

В. С. Глазьев<sup>2</sup>

## СТИМУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ КАК КЛЮЧЕВОЙ ЭЛЕМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЕМ СОВРЕМЕННОЙ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Взаимосвязь между инвестициями и экономическим ростом давно является предметом экономико-математического моделирования.

Эмпирические исследования подтверждают значение инвестиций как ключевого фактора роста экономики России, государств Евразийского союза и ведущих стран мира. Во всех странах, за исключением Индии (где все еще велик фактор прироста численности работающих) и США (где гипертрофировано значение финансово-спекулятивного сектора), между приростом накопления основного капитала и приростом ВВП существует прямо пропорциональная зависимость. За последние 10 лет в России темп прироста валового накопления капитала снижался пропорционально падению темпов прироста ВВП.

В 1990-е годы в России произошло пятикратное сокращение инвестиций в основной капитал, так и не компенсированное в полной мере до сих пор. Следствием этого стало обвальное сокращение валового внутреннего продукта, рост которого возобновился с конца 1990-х годов одновременно с увеличением объема инвестиций.

Важнейшим показателем инвестиционной политики является отношение инвестиций в основной капитал к ВВП, который называют нормой накопления. Страны с высокими темпами экономического развития характеризуются сравнительно более высокой нормой накопления, которая в успешно развивающихся странах достигает трети ВВП и выше.

Определение зависимости между величиной нормы накопления и ростом ВВП является важным ориентиром для управления развитием экономики на макроуровне. В России данный показатель колеблется на уровне 20–23 %, что ниже, чем в быстро развивающихся странах, и предопределяет отставание российской экономики и снижение ее веса в мировой экономической системе.

Для успешного экономического развития важен не только объем инвестиций, но и их качество. Наибольший эффект дают инвестиции в передовые технологии, определяющие современный экономический рост. Его

важной характеристикой с этой точки зрения является показатель наукоемкости ВВП (отношение объема НИОКР к ВВП). Он резко упал в начале 1990-х годов, так же резко сократилось число исследователей (отражающее интеллектуальную составляющую рабочей силы). Это усилило негативный эффект сокращения инвестиций для развития российской экономики.

С завершением перехода к рыночной экономике в России сложилась инертная структура финансирования инвестиций. Главным источником финансирования инвестиций в основной капитал являются собственные средства предприятий, доля которых превышает 55 %. Это предопределяет нарастание диспропорций в российской экономике, в которой поступательно увеличивается доля высокорентабельных добывающих и сырьевых отраслей. На долю кредита коммерческих банков, через которые должно было бы происходить перераспределение капитала в высокотехнологические отрасли, приходится менее 10 %. Столь низкая доля банковского кредита и гипертрофированно высокая доля собственных средств предприятий предопределяют низкие темпы структурных изменений экономики, в которой для производств с высокой добавленной стоимостью хронически не хватает финансирования инвестиций.

Основной причиной недостаточного финансирования инвестиций в развитие перспективных направлений экономики является ограничительная денежно-кредитная политика. Она определяет интенсивность использования главного механизма финансирования инвестиций в рыночной экономике — банковского кредита. В России этот механизм не работает в связи с высокой процентной ставкой, которая превышает ставку рентабельности субъектов хозяйственной деятельности практически всех отраслей обрабатывающей промышленности.

Опыт стран, совершивших экономическое чудо, показывает необходимость форсированного наращивания инвестиций до 35–45 % ВВП за счет расширения их кредитования. Международный опыт успешных рынков в экономическом развитии ранее отстававших стран свидетельствует о критической важности использования механизмов расширяющегося рефинансирования коммерческих банков со стороны центробанков для кредитования инвестиций.

Теоретически создание максимально благоприятных условий для повышения инвестиционной актив-

<sup>1</sup> Глазьев С. Хватит терять по 100 млрд долларов ежегодно // Аргументы недели : [сайт]. 2014. 20 авг. URL: <https://argumenti.ru/economics/n451/359932> (дата обращения: 29.06.2022).

<sup>2</sup> Стажер автономной некоммерческой организации «Платформа Национальной технологической инициативы», младший научный сотрудник Научного центра евразийской интеграции (Москва).

ности должно было бы стать главной целью деятельности центрального банка, если во главу угла государственной экономической политики ставится цель опережающего развития экономики.

Несмотря на низкую инвестиционную активность в российской экономике, стоит отметить разнообразие существующих инструментов ее государственной поддержки на микроуровне. Некоторые из них продемонстрировали свою эффективность и активно используются в настоящий момент: специальные инвестиционные контракты, госгарантии по кредитам для проектов государственного значения, возмещение процентов по кредитам за инвестпроекты, субсидирование затрат, возмещение процентов за кредит за техперевооружение и т. д. Данные инструменты необходимо использовать согласно их функциям. Для этого необходимо учитывать такие факторы, как размер проекта и стадия жизненного цикла производимой продукции. Однако масштаб реализации данных методов недостаточен для обеспечения опережающего развития экономики.

Показательным примером является опыт ЕС в стимулировании инвестиционной и инновационной активности посредством использования механизма формирования денежного предложения. Только фискальные меры финансирования инвестиций занимают порядка 14,2 % от ВВП ЕС, что эквивалентно 1,9 трлн евро. Однако наиболее важным источником инвестиций являются долгосрочные целевые операции Европейского центрального банка по рефинансированию коммерческих банков, занимающихся кредитованием производственных предприятий. Совокупный объем монетарных мер стимулирования инвестиционной активности в ЕС достигает почти 40 % ВВП.

Меры и механизмы стимулирования инвестиционной активности увязываются в общей системе стратегического управления развитием российской экономики. Эта система должна объединять федеральные и региональные органы исполнительной власти, институты развития, государственные корпорации и банки, включая центральный банк, в совместной работе по реализации документов стратегического планирования. Они включают основополагающие стратегии развития экономики в целом, ее отраслей и регионов. Эти стратегии вписываются в общегосударственную макроэкономическую политику, включая все ее составляющие: денежно-кредитную, научно-техническую, внешнеэкономическую, промышленную и др.

Необходимы различные меры стимулирования инвестиционной активности, включая налогово-бюджетную политику, деятельность институтов развития, широкое использование инструментов частно-государственного партнерства в целях развития российской экономики.

Поскольку главным узким местом воспроизводства российской экономики является предложение денег, на этой схеме ключевое значение придается финансовым

инструментам, которые должен использовать Центральный банк РФ для предоставления необходимых для реализации государственных программ и приоритетов кредитных ресурсов. Из этих средств по принципам проектного финансирования должно осуществляться кредитование инвестиционных проектов предприятий, предусмотренных стратегическим планированием.

Схема организации целевого кредитования роста инвестиций и производства должна стать рабочим механизмом реализации стратегических и индикативных планов модернизации и развития экономики на основе опережающего развития производств нового технологического уклада. Необходимо предусмотреть многократное увеличение целевого инвестиционного рефинансирования Банком России коммерческих банков и институтов развития одновременно с введением планирования их деятельности исходя из установленных приоритетов модернизации и развития экономики. Предлагаемые меры должны реализовываться в рамках целостной стратегии опережающего развития экономики, призванной обеспечить системное применение всех имеющихся в стране ресурсов для обеспечения устойчивого опережающего развития экономики.

#### Литература

Аналитический доклад «О макроэкономической ситуации в государствах — членах Евразийского экономического союза и предложениях по обеспечению устойчивого экономического развития». — URL: [https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/284/Analytical\\_report\\_-2021.pdf](https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/284/Analytical_report_-2021.pdf) (дата обращения: 04.04.2022). — Текст : электронный.

Блинов, С. Денежная политика количественного смягчения при высоких ставках центрального банка / С. Блинов. — Москва, 2014. — 17 с. — Текст : непосредственный.

Глазьев, С. Ю. Управление развитием экономики : курс лекций / С. Ю. Глазьев. — Москва : Изд-во Моск. ун-та, 2019. — 759 с. — Текст : непосредственный.

Глазьев, В. С. Стимулирование инвестиционной активности как ключевой элемент управления развитием современной российской экономики / В. С. Глазьев. — Текст : непосредственный // Вестник Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова. — 2022. — № 92.

Горидько, Н. П. Феномен «роста на ожиданиях»: регрессионный анализ и релятивистская концепция времени в экономике / Н. П. Горидько, Р. М. Нижегородцев. — Текст : непосредственный // Вестник экономической интеграции. — 2011. — № 12 (44). — С. 11–27.

Кейнс, Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. М. Кейнс. — Москва : Прогресс, 1978. — 936 с. — Текст : непосредственный.

Миркин, Я. М. Механизмы стимулирования сверхбыстрого роста: мировая практика / Я. М. Миркин. — Москва : Магистр, 2018. — 480 с. — Текст : непосредственный.

Сухарев, О. С. Инвестиционная функция экономического роста России. Финансы: теория и практика / О. С. Сухарев. — Текст : электронный // Финансы: теория и практика / Finance: theory and practice. — 2021. — Т. 25, № 1. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-funktsiya-ekonomicheskogo-rosta-rossii/viewer> (дата обращения: 10.12.2021).

Широв, А. А. Оценка мультипликативных эффектов в экономике. Возможности и ограничения / А. А. Широв. — Текст : непосредственный // Вопросы теории. — 2011. — С. 40–58.