В рейтинге инвестиционной привлекательности российских регионов от рейтингового агентства "Эксперт РА" Саратовская область по уровню инвестиционного риска переместилась с 27-го на 20 место.

Однако, достигнутые результаты по привлечению иностранного инвестиционного капитала в Саратовскую область недостаточны. Для повышения эффективности региональной финансово-инвестиционной политики, на наш взгляд, необходимо разработать комплексную программу привлечения иностранного инвестиционного капитала в Саратовскую область, в которой следует предусмотреть:

Таблица 4. Поступление иностранных инвестиций по видам экономической деятельности в экономику Саратовской области⁴

Показатель	2007		2008	
	тыс. долл.	в % к 2006	тыс. долл.	в % к 2007
Инвестиции - всего,	92000,9	в 3,3р.	110881,4	120,5
в том числе:				
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1128,7	в 6,1р.	-	-
добыча полезных ископаемых	32868,9	в 6,1р.	28854,9	87,8
обрабатывающие производства	716,1	40,5	11445,7	в 16,0р.
строительство	32519,2	в 5,4р.	21307,3	65,5
оптовая и розничная торговля, ремонт	11,1	29,6	128,9	в 11,6р.
транспорт и связь	-	-	0,2	-
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	24756,9	175,4	49144,4	198,5

⁴ Источник: http://srvstat.renet.ru/digital/region5/DocLib/in_inv_08.htm

- отрасли, в которые необходимо направлять иностранный инвестиционный капитал, а именно, развитие экспортного производства в машиностроении, конверсионные оборонные предприятия, средние и мелкие предприятия в отраслях, не имеющих стратегического значения, особенно в переработке сельхозпродукции, производстве одежды, обуви и др.;

- создание системы правительственных гарантий, защищающих права зарубежных инвесторов, в качестве источников которых могут выступать средства регионального бюджета, недвижимость и иное имущество, находящиеся в собственности области, природно-сырьевые ресурсы;

- систему защиты от негативных последствий иностранных инвестиций, направленная на ограничение притока спекулятивного капитала, ограничение вложений в нежелательные (хотя и высокодоходные) производства, например, табачных изделий (ограничение размера денежных доходов, которые можно вывезти в страну происхождения инвестиций в течение первых 3-5 лет деятельности иностранного инвестора и направление их в социально-значимые отрасли, например, в производство медикаментов, товаров детского ассортимента и т.п.).

Для недопущения чрезмерного сокращения текущих бюджетных доходов в результате стимулирования регионом инвестиционной активности мы предлагаем внести в БК РФ положение о неснижении межбюджетных трансфертов в случае снижения региональных ставок налога на прибыль.

Автором рассмотрены следующие формы стратегического сотрудничества с владельцами иностранных финансовых ресурсов:

- 1) зарубежные кредиты, включая кредиты на компенсационной основе;
- 2) международная кооперация производства, сопровождающаяся передачей технологий и созданием совместной собственности;
- 3) получение иностранного оборудования на основе лизинга;
- 4) создания предприятий с различной долей (в т.ч. 100%) иностранного участия, включая продажу акций иностранным инвесторам;
- 5) сотрудничество с иностранными компаниями в развитии производства на базе договора без образования юридического лица;
- 6) привлечение иностранного капитала на основе концессий, либо договоров о разделе продукции;
- 7) создание свободных экономических зон, направленных на активное привлечение иностранных капиталов.

По мнению автора, определенную роль в привлечении иностранного инвестиционного капитала в Саратовскую область должно играть создание коммерческих организаций со 100-процентным иностранным участием, поскольку серьезных западных инвесторов в настоящее время интересует не столько партнерство с российскими организациями, сколько приобретение надежных элементов контроля за производством.

11012

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК:

1. Шамшидинова Р.А. Формы проявления финансовой глобализации. // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета №4 (23) 2008. - (0,3 п.л.).
2. Шамшидинова Р.А. Факторы, влияющие на процесс привлечения иностранного инвестиционного капитала. // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета №1 (25) 2009. - (0,4 п.л.).

Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

3. Шамшидинова Р.А. Финансовая глобализация: сущность и масштабы. // Финансы, налоги, кредит. Сб. науч. трудов. Вып. 4 / Под ред. к.э.н., профессора В.В. Степаненко. - Саратов: СГСЭУ, 2007. (0,3 п.л.).
4. Шамшидинова Р.А. К вопросу государственной поддержки иностранных инвестиций. // Реализация финансовой, банковской и таможенной политики: современные проблемы экономики и права. Сб. науч. трудов (по материалам межвузовской научно-практической конференции. / Под. ред. Е.В. Покачаловой, О.Ю. Бакаевой. Изд-во ГОУ ВПО "Саратовская государственная академия права". Саратов, 2008. (0,15 п.л.).
5. Шамшидинова Р.А. Функции финансовой глобализации. // Финансовый механизм экономического роста России. Сб. науч. трудов. Вып. 1 / Под ред. к.э.н., профессора В.В. Степаненко. - Саратов: СГСЭУ, 2008. (0,6 п.л.)
6. Шамшидинова Р.А. Содержание и основные этапы формирования региональной финансово-инвестиционной политики. // Финансовый механизм экономического роста России. Сб. науч. трудов. Вып. 2 / Под ред. к.э.н., профессора В.В. Степаненко. - Саратов: СГСЭУ, 2008. (0,6 п.л.)
7. Шамшидинова Р.А. Формирование глобального финансового рынка. // Развитие финансовой системы страны. Сб. науч. трудов (по материалам всероссийской научно-практической заочной конференции). / Под ред. С.Ф. Федурловой. Изд-во ГОУ ВПО "Удмуртского государственного университета". Институт экономики и управления. Ижевск, 2008. (0,6 п.л.).