

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ

© 2008 В.А. Литвиненко*

Ключевые слова: стратегия развития, инвестиционная политика, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск, инвесторы, моделирование, законодательство, инвестиционный климат, социальный фактор, реформирование, экономический рост.

Предложена концептуальная модель инвестиционной политики, содержащая инструментарий для принятия эффективных решений инновационного и инвестиционного характера в их интеграции, а также организационно-экономические механизмы эффективного управления инновационно-инвестиционными процессами. Особое внимание уделено реализации данных механизмов на региональном уровне в условиях усиления государственного регулирования.

Инвестиционная политика в стране должна складываться под влиянием решения двух очевидных проблем:

- 1) формирование отечественных и иностранных источников инвестиций;
- 2) выбор приоритетных направлений для вложения отечественных и иностранных инвестиций.

Сегодня отечественные экономисты, видимо, согласятся с мнением, что инвестиционная политика отраслей и сфер РФ неэффективна¹. В определенной степени это обуславливается недостаточностью теоретической и методологической базы для ее формирования, с одной стороны, и необходимых системных принципов ее построения, с другой стороны. Использование структурно-функционального подхода в ходе построения принципов формирования инвестиционной политики дает возможность проводить исследования и разработки основных критериев для структур, входящих в ту или иную сферу (отрасль) национальной экономики, а для каждой компоненты, входящей в структуры, выявлять параметры ее функционирования. На формирование принципов инвестиционной политики РФ непосредственно также влияют результаты анализа инвестиционной привлекательности ее регионов. Инвестиционная привлекательность региона (страны) служит качественной "портретной" характеристикой территории, а для оценки объемов капитальных вложений, которые могут быть привлечены в регион (страну), используются понятия "инвестиционный потенциал" и "уровень инвестиционных рис-

ков". В общем случае как для производственной, так и для социальной сферы инвестиционный потенциал включает в себя *сырьевой, производственный, инфраструктурный, трудовой, институциональный, финансовый, инновационный* виды ресурсов, которые могут вычисляться как средневзвешенная сумма статистических показателей или оцениваться экспертным путем. Потенциальный инвестиционный риск здесь вычисляется как средневзвешенная сумма *экономического, политического, финансового, социального, экологического, криминального, законодательного* видов рисков, получаемых на основе экспертных оценок.

Многие зарубежные и отечественные издания, а также крупные консалтинговые компании периодически публикуют сведения о состоянии национальных и региональных экономик, а также рейтинги их инвестиционной привлекательности. Так, например, российское консалтинговое агентство "Эксперт-регион" с 1996 г. публикует рейтинги субъектов РФ по условиям инвестирования. На основе показателей инвестиционной привлекательности формируется тот или иной инвестиционный климат страны или региона. Результаты анализа распределения российских регионов по характеру инвестиционного климата за 2003-2006 гг. показывают:

- ♦ инвесторов интересуют не столько природные ресурсы, сколько трудовые;
- ♦ в оценке параметров инвестиционного климата инвесторы больше склоняются к выбору минимального риска (при умеренном

* Литвиненко Владимир Анатольевич, кандидат экономических наук, доцент Всероссийской государственной налоговой академии Минфина России.

доходе), а не максимального потенциала (дохода) и повышенного риска.

На данный момент в РФ сохраняет традиционную привлекательность и соответственно приоритет в развитии производственная сфера, где лидируют по объему инвестиций топливно-энергетический комплекс, машиностроение, а также строительство и транспорт.

В условиях реализации концепции инновационного развития экономики РФ могут быть как вариант предложены и разработаны две группы принципов:

1) принципы, регулирующие инвестиционную деятельность;

2) принципы, устанавливающие цели, задачи и стратегии инвестиционной политики на всех уровнях рассмотрения (компонент, структура, сфера, регион, страна).

Разработку и формулирование самих принципов можно проводить одновременно и в первой, и во второй группе по мере развития исследований и накоплений сведений.

Для создания методики и инструмента поддержки принятия определенных решений инновационного и инвестиционного характера в развитии экономики страны нужна модель, на основе которой можно было бы экспериментировать и давать предварительную оценку эффективности функционирования всех ее сфер.

Основная задача исследования здесь состоит в моделировании процессов инноваций, требуемых при этом инвестиций в производственную и социальную сферу с учетом влияния системных факторов и структур, несущих определенную функциональную нагрузку (рынки, банки и др.). Процессы инноваций и инвестирования средств в реальный сектор экономики обладают особой спецификой. Так, например, в зависимости от вида деятельности различают инновации *технологические, управленческие, экологические, военные, социально-политические, государственно-правовые*, а также инновации *в духовном* плане. В условиях рыночной экономики описание инноваций базируется на международных стандартах, принятых в Осло в 1992 г., применительно к технологическим инновациям. По остальным видам инноваций корректной методологии описания и оценки их эффективности нет. Что касается инвестиций, то здесь необходимо учитывать мно-

жество внешних и внутренних факторов, появление которых нужно предусматривать.

В данных условиях оптимальное управление инновационно-инвестиционным процессом, позволяющее учитывать всю совокупность системных факторов, возможно только при использовании методики имитационного моделирования. Создание такой имитационной модели и проведение имитационных экспериментов дают возможность подбирать лучшие решения, анализировать текущую инновационную и инвестиционную деятельность, осуществлять прогнозирование состояния объема ВВП и других макропоказателей с учетом всех (в том числе случайных) процессов и наблюдать на модели развитие ситуаций, натурное наблюдение которых невозможно или дорого стоит.

Экономический рост в любой стране зависит от объема и структуры инвестиций, от интенсивности обновления основного капитала, степени внедрения инноваций. При этом наблюдается различие в способах обеспечения развития инвестиционной деятельности, в применении финансовых или административных инструментов.

Необходимым условием устойчивого экономического роста является активизация инвестиционной деятельности. В 2006 г. в экономике России наблюдалось сохранение инвестиционной активности на фоне улучшения финансового состояния организаций, замедления темпов инфляции и других факторов, благоприятно влияющих на рост объемов инвестиций в основной капитал (табл. 1, 2).

В 2006 г. прирост объема инвестиций в основной капитал по сравнению с 2005 г. составил в сопоставимых ценах 13,7%, что превысило темпы роста ряда важнейших макроэкономических показателей (ВВП возрос на 6,7%, индекс промышленного производства по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Производство и распределение электроэнергии, газа и воды" - на 3,9%).

Объем инвестиций в основной капитал в 2006 г. от уровня 2000 г. составил 182,4%, от уровня 1995 г. - 154,4%. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП в 2006 г. составила 17,1% (в 2000 г. - 15,9%, в 1995 г. - 18,7%).

На протяжении последних лет основной целью инвестирования в основной капитал

Таблица 1

Показатели, характеризующие условия формирования инвестиций
в основной капитал, %

Показатели	Годы						
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Доля валового накопления основного капитала в валовых сбережениях	46,6	58,1	61,2	63,9	59,5	57,6	58,3
Доля прибыльных организаций в общем числе организаций*	60,2	62,1	56,5	57,0	61,9	63,6	70,3
Ставка рефинансирования (на конец года)	25	25	21	16	13	12	11
Коэффициент монетизации (доля М2 в ВВП)	12,2	14,5	16,1	19,0	21,1	22,6	26,1
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю предыдущего года)	120,2	118,6	115,1	112,0	111,7	110,9	109,0
Индекс производства машин и оборудования (к предыдущему году)	105,7	106,4	91,2	119,0	121,1	99,9	103,3
Индекс производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования (к предыдущему году)	125,0	108,4	92,3	143,2	134,5	120,7	94,5
Индекс производства транспортных средств и оборудования (к предыдущему году)	110,7	73,6	99,0	114,0	111,5	106,0	103,3
Индекс физического объема работ, выполненных по виду деятельности "Строительство" (к предыдущему году в сопоставимых ценах)	113,5	110,4	102,9	112,8	110,1	110,5	115,7

* 2000-2005 гг. - по данным бухгалтерской отчетности.

являлась замена изношенной техники и оборудования. В 2006 г., по данным выборочного обследования инвестиционной активности организаций, осуществляющих деятельность по добыче полезных ископаемых, в обрабатывающих производствах и производстве и распределении электроэнергии, газа и воды, на это указали 72% респондентов против 56% в 2000 г. В обследованных организациях доля машин и оборудования в возрасте до 10 лет составила 29%, в возрасте от 10 до 20 лет - 42%, от 20 до 30 лет - 18% от их наличия.

Степень износа основных фондов крупных и средних коммерческих организаций на начало 2006 г. достигла 44,1%, в том числе машин и оборудования - 52,5%.

Цели, связанные с повышением экономической эффективности производства (автоматизация или механизация существующего производственного процесса, внедрение новых производственных технологий, снижение себестоимости продукции, экономия энергоресурсов), ставили перед собой (по данным Росстата) 44-51% организаций.

Несмотря на наметившиеся положительные тенденции роста инвестиций, инвестиционная деятельность еще не стала важным

фактором экономического роста и не обеспечивает существенного повышения качества жизни людей, сдерживает масштабы увеличения благосостояния населения. Основная проблема: дифференциация темпов, хаотичность и диспропорциональность инвестиционной деятельности в регионах.

На данном этапе развития наша задача состоит в том, чтобы создать условия и благоприятный климат не просто для роста и реализации инвестиций, но и обеспечить качественный кардинальный прорыв инвестиций, который бы повысил конкурентоспособность экономики и качественное улучшение жизни населения. При этом законодательство должно создавать условия не только для роста объема привлекаемых инвестиций, но и для целенаправленного их использования, прогнозирования и организации процесса трансформации инвестиционной активности в направлении инновационных разработок.

И здесь основной трудностью в стимулировании региональных инвестиций остается решение задачи обеспечения принятия таких мер регулирования, которые бы учитывали факторы и условия регионального развития, специфику инвестиционных приоритетов в развитии территории, определение возможностей

Основные показатели, характеризующие инвестиции в основной капитал, %

Показатели	Годы						
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Доля инвестиций в основной капитал в ВВП	15,9	16,8	16,3	16,5	16,8	16,7	17,1
Доля инвестиций в основной капитал в объеме инвестиций в нефинансовые активы	98,4	99,1	98,6	98,9	99,1	98,2	98,7
Индекс физического объема инвестиций в основной капитал, к предыдущему году в сопоставимых ценах	117,4	110,0	102,8	112,5	113,7	110,9	113,7
Доля инвестиций организаций российской собственности в общем объеме инвестиций в основной капитал	86,3	85,5	85,7	84,1	83,4	80,6	82,6
Из них организаций частной собственности	29,9	36,7	42,0	41,2	46,5	44,9	49,1
Доля инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства в общем объеме инвестиций в основной капитал	36,6	35,0	37,7	37,1	40,4	41,1	37,7
Доля привлеченных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал	52,5	50,6	55,0	54,8	54,6	55,5	55,7
Из них бюджетных средств	22,0	20,4	19,9	19,6	17,9	20,4	19,8
Доля собственных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал	47,5	49,4	45,0	45,2	45,4	44,5	44,3
Доля инвестиций в основной капитал на охрану окружающей среды в общем объеме инвестиций в основной капитал	2,1	2,1	1,7	1,9	1,9	2,0	1,9

маневрирования инвестиционными потоками и ресурсами, способствовали бы решению региональных проблем и при этом не противоречили бы федеральному законодательству.

Региональный инвестиционный климат формируется в зависимости от содержания законов, регулирующих привлечение и использование инвестиций, от состава и содержания тех или иных статей, включенных в них. Федеральное законодательство обеспечивает регулирование создания единых правил игры для всех участников инвестиционного процесса, определяет условия создания регионального законодательства в области инвестиций. Можно создавать единые условия и правила, но невозможно проводить единую политику в отношении регионов, поскольку перед ними стоят различные проблемы и задачи. Регионы лучше знают свои ресурсы (естественно, речь идет не только о природных) и качественный кадровый, организационный потенциал. Роль регионов в формировании инвестиционной политики трудно переоценить. Остановимся на условиях формирования регионального законодательства, рассмотрим подробнее, какие задачи и направления регулирования инвестиционной деятельности остаются регионам в условиях проводимых федеральных реформ,

касающихся разграничения полномочий между уровнями власти.

В рамках административных реформ регионами остаются стимулирование и поддержка инвестиционной деятельности, работа над созданием благоприятного инвестиционного климата и имиджа территории в части воздействия на следующие факторы:

- ◆ качество государственного управления, политика региональных властей, административные, технические, информационные барьеры;
- ◆ полнота и качество действующего регионального законодательства;
- ◆ координация инвестиционных процессов на территории;
- ◆ рационализация структуры государственных расходов областного бюджета;
- ◆ качество налоговой системы и уровень налогового бремени в части региональных налогов и сборов;
- ◆ уровень развития и доступность инфраструктуры;
- ◆ качество рабочей силы;
- ◆ доступность институциональной сферы.

Основной задачей при этом является разработка механизмов эффективной поддержки инвестиционной деятельности при отсутствии достаточного объема полномочий у субъектов Российской Федерации и недоста-

точном объеме бюджетных средств для оказания государственной поддержки инвестиционным процессам на территории.

Социально-экономический потенциал региона характеризует наличие объективных предпосылок освоения инвестиций. Ее составляющими являются: уровень экономического развития, наличие точек роста, уровень жизни населения, уровень рыночных преобразований в реальном секторе экономики.

Уровень экономического развития включает в себя два компонента. Первый - производственный потенциал, характеризующий уровень и конкурентоспособность производства. Его индикаторами служат производительность труда в регионе, доля региона в валовом продукте страны, уровень использования производственных мощностей, индексы физического объема производства и капиталовложений, доля экспортоориентированных отраслей в структуре хозяйства региона. Второй компонент - трудовой потенциал, оцениваемый уровнем занятости населения, долей молодежи в общей численности безработных, уровнем образованности трудовых ресурсов, возрастной структурой экономически активного населения.

Наличие точек роста говорит о том, есть ли в регионе перспективные сферы эффективного приложения капитала. Для оценки этой характеристики используются следующие индикаторы: прирост доходности хозяйства на 1 руб. дополнительных ресурсов; природно-ресурсный потенциал (обеспеченность региона природными ресурсами, удельный вес разведанных и подготовленных запасов полезных ископаемых региона в РФ); востребованность запасов недропользователями; наличие инновационного комплекса отрасли; восприимчивость к инновациям отрасли региона.

Индикаторами уровня жизни населения служат денежные доходы на душу населения, уровень обеспеченности жильем и другими объектами и услугами социальной сферы, бюджетная обеспеченность населения.

Собственный инвестиционный потенциал регионов складывается из финансового потенциала предприятий, населения, бюджета региона. К индикаторам финансового потенциала предприятия относятся: их валовая прибыль на единицу валового дохода, доля чистой прибыли в валовой, сальдо дебиторско-

кредиторской задолженности, доля амортизационных отчислений предприятия в собственных инвестициях, доля капитала финансово-промышленных групп в валовых инвестициях региона. Инвестиционный потенциал населения измеряется долей накопления в душевых доходах населения, средним размером банковских вкладов населения, долей средств населения в непроизводственных капитальных вложениях.

Индикаторами инвестиционного потенциала бюджетной системы региона служат бюджетные инвестиции по отношению к собственным доходам регионального бюджета, инвестиции из регионального бюджета в расчете на душу населения.

Увеличение объема капиталовложений в развитие и модернизацию коммунальной инфраструктуры на региональном уровне за счет привлечения средств частных инвесторов является показателем высоких темпов реализации реформы жилищно-коммунального хозяйства (ЖКХ) Российской Федерации на основе государственно-частного партнерства. Однако в целях интенсификации инвестиционной деятельности представителям субъектов Российской Федерации было рекомендовано активизировать деятельность по разработке и принятию нормативно-правовых актов, определяющих порядок предоставления гарантий частным инвесторам на региональном уровне.

Так, например, необходимо разработать методическую документацию по организации инвестиционного процесса в сфере ЖКХ на территории субъектов Российской Федерации, а также провести работу по обучению и подготовке руководящего состава региональных управляющих компаний. Представителям субъектов Российской Федерации необходимо стимулировать повышение инициативы собственников жилья по определению способа управления многоквартирным домом посредством проведения просветительской работы, налаживания региональными органами исполнительной власти механизма "обратной связи" с населением.

Несмотря на серьезные трудности, вызванные задержками в финансировании и неплатежами, все же наметились положительные тенденции в развитии строительного комплекса регионов. Практически за-

кончилась структурная перестройка строительного комплекса в соответствии с требованиями рыночной экономики, завершены его реорганизация и демонополизация. Вместо главных отраслевых строительных управлений созданы акционерные общества, товарищества, на плечи которых ложатся все вопросы, связанные с выполнением возрастающих объемов капитального строительства. Одна из самых острых проблем - неполная востребованность мощностей подрядных организаций и предприятий стройиндустрии. Решению этой проблемы в значительной степени способствовало бы привлечение в строительство частного и банковского капитала, инвестиций со стороны.

Очевидно, что возможности регионального законодательства, направленного на улучшение инвестиционного климата, весьма ограничены федеральным уровнем. Невозможно построить развитое правовое общество в отдельно взятом регионе. Инвестиционный процесс охватывает всех участников хозяйственной деятельности, все отрасли и сферы экономики. Отсюда следует, что проблема активации инвестиционной деятельности в России в целом и тем более в отдельных регионах не может быть решена каким-либо "точечным" законом, касающимся тех или иных сторон инвестиционной деятельности. Необходимо совершенствовать весь законодательный массив и реформировать неэффективную на сегодняшний день правоприменительную систему. Поэтому проблема требует комплексного решения на федеральном, региональном и местном уровнях. Региональным органам власти, не имеющим практически никаких рычагов и полномочий по воздействию на финансово-кредитную сферу, правоохранительные органы и корпоративное право, невозможно кардинально улучшить инвестиционный климат, обеспечить уровень соблюдения законности и правопорядка, снизить преступность и коррупцию, обеспечить защиту прав собственности и открытость экономики.

Инвесторов интересуют, прежде всего, гарантии сохранности вложенных инвестиций, защита частной собственности, обеспечиваемые полностью и эффективностью законодательства, эффективностью правоприменительной системы и прокуратуры. А это проблемы

федерального уровня и компетенции федеральных органов власти.

Инвесторы придут только в случае, если они почувствуют какие-то сигналы государства с точки зрения его готовности действительно поддерживать конкурентоспособный инвестиционный климат. Это значит, необходимо все-таки менять институты, которые лежат за пределами собственно экономики. Если инвесторы увидят, что здесь есть позитивные шаги в сторону независимости суда, расширения свободы прессы, согласованных и профессиональных действий правоохранительных органов в части преодоления коррупции, то тогда и будут вкладываться большие деньги в российскую экономику, в ее регионы. В федеральные законы необходимо вводить положения, позволяющие снижать риски, а также обеспечивающие надежный механизм разрешения споров, исключающие волюнтаризм и предвзятость судов, арбитражных институтов на региональном и местном уровнях.

На региональном уровне у нас две проблемы: 1) в части формирования инвестиционных ресурсов это проблема теневой экономики и сокрытия реальных доходов; 2) в части использования инвестиционных ресурсов это неэффективные механизмы реализации инвестиций, низкий уровень государственного управления. Проблема активации инвестиционной деятельности и легализации теневых доходов взаимосвязаны и находятся в одной плоскости. В большей степени решение указанных проблем относится к компетенции федерального уровня.

Активизация законотворческого процесса в данном направлении связана с принятием на федеральном уровне нового налогового кодекса, с существенными изменениями в формировании и расходовании бюджетов, с реформированием межбюджетных отношений. В настоящее время введены в действие федеральные законы о разграничении полномочий и об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов РФ (№ 95-ФЗ от 4 июля 2003 г. и об общих принципах организации местного самоуправления № 131-ФЗ от 6 октября 2003 г. Внесены изменения и дополнения в Бюджетный кодекс РФ в части регулирования межбюджетных отношений.

В условиях реформ особенно актуально усиление роли законодательной и исполнительной власти в управлении инвестициями.

Региональные законы разрабатываются с учетом сложившихся объективных условий инвестиционной деятельности: отраслевая и не только структура экономики, характеристика основных фондов, финансово-инвестиционный потенциал территории (валовая прибыль в экономике, сальдированный финансовый результат, доходы населения и т.д.). Сравнительный анализ содержания региональных законов Уральского федерального округа и России (Ярославская область, Московская область, Ленинградская область, Красноярский край), призванных повысить инвестиционную привлекательность регионов и активность инвесторов, позволяет выделить следующие наиболее часто встречающиеся положения и отдельные статьи законов:

- ◆ направленные на обеспечение и создание условий для привлечения инвестиций инструменты государственных гарантий, налоговые льготы, бюджетные кредиты;

- ◆ направленные на эффективное использование инвестиций, в части предоставления льгот в отраслевом разрезе;

- ◆ направленные на прямое участие органов государственной власти в использовании бюджетных средств, на развитие социальной сферы;

- ◆ направленные на эффективное использование бюджетных средств, на разработку, утверждение и использование инвестиционных программ, определение перечня приоритетных отраслей.

Частично формулировки направлений воздействия на инвестиционные процессы в условиях реформ и вариантов инструментов регионального воздействия на инвестиционный климат присутствуют в региональных законах, тем не менее, в практике применения намечаются тенденции в сторону их ограничения.

Хотелось бы отметить вопросы, не нашедшие полного отражения в региональном законодательстве:

- 1) недостаточна законодательная проработка механизмов реализации государственной поддержки инвестиционной деятельности на всех уровнях власти;

- 2) на региональном уровне не определены условия предоставления государственной

поддержки, порядок принятия решений об оказании государственной поддержки;

- 3) отсутствует четкое разграничение критериев, пределов и размеров гарантий, кредита, субсидий, налоговых льгот, а также и иных внебюджетных форм поддержки для инвесторов на всех уровнях государственной власти;

- 4) узок спектр финансово-административных инструментов;

- 5) система государственной поддержки в основном ориентирована на увеличение инвестиций и не затрагивает регулирования сферы приложения капитала, не стимулирует позитивных технико-экономических изменений.

Таким образом, практически все субъекты РФ рассматривают меры государственного регулирования инвестиционной деятельности лишь в свете стимулирования привлечения инвестиций. Анализируя отдельные законы субъектов, можно выделить две тенденции установления мер государственной поддержки: использование субъектами своих возможностей не в полной мере (если быть точнее, не полное их отражение в законодательстве) и значительное превышение субъектами своих полномочий.

Можно выделить возможности, установленные бюджетным и налоговым законодательством, а также возможности в области законодательного закрепления условий формирования и реализации инвестиционной политики. Это предоставление бюджетного кредита, налогового кредита, субсидий, размещение государственного заказа, установление льготного порядка природопользования (в рамках реализации Федерального закона "О соглашениях о разделе продукции") по приоритетным направлениям инвестиционной деятельности.

Не используется весь резерв административных мер поддержки, а именно они в комплексном использовании с бюджетными инструментами предопределяют возможности и условия осуществления инвестиционной деятельности на территории. Многие законопроекты содержат направления, но не прописывают четких механизмов их реализации, условий, порядка принятия решений, не определяют полномочия органов власти. Как говорится, гладко было на бумаге, да забыли про овраги, а по ним ходить.

Рассмотрим основные тенденции экономической политики основного инструмента воздействия на инвестиционные процессы.

Стержнем экономической политики является обеспечение устойчивого экономического роста и превращение бюджета в активный инструмент ее реализации. Важно, однако, в какой мере конкретные параметры бюджета отвечают этим целям и задачам. Наиболее значительные изменения в структуре расходов региональных бюджетов - это увеличение доли расходов на социальные нужды за счет уменьшения доли расходов на поддержку реального сектора экономики. Финансирование отраслей осуществляется по остаточному принципу, по приоритетности оно отодвинуто на последний план. Анализ тенденций формирования и исполнения региональных бюджетов свидетельствует о том, что распределение расходной части бюджета не обеспечивает поддержки реального сектора, а возможности увеличения расходов на реальный сектор за счет перераспределения статей ограничены, необходимо увеличение доходной части.

Федеральный уровень власти практически минимизировал возможности регионов в бюджетном воздействии на инвестиционную деятельность. Бюджет фактически устранился от активного воздействия на региональную экономику. Таким образом, продолжается и существенно усиливается уход государства от своего активного влияния на реальную экономику путем бюджетного финансирования на основе целевого субсидирования или кредитования, что препятствует нормальному развитию экономики и нарушает воспроизводственные процессы. Тенденции формирования и исполнения региональных бюджетов позволяют сделать вывод, что современные возможности и факторы эконо-

мического роста, связанные с необходимостью повышения инновационной активности и укрепления инвестиционного потенциала, находятся вне сферы бюджетной политики.

Оптимальное распределение бюджетных ресурсов и определение форм государственной поддержки еще не означает их эффективного использования. Если первая проблема решается на уровне организации механизма составления проекта бюджета и инвестиционных программ, то решение второй обеспечивается созданием соответствующего механизма его исполнения.

Повышение эффективности использования бюджетных ресурсов требует реформирования всего финансово-административного механизма с целью упорядочения деятельности аппарата региональной и местной исполнительной власти, создания механизма, в максимальной степени способствующего учету региональных приоритетов и контролируемости бюджетных потоков.

¹ См.: Андрианов В.Д. Россия в мировой экономике. М., 2005; Басов А.И. Финансово-кредитное регулирование инвестиционного процесса в России. М., 2002; Булатов В. Россия в мировом инвестиционном процессе // Вопр. экономики. 2004. № 1; Вознесенская Н.Н. Иностраннные инвестиции: Россия и мировой опыт. М., 2003; Зимин И.А. Реальные инвестиции: Учеб. пособие. М., 2000; Курьеров В.Г. Иностраннные инвестиции в России в 2003 г. // ЭКО. 2004. № 2; Новикова Е.В. Привлечение иностранного капитала. М., 2004; Сапегина О.П. Проблемы формирования региональной инвестиционной политики // Актуальные проблемы управления социально-экономическими процессами в регионе: Сб. ст. Иркутск, 2005.