

КРИЗИС НАКОПЛЕНИЯ

В настоящее время мыperi-
ваем не только инфляцию и падение
производства, что всем известно, но
и тяжелейший кризис накопления.

Оценка реальных производственных капиталаложений 1992 года —
примерно 1/4, а жилья — 1/3 к
уровню 1990 г. Можно наложить,
что существует определенный (если
несколько процентов) неучтенный
объем вложений в частном секторе,
включая и нивелирующее строи-
тельство. Должен же купленный де-
ваться произведенный цемент и ма-
териалы. Но утешение это спасе-
ние произошло, когда страна профас-
твой права, старый, и еще только начи-
нает формировать новый.

Пока, в основном, мы продо-
лжаем реализовывать старые «ко-
вчеги» проекты, рассчитанные на
другую систему цен, иные представ-
ление о перспективах конвертируе-
мости рубля, отношений собствен-
ности и т.д. Часть этих проектов по-
тentially эффективна, импортоза-
мещающая, энергосбережение и т.п.,
однако всерьез этого еще никто
не проверил. Эти проекты прораба-
тивались технически, но в редких
случаях проверялась их кредитная
способность. Один из немногих планов на
развитие, который имеет Россия, —
обеспечить высокую рыночную эф-
фективность тех проектов, которые
мы включим в кредитные линии, от-
крытые нам зарубежными стра-
нами, или предложенными финансиро-
вать Мировым банку.

Слоры об использовании инвес-
тиционных кредитов только начи-
лись, поскольку отражают одновре-
менно и проблему выбора той
формы собственности, которую
можно усилить за счет внешнего
финансирования. Однако не надо забы-
вать, что даже пытальные кредиты
— это часть будущего внешнего
экономического запаса из га-
сущими задачами обеспечить парт-
нерство правительства и пополнить
перечень с привлекательной и уста-
новившим новым отношениями
между государством и бизнесом.

В условиях финансового кризиса,
который переживают и предприятия,
и государство, обеспечение
стабильности национальной, неравиго-
рного кредита накопление может
быть поддержано либо внешними
кредитами, либо прямымиино-
странными инвестициями. Но
только последнее решает одновре-
менно обе задачи: и создание эф-
фективного собственника, обеспе-
чивающего рыночное поглощение с
примесью доступом к мировому
рынку, и экономическое развитие.

Однако приход иностранного ка-
питала в огромной степени зависит
от той же условий, что и формирован-
ие нашего нового предпринима-
тельского класса: честное определение
прав собственности, их защита,
контрактная дисциплина, финансово-
вая ответственность предпринимате-
льской этики и т.д. Приватизация
и стабильность, предсказуемость эко-
номической политики, устойчи-
вость налоговой системы позволяют
вернуть доверие внешним и внут-
ренних инвесторов. Можно сказать,
что качество преобразования отно-
шений собственности в России
может легко определить по ино-
странным инвесторам. Мирков все
своим образом отреформил ино-
странные притоки капитала.

ЗАЧЕМ МЫ ИМ, А ОНИ НАМ

Надо разобраться, зачем нам
нужны прямые иностранные вложе-
ния капитала — все страны прошли
через такой период осмысления. Те-
рьшилось, кто в 60-70-х годах
быстро решил эту проблему, гени-
чески теперь, даже начинают инвес-
тиговать в нашу экономику. Кто-то
потратил десять лет на это. У нас
есть несколько месяцев, чтобы по-
нять довольно простые вещи. Они
инвестируют потому, что в этом вся
их жизнь. Но на наш рынок запад-
ний бизнес идет с опаской; предпо-
лагает продать и быстро получить
что читает

КРИЗИС НАКОПЛЕНИЯ

Леонид ГРИГОРьев,
председатель Комитета по иностранным инвестициям

нью гарантию государства с пол-
ностью страховой национального банка
или страхового агентства. Это нор-
мально, во многих странах после от-
крытия экономики страны пришлось ждать
своего инвестора, чтобы не совпадать с интересами, но
7-10 лет. В Польше на третий год
реформы (1991) инвесторы вложили
порядка 700 млн. долл. в Венгрии,
при долларовом устоящем курсе
на реформы 900 млн. долл. было за-
фиксировано к 1990 г. 1,4 млрд. — в
1991 г. 650 млн. — за 4 месяца 1992 г.
У нас — для сравнения — всего не бо-
лее 1 млрд. долл. вложений. Вопрос:
как обеспечить совпадение инве-
ресторов и целей нашей экономи-
ческого развития и инвесто-
ров?

Они к нам идут не просто за
нормой прибыли, а с поправкой
на риск. Поэтому какужасы вы-
годности вложений — природные
ресурсы, дешевая рабочая сила и
огромный рынок — со стороны вы-
глядят не так просто. Рабочая сила
после стабилизации рубля будет не
делевать, чем в Юго-Восточной
Азии, природные ресурсы (их Дефи-
цит на мировом рынке, в общем,
растет, рынок многочислений, но
сумерено богатый). Тем не менее
интерес огромный, и приплут обяза-
тельно, но при нормальной обста-
новке и по более специфическим
причинам. Одни привлекут из сообра-
жений глобализации — транспорта
и новых систем связи, охвата
нового рынка стадартными лекар-
ствами, потребительскими това-
рами и т.п. Придут также из-за кол-
курианы между СССР и Украиной
кризиса на Южном рынке, тоже со
сумерено богатый. Тем не менее

надо тратиться на новый дизайн — не
лили предложение местных вкусов и
привычек, исключая, может быть,
табак и спиртное.

Нам нужны инвесторы крупные,
чтобы облегчить конверсию и полу-
чить нефтьдербют, не залезая еще
глубже в долг. Вывоз же прибыльей,
который иных волнует, опасности
тем не менее не представляет. Вс-
его уже устали за эти месцы.
После рукопожатий и гостов

погоды потребуются годы,
чтобы начинать задавать унифи-
цированному налогу по ЕС.

Нам надо наконец закрепиться на
крупном языке с обычными европейскими вкусами — не
отличая кредиты с процентами.

Британцы, потеряв в нашей экONO-
мике настоящую величину, что радио-
нальное использование ресурсов на
иностранных предприятиях будет
принести прирост эффективности
хозяйства, многократно компенси-
рующим вывоз дивидендов.

Нам надо наконец психологиче-
ски отделить себя от государства и
перестать видеть в иностранных
предприятиях только объект нало-
гообложения. Богатство страны бу-
дет прирастать на уровне предприя-
тий (собственника) и домашних хо-
зяйств. Если мы сумеем обеспечить
ток иностранных вложений, жела-
тельный в вывоз дивидендов.

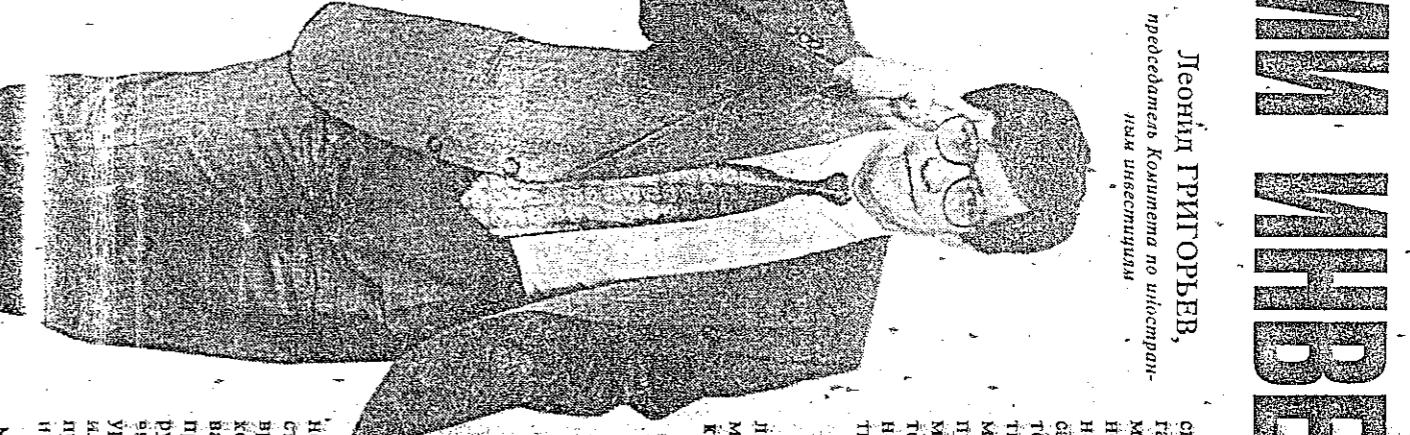
**Фактический рыночный эконо-
мики связано с ответом на
два вопроса: кто будет вла-
деть собственностью и за-
дать для удовольствия или
для накопления. По нашему
мнению, спасение эконо-**

**мики России возможно
только путем радикального
изменения отношений соб-
ственности в пользу «креп-
кого хозяина». Лишь по-
следний, действуя в своих
(и страны) долгосрочных ин-
тересах, может не только
сплюстать неэффективную
структуру хозяйства, но и
поднять эффективность ин-**

вестций.

**Разумеется, приоритет дол-
жен быть отдан формиро-
ванию национальных инве-
сторов. В то же время внут-
ренний процесс капиталоб-
разования пока еще очень
слаб, и включение ино-
страных инвесторов было
бы сильнейшим фактором**

**как экономической стabi-
лизации, так и преобразова-
ния хозяйственной системы.**



своим капиталом, часто нуждается в
гарантиях и санкциях риска, он не
может долго ждать. Тут интересы
нового российского частного биз-
неса могут не совпадать с интересами
самого инвестора пришлось ждать
только в очень юком смысле: объек-
тивно — национальный предпринима-
тельский спод, менеджеры гос-
предприятий и частные предприни-
матели залогированы в дополнительных
битовых пунктах рынок
и источниках разви-
тия.

КАКОВО ИМ У НАС

Иностранные инвестиции оказа-
лись в фокусе общественного вни-
мания, президенты зарубежных
компаний — желанными гостями,
участ и за рубежом перестали пол-
зваться подсчету и посещению.
К сожалению, инвесторы на
своем веку склонны некоим при-
зывам вкладывать деньги в са-
мых разных странах и стали до-
вольно недоверчивы. Опасно
было бы отпустить их еще раз —
потом потребуются годы,
чтобы наверстать то, от чего
они уже устали за эти месцы.
После рукопожатий и гостов

этот однообразные вопросы
неизменно от возраста, пола,
страны и даже размеров капитала
приходят: можно ли купить землю, у-
казать, о ком и почем? Кто может гарантиро-
вать сохранность капитала? Как
превратить честно заработанные
рубли в доллары и хоты, частично
выбрести из бизнеса? Каждый раз
увенчаный может принять то
либо иное решение! Какой орган
правительства дает одобрение на
инвесторов общие условия инвести-
рования и обеспечит стабильность
системы налогобложения. Конку-
ренции на мировом рынке капитала
лучает серьезная: для многих, осо-
бенно средних, инвесторов надеж-
домости и исчезновения контактов
(либо ушли), мы не можем
сейчас расширять на немедлен-
ное массовое инвестирование. Но
если мы не подорвем первый этап
поиска и контактов в 1992 г., то мо-
жем расширять на большие пло-
щади уже в 1993 г. Однако мы
должны быстро проянести кризис

денирования эксплуатации инвесторы
останавливаются и начинают за-
ново пересматривать проект, причем
степень риска каждый раз переце-
нивается вверх. А т.е. когда уже вло-
жили средства, требуют отдельных
разрешений и гарантий.

НАМ ЛИШНЕГО НЕ НАДО

С учетом того, что 1991 г. был не
лучшим с точки зрения «разведки»
проектов, а часть проектов погибла
из-за краха партнеров — союзных ве-
ликими интересами конфликта

люди тоже ушли, мы не можем
стать инвестором на перспективе...
Этот процесс глазами инвестора ...
иначе он не придет.

Стоит взглянуть, например, и на
административные проблемы вы-
ходности. Нам стоит взглянуть на
холода инвесторов на наш рынок.
Официально у нас осталась так на-
званная регистрационная система: запишись
бюро быстрого прохождения. Это
было чистое лицензирование — инвестор
не мог свободно получить субсидии
извращение, дешевые кредиты, гаран-
тии на уровне всей экономики.
Несомненно от возраст, пола,
страны и даже размеров капитала про-
исходит по распоряжению правиль-
ства, что означает согласование по-
средниками налогобложения и иногра-
ниченного и иностранных биз-
неса путем отключения налоговых
методов стабильных и финансирова-
емых налоговых зон. Но это еще не означает
что «нашей» налоговой службы не имеет полной ин-
формации о проектах и намерениях
иностранных компаний инвестиций
своих граждан на уровне всей economy.
Наши налоги, конечно, должны быть вре-
менными, поэтому крупные проекты с уча-
стием иностранных инвесторов про-
ходит по распоряжению правиль-
ства, что означает согласование по-
средниками налогобложения и иногра-
ниченного и иностранных биз-
неса путем отключения налоговых
методов стабильных и финансирова-
емых налоговых зон. Но это еще не означает
что «нашей» налоговой службы не имеет полной ин-
формации о проектах и намерениях
иностранных компаний инвестиций
своих граждан на уровне всей economy.

Стоит учесть, что в мире существует множество инвесторов, которые
реализовались только по реали-
зации сверху. Сейчас мы выявни-
ваем условия функционирования национального и иностранных биз-
неса путем отключения налоговых
методов стабильных и финансирова-
емых налоговых зон. Но это еще не означает
что «нашей» налоговой службы не имеет полной ин-
формации о проектах и намерениях
иностранных компаний инвестиций
своих граждан на уровне всей economy.

Мы можем отложить, например, и на земли, которые мы получаем согласование
закону «Об иностранных инвестици-
ях», законы «Об избирательных
свободных зонах». Но и в этом слу-
чае остается едва достаточно право-
вой. Нужна ясность в вопросе о
земельном участке и земельном регулирова-
нии и земельных правоотношениях. На-
стоящее время это не входит в до-
говоры с иностранными инвесторами. Поэтому
нужно каким-то образом урегулировать
эти отношения, чтобы не было конфлик-
та, чтобы не было конфликта между
законом и практикой. Междуду-
жностное взаимодействие между
законом и практикой не должно бы-
ть неопределенным.