

Бернштейна: «Индивидуализм должен быть свободен... от всякого экономического давления в своем движении и выборе занятий» [16, стр. 147]. С одной существенной оговоркой – если индивидуум не претендует на материальное благополучие, даже в пределах прожиточного минимума.

Но глядя системно на общую картину рыночных преобразований в России, невольно приходится согласиться с тезисом Римского Клуба, который сформулировали его почетный Президент А. Кинг и генеральный секретарь Б. Шнайдер: «Демократия не панацея, она не имеет организационных способностей, не знает пределов собственных возможностей, не в силах решать новые задачи».

А эти новые задачи во время переходного периода возникают непрерывно и для их решения, как показывает опыт нашей страны, недостаточно лишь следование классическим монетаристским рецептам и советам мэтров западного менеджмента, бывшими (Дж. Сакс и др.) в первые годы радикальных реформ советниками Правительства РФ, а ныне нередко ставшими весьма острыми критиками и того, что было сделано в России тогда, и того, что делается правительством сейчас.

Тем более что и сам этот Запад далеко не всегда представляет собою благополучную идиллию, сродни викторианской эпохе. Довольно часто на его горизонте появляются плохо предсказываемые цунами типа возникшего два года назад в Юго-Восточной Азии финансового шторма.

Хотя и не надо пренебрегать советами западных мудрецов, когда они не во вред, а на пользу нашей стране. Представляется, что прав Дж. Тобин: в основе российской правительственной политики должны лежать не только (а может быть, и не столько) чисто финансовые проблемы кредитно-денежной и фискальной политики, сколько забота о благополучии реального производства и, как следствие, основной массы населения страны. Эта мысль пробивает себе дорогу и в цитадели мировой финансовой системы – Всемирном банке. Так, недавно известный ученый, вице-президент и главный экономист Всемирного банка Джозеф Стиглиц отметил, что «провалы реформ в России и во многих республиках бывшего Советского Союза обусловлены не тем, что плохо осуществлялась в общем-то здравая политика. Причины неудач гораздо глубже, они коренятся в непонимании реформаторами самих основ рыночной экономики и процесса институциональных реформ» («Интерфакс-Время», №43, октябрь, 1999). Именно эта причина – отсутствие теоретической ясности процесса перехода к рынку в России вообще и у стоявших «за штурвалом» правителей в частности и представляется главной причиной неудачи реформ в нашей

стране. Примерно к таким же выводам о «теоретической» в первую очередь подоплеке кризиса в России пришли и участники весьма представительного «круглого стола», который в связи с юбилеем – десятилетием перестройки – был созван в Институте экономики РАН по инициативе бывшего Президента СССР М.С. Горбачева и директора ИЭ РАН академика РАН Л.И. Абалкина в марте 1995 года. Причем такой ответ («стали быстро строить то, не знаю что, идти туда, не знаю куда») на вопрос «Почему же так вышло?» практически озвучили и академики-экономисты (А. Арбатов, О. Богомолов, С. Шаталин и др.), и крупные бизнесмены (например, бывший ранее в нашей стране премьер-министром В.И. Щербаков), что еще раз подчеркивает правильность когда-то очень популярного высказывания классика: «Нет ничего практичнее хорошей теории».

И вот с этих позиций при инвестиционном анализе на первое место выходит уже проблема корректной оценки потребных объемов и эффективности реальных инвестиций на предприятиях, которая выше рассматривалась на фоне макроанализа ситуации в России.

### **1.3. Основные понятия и категории инвестиционной деятельности на уровне местного самоуправления**

На уровне любого муниципального образования на сегодняшний день ключевой проблемой является привлечение инвестиций в самых различных видах на поддержание и развитие экономики муниципального образования. Именно этим и определяется важность предлагаемой работы для администрации муниципальных образований:

- иметь четкое понимание сути инвестиционной деятельности на уровне муниципального образования;
- уметь организовать инвестиционную деятельность как в муниципальном образовании, так и на каждом предприятии, находящемся на территории муниципального образования независимо от его формы собственности;
- сформировать необходимую инфраструктуру инвестиционной деятельности на территории муниципального образования для обеспечения всем объектам и субъектам инвестиционной деятельности равных возможностей;
- обеспечить инвестиционную привлекательность для всех потенциальных инвесторов;

– сформировать инвестиционную культуру населения муниципального образования и его предприятий.

Масштабы инвестиционной деятельности в каждом регионе и конкретном муниципальном образовании определяются:

– общей и региональной политико-экономической ситуацией, умением региональной администрации использовать свои полномочия и обеспечить солидарность действий различных политических групп в развитии экономики региона;

– уровнем международного и внутреннего имиджа администрации как надежного делового партнера, активного сторонника привлечения инвестиций в регион и защитника прав как инвестора, так и соискателя инвестиций;

– социально-экономической политикой администрации, в частности, в области налогообложения, переоценки основных фондов, создания новых рабочих мест, содействия развитию предпринимательства, борьбы с криминальными структурами;

– степенью развития инвестиционной инфраструктуры, установлением межрегиональных и международных связей, созданием свободных экономических, промышленных и таможенных зон;

– квалификацией кадров, использованием опробованных методов и форм работы с населением по привлечению частного капитала (в виде займов, эмиссии ценных бумаг под проекты, взаимные и другие фондовые образования), а также информационным обеспечением инвестиционного процесса;

– уровнем подготовки предприятий к получению инвестиций (наличие данных о рынке, готовность вложить собственные средства, открытость информации о финансово-производственной деятельности предприятия, наличие грамотной команды управляющих и качественной профессиональной документации, предложений по защите инвестора от рисков).

Список факторов, оказывающих влияние на масштаб инвестиционной деятельности в регионе, при желании можно продолжить. Очень важно при этом не упустить из поля зрения именно те факторы, которые в данном регионе особенно существенны, то есть учесть специфику конкретного региона, что выполняется при подготовке соответствующих документов по каждому региону или муниципальному образованию.

### **Объекты региональных инвестиций**

Инвестор рассматривает различные объекты инвестиций (инвестиционные проекты) с целью выбора способа вложения финансовых

средств, который обеспечит наивысшую отдачу при приемлемом для данного инвестора уровне риска. Если перспективным объектом инвестиций является какая-либо компания, то проводится анализ всех существенных сторон ее деятельности и результаты анализа представляются в виде бизнес-плана либо ТЭО.

В общем случае объектами инвестиций могут быть предприятия, как существующие, так и вновь создаваемые, при этом инвестиции могут быть вложены в основные активы (приобретение земли, строительство зданий и сооружений, в промышленную инфраструктуру, в оборудование). В случае финансирования существующего производства инвестиции будут направляться на замещение выбытия элементов основного капитала, то есть инвестиции на модернизацию. Важным объектом инвестиций являются инвестиции в жилищное строительство. Объектами инвестиций могут быть также и нематериальные активы – интеллектуальная собственность (патенты, авторские права); условная стоимость репутации и деловых связей фирмы; торговые марки.

Следующим объектом инвестиций могут быть текущие (оборотные) активы, куда относятся прежде всего расходуемые товарно-материальные запасы (полуфабрикаты и сырье), а также ликвидные ценные бумаги. При этом ценные бумаги сами по себе могут являться отдельным объектом инвестиций, такие инвестиции иначе называют портфельные инвестиции.

Приоритетными объектами являются инфраструктурные элементы регионального инвестиционного рынка, а также комплекс мероприятий по формированию положительного международного имиджа региона как потребителя инвестиций и, наконец, непосредственная реализация социальных, экономических и экологических региональных проектов и программ.

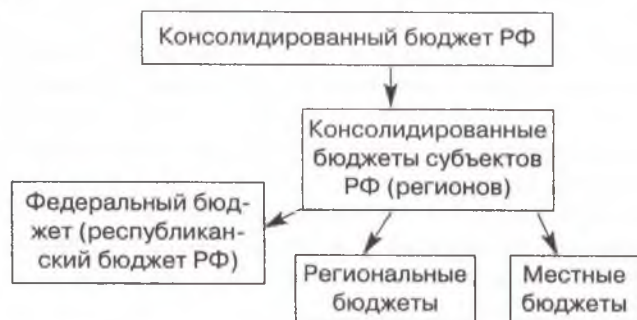
Формы инвестиций для проектов и муниципальных программы

По форме инвестиции для муниципальных программ и проектов могут быть достаточно разнообразными:

- собственный капитал (капитал предприятия, акционерный капитал – венчурная и долевая формы финансирования);
- заемный капитал (ссуды, кредиты, займы, лизинг, субординированный долг, капитал, полученный при размещении облигационного займа, компенсационная основа);
- нематериальный капитал;
- безвозмездные гранты и пожертвования;
- другие (концессия, субсидии, контрактное покрытие инвестиционных ресурсов).

Инвестиции могут быть прямыми, когда имеет место непосредственное вложение капитала частной фирмой или государством в производство какой-нибудь продукции, или портфельными, когда инвестор приобретает ценные бумаги. В качестве организационной формы для соискателя инвестиций наиболее предпочтительным является формирование проектно-ориентированной структуры, как правило, в виде самостоятельного юридического лица, которое принимает на себя функции по реализации проекта. Учитывая, что это чаще всего специально созданная организация с минимальной величиной уставного капитала, необходимо в данном случае решение вопроса о гарантиях для инвестора со стороны регионального правительства.

В соответствии с Конституцией Российской Федерации и Бюджетным кодексом Российской Федерации бюджетная система государства представляет собой основанную на экономических отношениях и юридических нормах совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов.



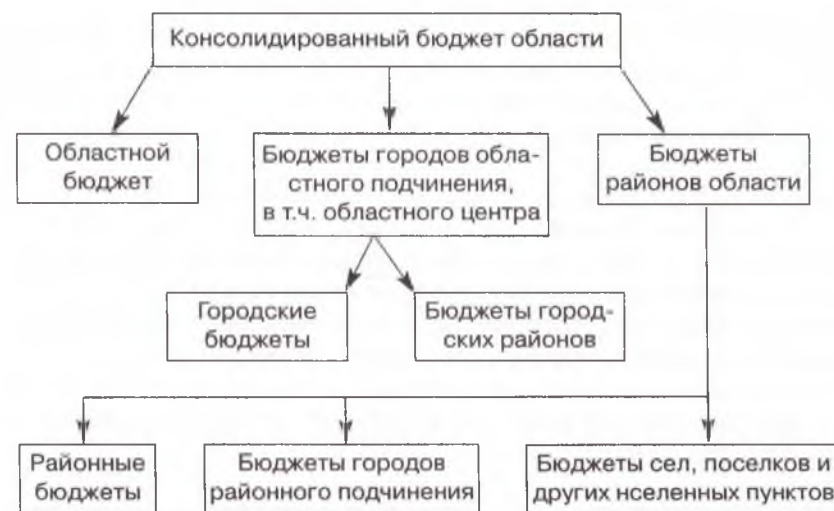
Бюджетная система Российской Федерации основана на принципах:

- единства бюджетной системы Российской Федерации;
- разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы Российской Федерации;
- самостоятельности бюджетов;
- полноты отражения доходов и расходов бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов;

- сбалансированности бюджета;
- эффективности и экономности использования бюджетных средств;
- общего (совокупного) покрытия расходов бюджетов;
- гласности;
- достоверности бюджета;
- адресности и целевого характера бюджетных средств.

Согласно же статье 132 части 1 Конституции Российской Федерации органы местного самоуправления самостоятельно формируют, утверждают и исполняют местный бюджет, устанавливают местные налоги и сборы. К сожалению, сегодняшняя реальность такова, что большинство бюджетов бюджетной системы Российской Федерации сводятся к дефициту – с превышением расходов над доходами.

Источниками финансирования дефицита местных бюджетов могут быть внутренние заимствования в форме средств от продажи местных целевых инвестиционных займов; кредитов кредитных организаций; ссуд, полученных из других бюджетов.



Консолидированный (сводный бюджет) области выполняет функцию объединения бюджетных показателей территории, и в нем находят отражение условия сбалансированности доходов и расходов в целом.

Высокий процент субсидирования бюджетов территорий в целом и местных бюджетов в частности делает актуальным проблему разработки местных бюджетов и принципы их сбалансированности между доходами и расходами. Самостоятельная роль местных бюджетов приходит в противоречие с практикой формирования их доходной базы – на 60 – 80% они состоят из отчислений от доходов вышестоящих бюджетов.

Основные статьи расходов местного бюджета: транспорт, жилищно-коммунальное хозяйство, образование, здравоохранение, социальная защита. За последние годы наметилась негативная для местных бюджетов тенденция – увеличение во многие разы таких статей расходов, как содержание жилищно-коммунального хозяйства (с 8,6 до 26 % за период с 1992 по 1997 год), транспортные расходы (с 1 до 6,9 % за период с 1992 по 1997 год).

Даже такой краткий анализ состояния инвестиционной деятельности в Российской Федерации показывает, что наряду с ошибками и заблуждениями, порожденными неразвитостью рыночных отношений в российской экономике, а говоря точнее, отсутствием теоретической модели построения российской рыночной экономики, имеются очень большие предпосылки к созданию нормальных условий для привлечения инвестиций в конкретные регионы России. Наиболее наглядный пример демонстрирует Новгородская область, опыт которой приведен в главе 6 (включая примеры нормативных актов), истоки же этого положительного опыта состоят как раз в выработке своей модели развития экономики области на основе привлечения как отечественных, так и иностранных инвестиций. В интервью журналу «Эксперт» (№ 41, ноябрь 1999 г.) губернатор М. Прусак так отмечает главные ориентиры, принятые при разработке модели: «Главный товар на рынке – это интеллект. Мозги и доброе имя, которое ты не запятнал. Все остальное не имеет значения»; и далее: «Мы преследовали: западный уровень технологического мышления и технологической дисциплины; умение производить продукцию не на склад, а на рынок; умение ее продавать, изучать конъюнктуру рынка».

#### Вопросы для семинарских занятий

1. На основе анализа инвестиционного потенциала вашего региона за 1996 – 1999 годы выделить ключевые показатели и тенденции развития.
2. Оценить потенциал вашего муниципального образования на основе инвестиционного потенциала региона.

3. Сопоставить приведенные мифы и заблуждения на пути формирования инвестиционной политики с реальным состоянием в вашем муниципальном образовании. Объясните причины выявленных мифов и заблуждений.

#### Рекомендуемая литература

1. Российский статистический ежегодник. – Официальное издание. Госкомстат России. – М., 1998.
2. Розенберг Т., Джерри М. Инвестиции. Терминологический словарь. – М.: «Инфра-М», 1997.
3. Словарь современной экономической теории Макмилана. – М.: «Инфра-М», 1997.
4. Финансы. Оксфордский толковый словарь. – М.: «Весь мир», 1997.
5. Бизнес. Оксфордский толковый словарь. – М.: «Прогресс-Академия», 1995.
6. Лившиц В.Н., Лившиц С.В. Учет нестационарностей при оценках инвестиций в России. – «Аудит и финансовый анализ», №1, 1999.
7. Лившиц В.Н., Лившиц С.В. Когда же и на нашей инвестиционной улице будет праздник? – «Инвестиции в России», №9, 1998.
8. Лившиц В.Н., Трофимова Н.В. Инвестиционный климат в России и оценка эффективности инвестиционных проектов. – В сб. «Управление экономикой переходного периода» / Под ред. В.В. Макарова. Вып. 2. – М.: «Наука», Физматлит, 1998.
9. Петраков Н.Я. Русская рулетка. Экономический эксперимент ценою 150 миллионов жизней. – М.: Экономика, 1998.
10. Ясин Е.Г. Как поднять экономику России. – М.: «Вита-Пресс», 1996.
11. Шаталин Станислав. Прерванный диалог. – Тверь, 1998.
12. Меньшиков С.М. Экономика России. Практические и теоретические вопросы перехода к рынку. – М.: Международные отношения, 1996.
13. Кьева Джульетто. Прощай Россия. – М.: ТОО «Гея», 1997.
14. Реформы глазами американских и российских ученых. / Под ред. О.Г. Богомолова. – М.: «Российский экономический журнал», 1996.
15. Клейнер Г.Б., Тамбовцев В.Л., Качалов Р.М. Предприятие в нестабильной экономической среде: риски, стратегии, безопасность. – М.: «Экономика», 1997.
16. Бернштейн Э. Проблемы социализма и задачи социал-демократии. Пер. с нем. – М., 1901, 254 с. – Цитируется по книге В.А. Красиль-

щикова. Превращения доктора Фауста. Книга, которая противопоказана экономистам и политикам России. – М.: «Таурис», 1994.

17. Кинг А., Шнайдер Б. Первая глобальная революция. Материалы Римского Клуба. / Под ред. Д.М. Гвишиани. – М.: УРСС, 1997.

18. Забелин П.В., Моисеева Н.К. Основы стратегического управления. – М.: «Маркетинг», 1997.

19. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. Официальное издание. – М.: «Теринвест», 1994.

20. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Официальное издание. – М.: «Экономика», 2000.

21. Тумусов Ф.С. Инвестиционный потенциал региона: Теория. Проблемы. Практика. – М.: «Экономика», 1999.

## **ГЛАВА 2. ПОРЯДОК РАЗРАБОТКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ НА ТЕРРИТОРИИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ**

Критерием эффективности деятельности органов местного самоуправления является прежде всего стабильное экономическое развитие муниципального образования, включающее в себя эффективное управление муниципальной собственностью, обеспечение социальных программ, продуманную стратегию развития на основе утвержденной инвестиционной политики муниципального образования.

Для выполнения любых программ муниципального образования необходимо привлекать средства, аккумулировать сбережения и накопления предприятий и граждан, создавать условия для привлечения капиталов, в том числе и иностранных, в регион. Другими словами, инвестиционная деятельность может служить мерилем эффективного хозяйствования органов муниципального управления.

### **2.1. Правовые основы инвестиционной деятельности**

За последние годы в Российской Федерации созданы основы системы нормативно-законодательных документов, регулирующих инвестиционную деятельность в условиях рыночной экономики. Среди них следует прежде всего выделить федеральные законы, указы Президента Российской Федерации, постановления Правительства Российской Федерации.

Первым основополагающим нормативно-законодательным актом явился Закон РСФСР от 26 июня 1991 года № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР», который был уточнен в редакции Федерального закона от 19 июня 1995 года № 89-ФЗ. Закон определил правовые, экономические и социальные условия инвестиционной деятельности в Российской Федерации. Законом установлены порядок ее осуществления, механизмы государственного регулирования, гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности. В соответствии с Законом инвесторы обеспечиваются равноправными условиями деятельности, имеют право на льготы по приоритетным направлениям развития народного хо-