

ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ КАК ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Е. М. ПЕТРИКОВА,
*кандидат экономических наук,
кафедра «Финансы и цены»
Российская экономическая академия
им. Г. В. Плеханова*

Последние годы российская экономика устойчиво демонстрирует высокие темпы экономического роста (6–7 % в год), значительно опережает динамику мировой экономики. Однако на фоне колебания благоприятной конъюнктуры сырьевых рынков угроза истощения возможности экспортно-сырьевого роста для экономики становится все более актуальной. Усиливает эту угрозу и низкая конкурентоспособность отечественного производства, которая приводит к тому, что, с одной стороны, российским производителям сложно выходить на мировые рынки, где усиливается конкуренция, а с другой стороны, отечественные товары испытывают серьезное давление на внутреннем рынке от относительно дешевого и привлекательного для потребителей импорта. Далее — недостаточное развитие инфраструктуры (дорог, сетей, энергетики) препятствует созданию новых и расширению существующих производств. Обостряет проблемы существующий дефицит и недостаточная мобильность квалифицированных инженерных и рабочих кадров. В итоге, суммарное действие этих факторов неизбежно может привести в последующие годы к замедлению темпов экономического роста российской экономики до 4 — 5 % в год.

Очевидно, что в этих условиях задачи диверсификации экономики, ее инновационного развития, создания развитой производственной и социальной инфраструктуры, как основы для экономического роста и повышения качества жизни населения, становятся неотлагательными. Проанализируем, что сделано органами государственной власти РФ в последние годы для достижения обозначенных задач.

Прежде всего, предпринята попытка снизить зависимость государственного бюджета страны от

сырьевых ресурсов. Не секрет, что непредсказуемость и изменчивость ключевых макроэкономических показателей служат серьезным препятствием для инвестиций и экономического роста в стране. Так было в России в 1990-х гг. прошлого столетия, когда колебания налоговых доходов при изменении цен на мировых сырьевых рынках приводили к необходимости попеременно резко увеличивать и уменьшать бюджетные расходы (а в 1998 г. даже секвестировать бюджет), пересматривать налоговые ставки либо проводить заимствования для замещения выпадающих доходов. Аналогичная ситуация наблюдалась и в начале тысячелетия, когда несмотря на профицит российского бюджета, его зависимость от сырьевых ресурсов создавала серьезные макроэкономические риски, сдерживающие экономический рост.

Разделение с 2008 г. Стабилизационного фонда России на резервный фонд (10 % ВВП, или 3 082,28 млрд руб. на 01.03.2008) и ресурсы, сберегаемые для будущих поколений (777,03 млрд руб. на 01.03.2008), позволяет обеспечить долгосрочную сбалансированность бюджетных ресурсов и обязательств. Использование одной четвертой части «сырьевых» денег позволит, с одной стороны, поддерживать стабильный уровень государственных текущих расходов на нужды экономики, так как предполагает их полное или частичное сбережение в периоды интенсивной эксплуатации недр и высоких цен на сырье и использование сбережений в периоды сокращения добычи или падения цен. С другой стороны, позволит увеличить уровень бюджетной политики в регулировании экономики страны путем предварительного распределения и резервирования средств для обеспечения многолетнего финансирования государственных капитальных потоков.

Этому способствует также принятие трехлетнего бюджета страны на 2008 — 2010 гг., отказ от сметного планирования и переход к логике планирования от расходных обязательств (до этого центральным элементом разработки и исполнения бюджета была смета), а также одновременный переход от режима определения ежегодных объемов расходов к режиму их корректировок. Переход на трехлетнее планирование существенно поменяет федеральную адресную инвестиционную программу (ФАИП), которая будет состоять из трех частей. Первая — это финансирование разработки проектно-сметной документации (ПСД) по тем объектам, по которым ПСД отсутствует. Вторая — это стоимость строительства объектов, причем по годам на весь срок строительства, в ценах, предусмотренных при заключении контрактов. Третья часть — это региональные объекты, строительство которых софинансируется из федерального бюджета. Таким образом, планирование финансовых ресурсов на трехлетнем горизонте позволит сконцентрировать финансовые ресурсы на ключевых направлениях

развития страны таким образом, чтобы решения, принимаемые в одной сфере, усиливали решения, принимаемые в другой сфере.

Однако решение обозначенных выше задач с использованием только бюджетного финансирования невозможно, в том числе в силу ограниченности государственных ресурсов. Вместе с тем привлечение частных инвестиций осложняется высокими рисками и долгосрочностью соответствующих проектов. Механизмом, способствующим решению задач по развитию и диверсификации экономики и позволяющим повысить эффективность использования государственных ресурсов, являются специализированные организации с государственным участием. Именно институты развития станут катализаторами частных инвестиций в приоритетные сектора и отрасли экономики, будут способствовать внедрению инноваций, улучшат институциональную среду.

Итак, в настоящее время в России формируется национальная система институтов развития (табл. 1). Приоритетные задачи, которые предполагается ре-

Таблица 1

Институты развития в Российской Федерации

Институт развития	Год создания	Цели и задачи	Формы и инструменты реализации функций
Финансовые институты развития			
Инвестиционный фонд РФ	2005	Формирование и развитие инфраструктуры, имеющей общегосударственное значение	Государственная поддержка в создании и развитии инфраструктуры, имеющей общегосударственное значение, с использованием механизма государственно-частного партнерства (ГЧП)
ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	2007	Диверсификация и повышение конкурентоспособности экономики России; развитие инфраструктуры, инноваций, особых экономических зон, поддержка экспорта российских товаров, поддержка малого и среднего бизнеса	Предоставление кредитов, займов, поручительств. Участие в уставных капиталах обществ. Поддержка экспорта (страхование, гарантирование)
ОАО «Особые экономические зоны»	2005	Создание инженерной, транспортной, социальной, инновационной и иных инфраструктур особых экономических зон (ОЭЗ)	Выполнение функций государственного заказчика по созданию инфраструктур ОЭЗ или передача выполнения этих функций акционерному обществу, 100 % акций которого принадлежит РФ
ОАО «Российская венчурная компания»	2006	Создание в России собственной индустрии венчурного инвестирования	Отбор лучших венчурных управляющих компаний на конкурсной основе. Приобретение паев венчурных фондов, создаваемых этими компаниями
ОАО «Российский инвестиционный фонд информационно-коммуникационных технологий»	2007	Финансирование инновационных предприятий отрасли информационно-коммуникационных технологий	Финансирование проектов в области информационно-коммуникационных технологий после проведения эмиссии и снижения доли находящихся в федеральной собственности акций до 51 % от общего числа акций Фонда
ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»	1997	Развитие системы ипотечного жилищного кредитования в России	Рефинансирование ипотечных жилищных кредитов

Институт развития	Год создания	Цели и задачи	Формы и инструменты реализации функций
ОАО «Российский сельскохозяйственный банк»	2000	Банковское обслуживание товаропроизводителей в сфере АПК	Кредитование организаций и предприятий АПК и жителей сельской местности. Агент Правительства РФ по финансовому оздоровлению с/х предприятий. Участие в реализации программы «Социальное развитие села до 2010 года»
ОАО «Росагролизинг»	2001	Поддержка российских сельхозтоваропроизводителей на основе развития системы аграрного лизинга	Развитие системы аграрного лизинга, а также реализация приоритетного национального проекта «Развитие АПК» в части развития племенного животноводства
ГК «Российская корпорация нанотехнологий»	2007	Развитие инновационной инфраструктуры в сфере нанотехнологий, реализация проектов создания перспективных нанотехнологий	Организационная и финансовая поддержка НИОКР в сфере нанотехнологий. Финансирование проектов в сфере нанотехнологий, предусматривающих внедрение нанотехнологий или производство продукции в сфере nanoиндустрии. Финансирование проектов по подготовке специалистов в сфере нанотехнологий
ГК «Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства»	2007	Формирование безопасных и благоприятных условий проживания граждан и стимулирования реформирования ЖКХ	—
Нефинансовые институты развития			
Особые экономические зоны	2005	Развитие обрабатывающих и высокотехнологичных отраслей экономики. Производство новых видов продукции, развитие импортозамещающих производств. Развитие туризма и санаторно-курортной сферы. Создание условий для привлечения инвестиций для строительства и реконструкции портовой инфраструктуры, стимулирование развития портового хозяйства	—

шить с помощью данных институтов, следующие: развитие инфраструктуры (производственной, социальной и т.д.); стимулирование инноваций; содействие несырьевому экспорту; развитие малого и среднего бизнеса; сокращение региональных диспропорций; развитие аграрного сектора.

Рассмотрим более подробно роль институтов развития в российской экономике и оценим их вклад в экономический рост страны.

В ближайшее время задачу по развитию инфраструктуры предстоит решать не только с помощью ФАИП и федеральной целевой программы (ФЦП), но и с помощью новых институтов развития — Внешэкономбанк, Особые экономические зоны (ОЭЗ), Инвестиционный фонд России.

Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» создана на базе имущества Банка внешнеэкономической деятельности СССР, передаваемого

в уставный капитал Внешэкономбанка (250 млрд руб.¹) и акций ОАО «Российский банк развития» и Государственного специализированного ЗАО «Российский экспортно-импортный банк»². Величина уставного капитала позволит Внешэкономбанку финансировать крупные проекты на общую сумму не менее 700 млрд руб.

Внешэкономбанк действует в целях обеспечения повышения конкурентоспособности российской экономики, ее диверсификации, стимулирования инвестиционной деятельности, направленных на развитие инфраструктуры, инноваций, особых экономических зон, защиту окружающей среды,

¹ В соответствии с распоряжением Правительства РФ от 27.07.2007 № 1007-р «Об утверждении Меморандума о финансовой политике Государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)».

² В соответствии с Федеральным законом от 17.05.2007 № 82-ФЗ «О банке развития».

на поддержку экспорта российских товаров, работ и услуг, а также поддержку малого и среднего предпринимательства³.

Внешэкономбанк участвует на возвратной основе в реализации инвестиционных проектов общей стоимостью более 2 млрд руб. (минимальный размер участия Внешэкономбанка — 1 млрд руб.) при условии, что проект является безубыточным и срок его окупаемости составит более 5 лет.

Следующий институт развития — особые экономические зоны (ОЭЗ). Несмотря на то, что создание и развитие свободных экономических зон в Российской Федерации процесс не новый, но все усилия по их развитию в 90-х годах прошлого столетия не увенчались успехом из-за отсутствия законодательной базы, неустоявшейся финансово-хозяйственной практики функционирования хозяйственных субъектов в 1990-х гг., да и зачастую просто отсутствия организационно-управленческого опыта функционирования как особых экономических территорий, так и местных органов исполнительной власти. В России в настоящее время вместо «свободных экономических зон» существуют «особые экономические зоны».

Идея особых экономических зон — формирование точек роста на специально выделенных территориях за счет привлечения инвестиций на льготных условиях. В России могут создаваться особые экономические зоны четырех типов: промышленно-производственные (ППЗ), технико-внедренческие (ТВЗ), туристско-рекреационные (ТРЗ) и портовые (ПЗ). Механизм ОЭЗ предполагает преференции по трем направлениям: 1) налоговые и таможенные льготы; 2) государственное финансирование инфраструктуры; 3) снижение административных барьеров. Статус ОЭЗ присваивается по результатам федерального конкурса, на котором рассматриваются заявки регионов⁴.

Инвестиции на создание объектов инфраструктуры в ТВЗ составят 53,8 млрд руб., в том числе за счет средств федерального бюджета — более 31 млрд руб.; в ППЗ — 15,5 млрд руб., в том числе за счет средств федерального бюджета — около 8 млрд руб.; в ТРЗ — 325,3 млрд руб., в том числе за счет средств федерального бюджета — 45,2 млрд руб.

³ В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 27.02.2007 № 488 «Об утверждении положения о Наблюдательном совете государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)».

⁴ В соответствии с Федеральным законом от 22.07.2005 № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации».

ОАО ОЭЗ создано в 2005 г. в порядке преобразования ФГУП «Внешстройимпорт». 100 % акций ОАО ОЭЗ находится в федеральной собственности, права акционеров от имени Российской Федерации осуществляет Федеральное агентство по управлению особыми экономическими зонами Минэкономразвития России. Уставный капитал ОАО ОЭЗ увеличивается за счет средств федерального бюджета (в 2006 г. — на 8 млрд руб., в 2007 г. — на 11 млрд руб., в 2008 г. — на 17,2 млрд руб., в 2009 г. — на 12,1 млрд руб. и в 2010 г. — на 1,7 млрд руб.⁵) и к 2011 г. составит более 50 млрд руб.

ОАО выполняет функции государственного заказчика по созданию инженерной, транспортной, социальной, инновационной и иных инфраструктур ОЭЗ за счет средств федерального, регионального и местного бюджетов или передает выполнение этих функций акционерному обществу, 100 % акций которого принадлежат Российской Федерации.

В ближайшие три года деятельность ОАО ОЭЗ будет сконцентрирована на нескольких ключевых направлениях:

- выполнение функций управляющей компании по объектам инфраструктуры и недвижимости по созданным объектам инфраструктуры и недвижимости в ТВЗ и ППЗ;
- создание объектов инфраструктуры в создаваемых ТРЗ и ПЗ и их последующая эксплуатация;
- предоставление услуг резидентам, связанных с объектами инфраструктуры ОЭЗ.

Инвестиционный фонд России — это часть средств федерального бюджета (около 456 млрд руб.), предусмотренная для предоставления государственной поддержки на безвозвратной основе в целях реализации важнейших инфраструктурных и инновационных инвестиционных проектов, имеющих общегосударственное значение и осуществляемых на условиях государственно-частного партнерства. Для успешной реализации общегосударственных инвестиционных проектов в основу концепции Инвестиционного фонда России заложена гибкость использования средств Фонда, а также накопительный характер и обеспечение многолетнего финансирования инвестиционных проектов⁶.

⁵ В соответствии с Федеральным законом от 24.07.2007 № 198-ФЗ «О федеральном бюджете на 2008 год и на плановый период 2009 и 2010 годов».

⁶ В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 01.03.2008 № 134 «Об утверждении правил формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации».

Отбор инвестиционных проектов, претендующих на получение государственной поддержки за счет средств Инвестиционного фонда РФ, осуществляется на основе количественных и качественных критериев эффективности, которые утверждены совместным приказом Минэкономразвития России и Минфина России от 23.05.2006 № 139/82н. В 2006 — 2007 гг. отобрано 20 инвестиционных проектов, имеющих общегосударственное значение, суммарный объем инвестиций по которым превысит 1 трлн руб. (на каждый инвестированный государством 1 руб. будет привлечено 3,2 руб. частных инвестиций). Механизм, заложенный в основу функционирования Инвестиционного фонда, не предполагает прямого возвращения средств в Фонд, однако отдача в виде новых рабочих мест (будет создано более 200 000 рабочих мест) и дополнительных налогов (на 1 руб. вложенных государством средств в казну по всем видам федеральных налогов вернется около 2,5 руб.) многократно превышает вложения государства⁷.

Задачу по развитию инновационного сектора предстоит решать с помощью таких институтов развития, как ОАО «Российская венчурная компания», ОАО «Российский инвестиционный фонд информационно-коммуникационных технологий», ГК «Российская корпорация нанотехнологий».

ОАО «Российская венчурная компания» создано в целях стимулирования создания в России собственной индустрии венчурного инвестирования, развития инновационных отраслей экономики и продвижения на международный рынок российских наукоемких технологических продуктов. Уставный капитал ОАО РВК сформирован в 2006–2007 гг. за счет средств Инвестиционного фонда России в размере 25 млрд руб.⁸

На ОАО РВК возложены две основные функции: отбор лучших венчурных управляющих компаний на конкурсной основе и приобретение паев венчурных фондов, создаваемых этими компаниями (в количестве, равном 49 % от их общего числа и в размере от 600 млн до 1,5 млрд руб.; 51 % — формируется частными инвесторами). Средства венчурных фондов, в свою очередь, будут направляться на инвестиции в инновационные высоко-

технологические компании, которые находятся на ранней стадии развития. В ближайшие три года может быть создано около 9 новых венчурных фондов с совокупным капиталом более 80 млрд руб.

Основная деятельность следующего института развития, ОАО «Российский инвестиционный фонд информационно-коммуникационных технологий» (далее — Фонд), направлена на финансирование инновационных предприятий отрасли информационно-коммуникационных технологий⁹. Уставный капитал Фонда сформирован в 2006 г. за счет средств Инвестиционного фонда РФ в размере 1,45 млрд руб.

В ближайшее время будет обеспечено увеличение уставного капитала путем дополнительной эмиссии акций Фонда в объеме 100 % от размера уставного капитала минус одна акция с оплатой акций, дополнительно размещаемых посредством открытой подписки¹⁰.

Финансирование проектов в области информационно-коммуникационных технологий будет осуществляться только после снижения доли находящихся в федеральной собственности обыкновенных именных акций до 51 % от общего числа обыкновенных именных акций Фонда.

В 2009 г. планируется отчуждение находящихся в федеральной собственности акций Фонда с сохранением доли участия Российской Федерации в уставном капитале Фонда в размере 25 % плюс одна акция. В 2010 г. предусматривается отчуждение указанных акций Фонда без сохранения доли участия Российской Федерации в уставном капитале Фонда.

ГК «Российская корпорация нанотехнологий» создана в 2007 г. как некоммерческая организация со специальной правоспособностью в целях содействия реализации государственной политики и развития инновационной инфраструктуры в сфере нанотехнологий, реализации проектов создания перспективных нанотехнологий и nanoиндустрии¹¹.

Корпорация для достижения своей деятельности реализует следующие функции — осуществляет отбор, финансирование и мониторинг реализации проектов в сфере нанотехнологий; осуществляет финансирование проектов в сфере

⁷ Более подробную информацию о механизме формирования и расходования средств Инвестиционного фонда Российской Федерации можно найти в ст. А. А. Тернавский, Е. М. Петрикова «Инвестиционный фонд Российской Федерации: теория, методология, практика» // Финансы и кредит. 2007. № 33 (273).

⁸ В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 24.08.2006 № 516 «Об открытом акционерном обществе «Российская венчурная компания».

⁹ В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 09.08.2006 № 476 «О создании открытого акционерного общества «Российский инвестиционный фонд информационно-коммуникационных технологий».

¹⁰ В соответствии с Федеральным законом от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

¹¹ В соответствии с Федеральным законом от 19.07.2007 № 139-ФЗ «О Российской корпорации нанотехнологий».

нанотехнологий, предусматривающих внедрение нанотехнологий или производство продукции в сфере нанотехнологий; а также осуществляет финансирование проектов по подготовке специалистов в сфере нанотехнологий. Для достижения поставленных целей Корпорация из федерального бюджета получит 130 млрд руб.

К прочим задачам, направленным на развитие российской экономики, можно отнести реформирование жилищно-коммунального хозяйства и развитие сельского хозяйства.

Жилищно-коммунальные задачи предстоит решать с помощью ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» и ГК «Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства».

ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» является институтом развития ипотечного жилищного кредитования¹². Деятельность Агентства осуществляется в соответствии с бизнес-планом Агентства, ежегодно утверждаемым Наблюдательным советом Агентства. Источниками финансирования деятельности Агентства являются: выпуск корпоративных облигаций, обеспеченных государственными гарантиями; увеличение уставного капитала путем размещения дополнительных акций (выкупаются Российской Федерацией); секьюритизация ипотечных кредитов.

Задачами Агентства являются: создание единых стандартов ипотечного жилищного кредитования, обеспечение доступности ипотечных кредитов для широких слоев населения на всей территории России, создание возможности рефинансирования для ипотечных кредиторов, создание вторичного рынка для обязательств, обеспеченных ипотекой, формирование рынка ипотечных ценных бумаг¹³.

В течение 2002 — 2006 гг. при поддержке администраций субъектов Российской Федерации Агентство обеспечило запуск программы рефинансирования ипотечных кредитов в большинстве регионов России. Разработаны, внедрены и зарегистрированы как интеллектуальная собственность общедоверительные Стандарты процедур выдачи, рефинансирования и сопровождения ипотечных

кредитов (займов)¹⁴, создана инфраструктура ипотечного кредитования и рынка закладных, на регулярной основе выдаются ипотечные кредиты и выкупаются закладные.

Подавляющее большинство кредитов, выкупленных Агентством, были получены заемщиками для улучшения жилищных условий путем продажи имеющегося жилья и покупки жилья большей площади с использованием ипотечного кредита на сумму разницы. Семьи, которые берут ипотечный кредит по федеральной программе, реализуемой Агентством, относятся преимущественно к среднему классу.

В 2008 — 2010 гг. ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» получит из федерального бюджета 14 млрд руб., в том числе в 2008 г. — 6 млрд руб. и в 2009 г. — 8 млрд руб.¹⁵.

Следующий институт, Государственная корпорация «Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства», создан в целях создания безопасных и благоприятных условий проживания граждан и стимулирования реформирования жилищно-коммунального хозяйства, формирования эффективных механизмов управления жилищным фондом, внедрения ресурсосберегающих технологий путем предоставления финансовой поддержки за счет средств Фонда. В целях формирования имущества Фонда, необходимого для реализации его функций, предусмотрен имущественный взнос Российской Федерации в размере 240 млрд руб.¹⁶. Фонд создан в 2007 г., действует до 1 января 2012 г. и подлежит ликвидации с указанной даты либо ранее в случае использования в полном объеме средств Фонда, предназначенных для осуществления его деятельности.

Денежные средства Фонда, формируемые из указанного взноса Российской Федерации, а также доходов от размещения временно свободных средств Фонда и иных поступлений, направляются на предоставление финансовой поддержки на основе соответствующих заявок на основе принципа государственно-частного партнерства путем долевого финансирования проведения капитального ремонта многоквартирных домов и проведения переселения граждан из аварийного жилищного фонда.

¹² В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 26.08.1996 № 1010 «Об Агентстве по ипотечному жилищному кредитованию».

¹³ В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 25.08.2001 № 628 «Об утверждении правил предоставления государственных гарантий Российской Федерации по заимствованиям ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию».

¹⁴ Унифицированная система рефинансирования ипотечных жилищных кредитов (УСР ИЖК) — Стандарты процедур выдачи, рефинансирования и сопровождения ипотечных кредитов (займов).

¹⁵ В соответствии с Федеральной целевой программой «Жилище» на 2002 — 2010 годы.

¹⁶ В соответствии с Федеральным законом от 21.07.2007 № 185-ФЗ «О фонде содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства».

Рассмотрение представленных субъектами Российской Федерации заявок на предоставление финансовой поддержки за счет средств Фонда, принятие решения о предоставлении, а также о приостановлении предоставления указанной финансовой поддержки, утверждение порядка мониторинга реализации соответствующих региональных адресных программ отнесено к компетенции правления Фонда.

Подъем сельского хозяйства и мероприятия аграрной политики, предусмотренные приоритетным национальным проектом, программой развития сельского хозяйства, создают предпосылки для развития аграрной сферы. В сфере сельского хозяйства функционируют такие институты развития, как ОАО «Российский сельскохозяйственный банк» и лизинговая компания ОАО «Росагролизинг».

ОАО «Российский сельскохозяйственный банк» является кредитной организацией, созданной в 2000 г. в целях формирования эффективной системы кредитно-финансового обслуживания агропромышленного комплекса. Основными целями деятельности банка являются комплексное банковское обслуживание товаропроизводителей в сфере агропромышленного производства, участие в реализации кредитно-денежной и финансово-экономической политики государства в агропромышленном комплексе (АПК), внедрение инструментов развитого финансового рынка в механизм финансирования товарного сельскохозяйственного производства и его инфраструктуры.

В течение всего периода своей деятельности банк работает с прибылью, часть из которой после выплаты дивидендов акционеру — государству направлялась на увеличение капитала. За семь лет работы банк предоставил более 380 тыс. кредитов на общую сумму более 380 млрд руб., в том числе более 290 млрд руб. (около 80 %) в секторе АПК. Участие государства в увеличении уставного капитала банка предусматривает внесение денежных средств в уставный капитал в 2008 г. — 5,7 млрд руб., в 2009 — 2012 гг. — по 1 млрд руб. в год¹⁷.

В 2006 — 2007 гг. Банк начал работу по поддержке развития сельскохозяйственной потребительской кооперации. Кроме того, Банк выполняет ряд функций по поручению федеральных органов власти, в частности, выступает агентом Правительства Российской Федерации по финансовому оздоров-

лению сельскохозяйственных предприятий, проводит работу по возврату бюджетных кредитов АПК, выданных за 1992–2000 гг., участвует в реализации программы «Социальное развитие села до 2010 года», предоставляет кредиты на осуществление государственных закупочных и товарных интервенций для регулирования рынка сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия.

Следующий институт развития, специализирующийся на сельском хозяйстве, — ОАО «Росагролизинг». Государственная агропромышленная лизинговая компания ОАО «Росагролизинг» создана в 2001 г. в целях обеспечения российских сельскохозяйственных товаропроизводителей сельскохозяйственной техникой и оборудованием, комплектующими и запасными частями, а также племенной продукцией за счет средств, выделяемых из бюджета РФ. Целью ОАО «Росагролизинг» является реализация мер по поддержке отечественных сельхозтоваропроизводителей на основе системы аграрного лизинга, а также реализация приоритетного национального проекта «Развитие АПК» в части развития племенного животноводства.

ОАО «Росагролизинг» сформировано как система аграрного лизинга, которая включает в себя сеть из 200 крупных региональных лизинговых компаний — операторов в 72 регионах России, которые имеют положительный опыт лизинговых сделок, устойчивое финансовое состояние, сервисную техническую базу и пользуются авторитетом среди конечных лизингополучателей.

В 2008 г. в уставный капитал ОАО «Росагролизинг» будет направлено 8 млрд руб., в 2009 г. — 4 млрд руб., в 2010 г. — 2 млрд руб., которые будут использованы по следующим направлениям: на поставку племенного скота в 2008 г. — 4 млрд руб. и в 2009 г. — 2 млрд руб.; на поставку сельскохозяйственной техники и оборудования в 2008 г. — 4 млрд руб. и в 2009 г. — 2 млрд руб.¹⁸.

Всего на государственную программу развития сельского хозяйства в 2008 — 2012 гг. за счет средств федерального бюджета будет выделено около 551,3 млрд руб. (2008 г. — 76,3 млрд руб., 2009 г. — 100 млрд руб., 2010 г. — 120 млрд руб., 2011 г. — 125 млрд руб., 2012 г. — 130 млрд руб.), за счет средств бюджетов субъектов РФ — 544,3 млрд руб. (2008 г. — 83 млрд руб., 2009 г. — 99,4 млрд руб., 2010 г. — 108,3 млрд руб., 2011 г. — 121,2 млрд руб., 2012 г. — 132,4 млрд руб.), за счет средств внебюд-

¹⁷ В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 14.07.2007 № 446 «О государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008 — 2012 годы».

¹⁸ В соответствии со ст. 13 Федерального закона от 24.07.2007 № 198-ФЗ «О федеральном бюджете на 2008 год и на плановый период 2009 и 2010 годов».

жетных источников предусматривается привлечь около 311 млрд руб.¹⁹.

Несмотря на небольшой опыт и молодость институтов развития, уже существуют общие проблемы и основные направления совершенствования деятельности институтов развития. Кроме обозначенных целей и задач для институтов развития необходимо разработать и утвердить стратегию развития для каждого института; определить четкие тактические механизмы принятия решений (утверждение документов, регламентирующих критерии и процедуры отбора проектов, порядка инвестирования временно свободных средств и т.д.); ежемесячно проводить мониторинги результатов деятельности институтов развития (с помощью критериев оценки эффективности деятельности) на их соответствие целевым показателям и задачам.

При определении целевых показателей функционирования институтов развития необходимо учитывать следующие тенденции.

Основная добавленная стоимость (в 2007 — 2008 гг. около 92 — 96 % ВВП) в российской экономике используется на стадии потребления (около 70 — 72 %) и накопления (до 23 — 25 %). Увеличение с 2006 г. объемов потребления (на 3,4 %) и накопления (на 2,1 %) привело к снижению в 2007 — 2008 гг. объемов чистого экспорта до 4 — 7 %. Поэтому дальнейшее расширение и наращивание производства с высокой добавленной стоимостью должно быть ориентировано не только на замещение аналогичной импортной продукции на внутреннем рынке, но и на рост потребления конкурентоспособной отечественной продукции на внешнем рынке. А именно, доля высокотехнологического сектора в ВВП должна составлять не менее 20 % (2007 г. — 11 %), вклад инновационных факторов в годовой прирост ВВП — не менее 3 процентных пунктов (2007 г. — 1, 2 %); доля промышленных предприятий, осуществляющих технологические инновации, должна возрасти до 50 % (2007 г. — 10 %), доля инновационной продукции в выпуске промышленной продукции — до 30 % (2007 г. — 2,5 %).

Далее, в мировой экономике происходит наложение мирового воспроизводственного процесса на тенденции развития международного финансового рынка. В результате усиливается сращивание глобального финансового рынка и национальных

экономик. Финансовый рынок обостряет существующие диспропорции воспроизводственного процесса путем перетока капитала в наиболее прибыльные сектора мировой экономики. С одной стороны, переток капитала определяет темпы экономического роста национальных экономик — чем больше капитала, тем больше рост. С другой стороны, финансовый капитал очень эластичен по отношению к ценам на сырьевые факторы производства — рост цен на сырье приводит к росту капитализации сырьевых компаний на финансовых рынках и синергетическому росту внутри национальных экономик. Однако финансовый рынок не только усиливает уже имеющиеся проблемы, но и сглаживает возможные падения с помощью финансовых инструментов (таких как процентная ставка, норма резервирования, валютный курс и т.д.).

Данную тенденцию доказывает финансовый кризис (многими экономистами именуемый как «*subscribe crisis*») конца 2007 — начала 2008 гг., когда спекулятивное увеличение спроса на ипотечные кредиты на внутреннем финансовом рынке США спровоцировало снижение темпов экономического роста в американской экономике, что привело в итоге не только к снижению резервной ставки Федеральной резервной системы США к самому низкому уровню со времен «великой депрессии», но и к списанию большей части необеспеченных ипотечных кредитов.

В этой связи необходимо отметить, что эффективное использование финансовых ресурсов институтов развития, использование их временно свободных финансовых ресурсов на внутреннем финансовом рынке позволит не только рассматривать российскую экономику «как островок стабильности», но и привлечь дополнительных инвесторов путем создания наиболее благоприятных условий на финансовом рынке страны. Данную ситуацию подтверждает общемировая тенденция по созданию отдельных организаций, специализирующихся на поиске иностранных инвесторов, так как конкуренция между странами за привлечение иностранных инвестиций рассматривается как один из факторов экономического развития.

И наконец, внедрение инновационных подходов во всех отраслях экономики, быстрое развитие электронно-информационного обслуживания всех стадий воспроизводственного процесса, появление инновационных форм международных расчетов требует модернизировать российскую экономику новыми технологиями и техникой. Следовательно, необходимо активизировать фундаментальные и

¹⁹ В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 14.07.2007 № 446 «О государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008 — 2012 годы».

прикладные исследования и разработки (затраты должны подняться до 3 — 4 % ВВП (2007 г. — 1 % ВВП), создать рынок венчурного капитала.

Очевидно, что все обозначенные тенденции, связанные с расширением инвестиций государственного сектора, приводят к инфляционным ожиданиям, которые представляют собой оценку субъектами рынка изменения (чаще роста) темпов инфляции в будущем периоде. Инфляция в данном случае может быть вызвана разными факторами: это любые чрезмерные расходы, превышающие доходы бюджета (даже такие, казалось бы, справедливые и благородные, как увеличение размера трансфертных платежей (пенсий, пособий, дотаций и т. д.)), или увеличение заработной платы не в связи с ростом производительности труда, а для привлечения и поощрения государственных служащих и работников государственных предприятий, и т. д. Не секрет, что инфляция уменьшает реальные доходы граждан, их покупательную способность, склонность к сбережению, подрывает макроэкономическую стабильность в стране.

Вопрос: что первичнее — экономический рост или инфляция — остается самым актуальным в рамках экономической политики государства. По мнению автора, следует проранжировать взаимосвязь темпов экономического роста и инфляции. Известно, что темпы роста цен начинают снижаться, если экономический рост превышает 3-4% уровень, и наоборот, инфляция до 3-4% в год служит катализатором для прироста темпов экономического роста. Данная зависимость изображена на рисунке.

Кривая показывает обратную зависимость инфляции и темпов экономического роста до уровня не ниже 3-4% в год: если при темпах инфляции (1) темпы экономического роста находятся на уровне (Eg1), то подавление инфляции до уровня (2) сопровождается ростом темпов экономического роста до (Eg2).

Из графика (см. рис.) видна также прямая зависимость между темпами экономического роста и инфляцией ниже уровня в 3% годовых: увеличе-

ние темпов инфляции (3), откладываемое по оси ординат, вызывает увеличение уровня экономического роста (Eg3), отмеченного по оси абсцисс. Инфляционный рост цен (до 3% в год) стимулирует расширение производства и увеличение темпов экономического роста.

Таким образом, государство может «закрывать глаза» на инфляцию до уровня 3 — 4% годовых, так как она окупится в приросте доходов. К сожалению, пока что Российская Федерация имеет инфляцию намного выше желаемого предела и не может себе позволить «закрывать глаза на инфляцию», поэтому прирост темпов экономического роста возможен за счет снижения темпов инфляции. Однако использование инфляционного показателя в качестве показателя социальной эффективности государственных инвестиций (social rate return on investments — SRRI) является вполне объективным процессом.

Данная тенденция очевидна, когда государственные инвестиции, с одной стороны, используются как бесплатные деньги, и установление требуемой доходности государства на вложение капитала из государственных средств, например Инвестиционного фонда на уровне 4%, используется исключительно для аналитических целей и не носит никакого практического характера. Но с другой стороны, в среднем до 2015 г. на 1 руб. государственных средств Инвестиционного фонда будет привлечено около 3 руб. частных инвестиций, в государственную казну по всем видам налогов вернется около 2,5 руб., будет создано более 500 000 новых рабочих мест, — то есть вклад в экономический рост ощутим.

Поэтому достаточная капитализация институтов развития — основа обеспечения не только их финансовой устойчивости, но и вклад в финансовую устойчивость государства в целом. Масштабность задач, которые они решают, требует сосредоточения в них значительных финансовых ресурсов (табл. 2).

Как видно из таблицы, объем инвестиционных потоков, генерируемых институтами развития, составит более 5 трлн руб. (объем сопоставим с доходами государственного бюджета в 2007 г.), в том числе — около 3 трлн руб. государственных инвестиций и более 2 трлн руб. частных инвестиций. Причем вклад инвестиций в основной капитал до 2012 г. вызовет годовой прирост темпов экономического роста более чем на 1 процентный пункт плюс синергетический вклад в годовой прирост ВВП, генерируемый до 2015 г. инвестициями институтов развития в основной капитал, — около 0,4 процентных пункта.

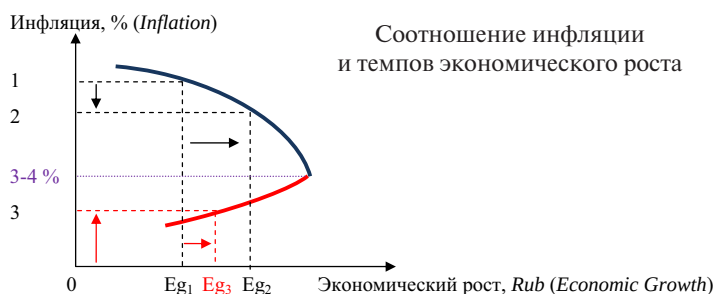


Таблица 2

Финансовые ресурсы, аккумулируемые в институтах развития России

Показатель, млрд руб.	Всего	Государственные инвестиции	Частные инвестиции	Вклад в прирост ВВП (%)
Инвестиционный фонд РФ	1 900	455	1 445	0,6
Особые экономические зоны	400	80	320	0,14
ОАО «Особые экономические зоны»	50	50	н/д	0,03
ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	700	250	450	0,2
ОАО «Российская венчурная компания»	75	15	60	0,02
ОАО «Российский инвестиционный фонд информационно-коммуникационных технологий»	2,9	1,45	1,45	0,001
ГК «Российская корпорация нанотехнологий»	130	130	н/д	0,029
ОАО «Российский сельскохозяйственный банк»	1 430	9,7	311	0,264
ОАО «Росагролизинг»		14		
ГК «Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства»	450	240	210	0,097
ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»	14	14	н/д	0,003

Расчеты основаны на следующих показателях. В качестве основного количественного показателя, оценивающего вклад инвестиций в темпы экономического роста страны, используем интегральный индикатор экономической эффективности инвестиций $\mathcal{E}_p$, характеризующий часть суммарного за все годы расчетного периода прогнозируемого реального объема ВВП экономики, которая может быть обеспечена реализацией новых инвестиционных потоков.

Интегральный индикатор экономической эффективности инвестиционного проекта рассчитывается как соотношение суммы годовых реальных объемов совокупного макроэкономического эффекта и суммы годовых объемов ВВП, приведенных к сопоставимому виду с использованием индексов реальной динамики, оцениваемых в макроэкономическом прогнозе.

Совокупный макроэкономический эффект от реализации инвестиционного проекта оценивается как сумма прямого²⁰ и косвенного²¹ макроэкономического эффекта, связанного с реализацией инвестиционного проекта, и характеризует объем

²⁰ Прямой макроэкономический эффект от реализации инвестиционного проекта оценивается как объем ВВП, обусловленный непосредственным влиянием реализуемого инвестиционного проекта на формирование показателей по счету использования ВВП: объема валового накопления, поставок на внутренний рынок потребительских товаров и услуг, экспорта и импорта.

²¹ Косвенный макроэкономический эффект — дополнительные доходы, образующиеся в экономике под влиянием использования прямых доходов участников хозяйственной деятельности (населения, предприятий, государства) на покупки российских потребительских и инвестиционных товаров и услуг.

ВВП, обусловленный реализацией инвестиционного проекта в периоде t .

Именно с помощью интегрального индикатора экономической эффективности инвестиционного проекта предлагается оценить вклад инвестиционных, операционных и финансовых потоков, генерируемых институтами развития до 2020 г., в прирост темпов экономического роста российской экономики (табл. 3).

Как видно из таблицы, дополнительный прирост ВВП за счет функционирования институтов развития в 2008 — 2020 гг. составит более 7 %. Итак, только 1 % — вклад от инвестиционных и финансовых потоков институтов развития до 2012 г. и около 6 % — вклад в темпы экономического роста страны за счет синергетического эффекта от инвестиционных и финансовых потоков до 2012 г. и операционных и финансовых потоков, генерируемых институтами развития, после 2012 г.

К 2020 г. дополнительный прирост ВВП за счет снятия инфраструктурных ограничений и развития сельского хозяйства и ЖКХ распределится примерно поровну — на уровне 0,5 процентных пункта в год; годовой прирост ВВП за счет развития инновационного сектора составит около 2 процентных пункта. Необходимо заметить, что за 10 лет общий вклад в прирост ВВП от рассмотренных факторов составит более 6,5 процентных пункта, это в свою очередь создаст фундамент для смены характера развития экономики с инерционного на инновационный подход.

Таким образом, российские институты развития являются своевременным, необходимым и эффективным инструментом государствен-

Таблица 3

Вклад институтов развития России в прирост ВВП

Показатель, %	2008 — 2010	2011 — 2015	2016 — 2020
Темп роста ВВП (инерционное развитие) *	5,5	3,2	3,2
Дополнительный прирост ВВП, за счет:	1,4	3,1	3,4
• преодоления инфраструктурных ограничений	0,9	0,7	0,6
• развития инновационного сектора	0,1	1,9	2,3
• других факторов, в том числе за счет развития	0,4	0,5	0,5
— сельского хозяйства	0,3	0,2	0,25
— жилищно-коммунального хозяйства	0,1	0,3	0,25
Итого — рост ВВП (инновационный подход)	6,9	6,3	6,6

* В соответствии с проектом Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации (2008-2020 гг.). — www.esopomy.gov.ru.

ной экономической политики, позволяющим комплексно решать неотложные проблемы с минимальными затратами; диверсифицировать экономику, обеспечить развитие инфраструктуры

и высокотехнологичных производств; а также не только поддерживать, но и наращивать темпы экономического роста в стране на долгосрочной основе.