

ном» економічного зростання. Економіки цих країн не дозволили собі розкіш «заморозити» банківські активи, які видані в якості довгострокових кредитів. Залучені за допомогою сек'юритизації величезні кошти у вигляді цінних паперів, забезпечених активами, були направлені в реальний сектор економіки та стали могутнім рушієм прискореного економічного розвитку цих країн. Саме тому можна очікувати поширення даної фінансової інновації в Україні, але тільки за умови належного законодавчого та податкового регулювання.

Список літератури

1. Белінська Г. В. Сек'юритизація активів як інновація на фінансовому ринку України // Наукові праці НДФІ. — 2010. — № 1 (50). — С. 106—111.
2. Годин А. М., Гармаш И. А. Секьюритизация банковских активов и ее значение для экономической безопасности финансовых институтов // Финансы и кредит. — 2010. — № 19 (403). — С. 19—25.
3. Рябокінь М. В. Аналіз процесу сек'юритизації фінансових активів / М. В. Рябокінь // Актуальні проблеми економіки. Науковий економічний журнал. Випуск 6 (96). — К.: Національна академія управління, 2009. — С. 223—228.
4. Солдатова А. О. Секьюритизация лизинговых активов: дис. ... канд. экон. наук: спец. 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / А. О. Солдатова. — М., 2006. — 187 с.

УДК 338

Л. И. Рябченко,

канд. экон. наук, доцент кафедры денежно-кредитных отношений и монетарной политики,
Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации

ПРОБЛЕМЫ АКТИВИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Одной из важнейших проблем российской экономики является глубокий и затяжной кризис инвестиций и инноваций, принявший форму инновационно-инвестиционной депрессии [4, с. 3], характеризующейся многократным отставанием обновления ос-

новых производственных фондов от развитых стран в большинстве отраслей экономики¹. Высокая степень морального и физического износа оборудования и техники, применение устаревших технологий приводит к снижению уровня конкурентоспособности отечественной промышленности, отставанию производственного потенциала большинства отраслей от мирового научно-технического уровня, неспособности российской экономики преодолеть экспортно-сырьевую направленность; способствует сохранению высокого уровня энергоемкости ВВП², низкого уровня производительности труда³, низких темпов роста ВВП в целом, а также другим негативным тенденциям.

Краткосрочные всплески инвестиционной активности, наблюдаемые в отдельные периоды за последнее десятилетие, к сожалению, недостаточны для преодоления системного инновационно-инвестиционного кризиса.

Последний мировой финансово-экономический кризис в очередной раз продемонстрировал слабость российской экономики⁴. Медленное восстановление экономики после кризиса связано, прежде всего, с низкой инновационной и инвестиционной активностью, ухудшением структуры инвестиций [12, с. 31—42] и существенным оттоком капитала из страны⁵. В условиях глобализации для привлечения инвестиций Россия должна предоставить потенциальным инвесторам конкурентоспособные условия для инвестирования: соотношение рисков и дохода должно быть привлекательным⁶.

Несмотря на сохранение негативных тенденций в экономике [11, с. 2—5] в настоящий момент в России наблюдается некоторая стабилизация, вызванная благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой. Однако в целом, макроэкономическая ситуация в России остается сложной и требует выявления и использования новых факторов роста.

¹ Россия даже в период «тучных» лет (2003—2007) вкладывала в основной капитал не более 20 % ВВП, а, к примеру, Китай — более 40 %. [10, с. 34, 14, с. 1].

² В России уровень энергоемкости ВВП в 2,7 раз выше, чем в Европейском Союзе. [3, с. 3, 6].

³ Производительность труда в России составляет в среднем около 26 % от уровня США [13, с. 1].

⁴ Падение ВВП в 2009-м году в России составило 7,8 %, (что существенно больше, чем в развитых странах и странах BRIC); в 2010-м году прирост ВВП составил только около 4 %, (что, по данным МВФ, существенно ниже средних темпов роста развивающихся экономик).

⁵ По оценке Банка России, в I полугодии 2011 г. отток капитала из России достиг 31,2 млрд долл., что в 2,7 раза выше по сравнению с показателем прошлого года [11, с. 3].

⁶ В настоящее время экономические агенты предпочитают инвестировать, например, в Украину, где риск как минимум не меньше, но возможностей заработать больше, или в развитые страны, где доходы существенно ниже, но и рисков намного меньше.

России нужна новая парадигма роста, основанная на росте производительности труда, а не на благоприятной конъюнктуре сырьевых рынков [13, с. 1]. Поиск путей стимулирования производительности труда привел к выдвижению идеи о необходимости не просто количественного роста инвестиций, а активизации в стране комплексного инновационно-инвестиционного процесса.

Инвестиционный процесс — совокупное движение инвестиций различных форм и уровней, на современном этапе характеризуется концентрацией инвестиционных потоков на основных направлениях мирового технологического развития, а также ростом инновационного характера капитала, обуславливающего структуру потребления инвестиций. В связи с этим, можно говорить об интеграции инноваций и инвестиций в единый инновационно-инвестиционный процесс, который объединяет в одном цикле и под общим управлением инвестиционный и инновационный процессы¹. Этот комплексный процесс обуславливает осуществление инвестиционных проектов в сфере материального и интеллектуального производства на основе новейших инновационных разработок.

В настоящее время необходимо принятие в России целого комплекса взаимосвязанных мер по развитию данного процесса. На наш взгляд, некоторые шаги по стимулированию инновационно-инвестиционного процесса в России, в частности, по аккумуляции необходимых внутренних ресурсов — источников дополнительных инвестиций для модернизации производства, могут быть осуществлены в рамках финансово-кредитной и бюджетно-налоговой систем. Для этого необходимо повысить эффективность денежно-кредитной политики², сократить инфляцию (до 5 % в год), увеличить капитализацию банковского сектора, увеличить объемы инвестиционного кредитования российских банков путем усиления стимулов привлечения банками «длинных» денег, в т. ч. за счет совместных программ кредитования с институтами развития (ВЭБ, Россельхозбанк, АИЖК) пенсионных и страховых фондов. Необходимо обеспечить сбалансированность бюджета, провести приватизацию нестратегических государственных предприятий. Возможно увеличение доли инвестиций в бюджете России, за счёт сокращения ряда текущих расходов, а также выпуск Правительством РФ специальных облигационных инвестиционных займов; также, на наш

¹ Инновационный процесс — процесс создания, распространения и использования новшеств.

² В мировой практике, например, применяется механизм дотирования государством процентной ставки на приоритетных направлениях банковского кредитования.

взгляд, возможно и целесообразно использование на инвестиционные цели некоторой части международных резервов страны. Необходимо также провести структурные реформы в налоговой сфере, направленные на перемещение налоговой нагрузки с производства на потребление, с целью стимулирования инвестиционной активности предприятий.

Однако, по мнению большинства экономистов, более эффективным в долгосрочной перспективе для России станет улучшение бизнес-климата в стране в целом, что предполагает: институциональную защиту инвестиций, демонополизацию экономики, эффективное госрегулирование, развитие инфраструктуры, создание условий для сокращения «оттока мозгов» и др.

От эффективности инновационно-инвестиционного процесса в масштабе национальной экономики будут, во многом, на наш взгляд, зависеть будущие экономические перспективы России.

Список літератури

1. Аганбегян А. Г. О модернизации общественного производства в России. (Доклад на общем собрании отделения общественных наук РАН). — М.: 13.12.2010.

2. Андреев В. И. О некоторых проблемах государственной поддержки инновационной деятельности // Инновации. — № 4. — 2005, <http://www.mag.innov.ru>.

3. Иноземцев В. Modernizatsya.ru: Издержавшаяся страна. // Ведомости. — № 97—98, 31.05.2010 — 01.06.2010. — С. 6.

4. Кручинина В. М. Механизм активизации инвестиционного процесса в реальном секторе экономики: воспроизводственный аспект: Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. — М., 2006.

5. Модернизация денежно-кредитной политики как фактор перехода экономики России к инновационному росту: Монография / Коллектив авторов под руководством проф. Абрамовой М. А. — М.: Цифровичок, 2010.

6. Пономарев И., Ремизов М., Карев Р., Бакулев К. Модернизация России как построение нового государства: Независимый экспертный доклад. — М.: 2009, <http://www.polit.ru/dossie/2009/10/29/mrkpng.html>.

7. Принуждение к инновациям: стратегия для России. (Сборник статей и материалов. Под ред. Иноземцева В. Л.) — М.: Центр исследований постиндустриального общества, 2009.

8. Сухарев О. С. Экономическая политика и развитие промышленности. — М.: Финансы и статистика, 2011.

9. Сухарев О. С., Сухарев С. О. Инновации в экономике и промышленности: Учебное пособие. — М.: Высшая школа, 2010.

10. Хренников И. Трудовые резервы // Smart Money. — № 15. — 2009. — С. 31—34.

11. Экономико-политическая ситуация в России 07/2011. Российская экономика в текущем году: основные тенденции. // Научный вестник Института экономической политики им. Гайдара. ру. Обзор «Российская экономика. Тенденции и перспективы». Авторский коллектив ИЭП. Стр. 2—5. <http://www.iep.ru/>

12. Экономико-политическая ситуация в России 06/2011. Инвестиции в реальный сектор экономики. Иностранные инвестиции // Научный вестник Института экономической политики им. Гайдара. ру. Обзор «Российская экономика. Тенденции и перспективы». Авторский коллектив ИЭП. Стр. 31—42. <http://www.iep.ru/>

13. Эффективная Россия: производительность как фундамент роста. (Исследование McKinsey & Company и McKinsey Global Institute (MGI)). — М.: 21.04.2009, <http://gtmarket.ru/news/state/2009/04/29/1986>.

14. Ясин Е. Без паники! Кризис продолжается // Российская газета. — № 2. — 2011. — С. 1.

УДК 336.76

Н. С. Рязанова,

канд. экон. наук, доцент кафедры фінансових ринків,
ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

ОКРЕМІ КОНЦЕПЦІЇ ІНФОРМАЦІЇ ТА ЇЇ ЗНАЧЕННЯ ДЛЯ РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ

Сталий, тобто стійкий до ризиків розвиток ринку довгострокових цінних паперів значною мірою залежить від його інформаційної складової. Учасники цього ринку — емітенти цінних паперів, інвестори і кредитори, депозитарії та реєстроутримувачі, біржі та представники позабіржової торгівлі цінними паперами — для оцінки поточної кон'юнктури ринку та її прогнозування потребують потужної інформаційної підтримки. Остання необхідна і для мінімізації ризиків цього ринку.

Незважаючи на важливість інформації у житті суспільства, практика свідчить, що сучасний рівень людської свідомості поки не достатній для всебічного осягнення її сутності. Хоча розповсюдженням є розуміння, що інформація асоціюються з відомостями, даними, знаннями тощо і передається у вигляді повідомлень, існує думка, що *інформація* є однією з фундаментальних категорій, яка поруч з категоріями «речовина» та «енергія» є найважливішою у сутності світу, і дати їй вичерпне