

**УДК 33.338**

## **РАЗВИТИЕ ТЕОРИИ ИНЕРЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОТНОШЕНИЙ**

Журавский Ю.А. – д.э.н., профессор  
Журавский М.Ю. – к.э.н., ДВА  
Кузбасский государственный технический университет  
имени Т.Ф. Горбачева, г. Кемерово

На современном этапе преобразований российской экономики проблема инвестирования становится одной из злободневных. Главная причина кроется в длительном отрыве теоретического анализа инвестиций от изменения экономических отношений в процессе реформ, от укрепления сил, препятствующих развитию рыночных взаимосвязей. Именно поэтому в российской экономической практике усиливается отрыв реформ от обеспечения структурной перестройки экономики, роста инвестиционной активности, ускорения обновления средств производства, выпуска конкурентоспособной продукции.

Появление инерции инвестиционных отношений обусловлено глубокими преобразованиями их социально-экономической формы. Становление и развитие новых инвестиционных институтов, формирование новых взаимосвязей между ними, образование рыночной инвестиционной инфраструктуры - все это происходит на фоне разрушения дореформенной системы капиталовложений. Развитие фондового рынка вместо государственной системы капиталовложений, появление акционерных компаний вместо планового распределения средств производства, привлечение частных сбережений вместо дореформенных лимитов - все это опосредуется преобразованием отношений в финансовом, реальном, социальном секторах экономики, в сфере государственного регулирования. Поэтому без методологии исследования инвестиционной инерции в процессе российских реформ невозможно сформировать рыночные методы воздействия на нее с целью преодоления.

В период российских реформ остаются слабо изученными возможности и пути регулирования инвестиционных отношений с целью преодоления их инерции. В результате российская экономика разделена на два сегмента: сырьевой сектор, в котором сосредоточена большая часть инвестиций, и обрабатывающий, испытывающий инвестиционный голод. В региональном аспекте инвестиционные отношения развиты также крайне неравномерно. Это актуализирует регулирование инвестиционной инерции через усиление распределительной роли инвестиционных отношений, развитие их инновационных форм, преодоление выражения

деинвестиционных экономических интересов их субъектами.

Актуальность становления методологии и теории регулирования инвестиционной инерции обусловлена также глубиной образующих ее взаимосвязей. Объективная обусловленность инвестиционной инерции трансформацией экономических отношений ведет к глубоким различиям в причинах проблем, связанных с инвестированием в России и за рубежом. Кроме того, актуальность исследования обусловлена недостаточной разработанностью методологического и теоретического аспекта инвестиционной инерции в трудах отечественных и зарубежных экономистов. Все это обусловило выбор темы исследования и его основные направления.

Проблемы инвестирования в условиях российских реформ, вовлечения в инвестиционные отношения различных экономических субъектов, государственного регулирования капиталовложений нашли достаточно широкое отражение в работах российских авторов. В них подчеркивается, что недостаточный опыт формирования и реализации рыночных инвестиционных отношений, слабость системного видения проблем их развития тормозят экономические реформы, усиливают разрыв между финансовым и реальным секторами российской экономики, между сырьевой и обрабатывающей сферами, между центром и периферийными регионами. Большое внимание со стороны экономистов уделяется развитию взаимодействия государства и финансовых фирм (банков, инвестиционных компаний и пр.) по поводу инвестирования.

Несмотря на недостаточную разработанность проблемы социально-экономической инерции, определенный вклад в исследования в этой области сделан Н.В. Воеводиной, Ю.А. Журавским, И. Рудаковой, Н. А Матвеевой.

Вместе с тем, остаются недостаточно исследованными системные проблемы и противоречия развития инвестиционных отношений, составляющие сущностную основу инерции их развития в процессе российских реформ. Во многом вне поля зрения авторов остаются теоретические аспекты усиления устойчивой изменчивости инвестиционных отношений, которые являются одновременно следствием и тормозом реформ.

В работах зарубежных исследователей инвестиционных проблем, таких как Г. Александер, Дж. Бэйли, К. Канн, К.Г. Раувенхорст, У. Шарп и др., рассматриваются формы инвестирования в развитой рыночной экономике, механизмы его регулирования с целью повышения эффективности капиталовложений, снижения инвестиционных рисков. Однако зарубежные подходы к формированию и реализации воздействия на инвестиционные отношения ориентированы на развитую рыночную экономику, с высокой эффективностью экономического государственного регулирования движения капитала. Применительно к российским особенностям исследования инвестиционных отношений и инерции их

развития, речь идет о малоизученных, переходных и незнакомых рынку взаимосвязях по поводу инвестирования. Поэтому воздействие на них заимствованными из-за рубежа инструментами осуществляется без должной теоретической базы и вызывает подчас противоположный эффект. Все это требует дальнейшего исследования инвестиционной инерции в процессе российских реформ.

Анализируя данный процесс, мы приходим к следующим выводам:

1. Необходимо разработать научные основы анализа инерции инвестиционных отношений в процессе российских реформ. Разработать принципы исследования инвестиционной инерции, отражающие взаимосвязь проблем российских реформ, развития инвестиционных отношений и реального сектора экономики; использование диалектической связки устойчивой изменчивости развивающихся инвестиционных отношений как меры их инерции; анализ инвестиционной инерции, как на общетеоретическом уровне, так и в разрезе форм ее проявления (торможения привлечения инвестиций и углубления их сырьевой направленности, замедления развития фондового рынка, отхода государства от экономического регулирования инвестиционных отношений).

2. Инерция развития инвестиционных отношений есть единая устойчивая изменчивость этого процесса. По мере роста изменчивости одних составляющих элементов инвестиционной системы усиливается устойчивость других. В результате имеет место торможение развития одних и ускорение других элементов инвестиционного процесса. Поэтому инвестиционная инерция негативно воздействует на устойчивость всей российской экономики - через замедление накопления капитала, обновления средств производства, регулирования экономики государством.

3. Необходимо определить направления и характер воздействия экономического пространства (неравномерное распределение инвестиций по регионам, увеличение импорта готового продукта и вывоз капитала) и времени (ускорение или замедление появления новых форм инвестирования, нарастание износа основного капитала) на инвестиционную инерцию. Регулировать инвестиционную инерцию посредством экономического времени путем обеспечения современной смены форм инвестиционных отношений.

4. Выявить обусловленность инвестиционной инерции совокупностью своевременно неразрешенных противоречий, основное из которых заключается в том, что, с одной стороны, инерция образует единство с ускорением развития инвестиционных отношений, с другой - ускорение становления их новых форм способно снять инерцию. В российской экономике этому препятствуют инвестиционные противоречия, которые не только порождены реформами, но и пришли из дореформенной системы (обусловленные сохранением инвестиционного

иждивенства, администрирования, уравнительного подхода к использованию ресурсов). Затягивание разрешения инвестиционных противоречий ведет к образованию на их основе инерционных инвестиционных цепей взаимозависимостей, только разорвав которые можно снять инерцию.

5. Пути регулирования инерции в инвестиционной системе: повышение народнохозяйственного эффекта от реализации инвестиционных проектов; повышение перераспределительной роли инвестиций (через многообразие форм собственности, усиление инвестиционного мотива экономического поведения, совершенствование налогообложения в пользу изъятия природной ренты); развитие инвестирования в инновационной сфере и внедрение инновационных форм инвестиций (посредством увеличения капиталов российских инвесторов, развития лизинга, промышленной ипотеки и инвестиционного кредитования, венчурного финансирования).

6. Учитывать роль человеческого фактора в снятии инерции инвестиционных отношений, основанного на согласовании разобщенных экономических интересов инвесторов, менеджеров фирм-получателей инвестиций, крупных и мелких акционеров, государства. В качестве главного направления выделено преодоление эгоистических инвестиционных интересов (проявляющихся в бюрократизации инвестиционного процесса, деинвестиционном поведении менеджеров). Необходимо, установление персональной ответственности должностных лиц за результаты инвестиционных решений, повышение компетентности кадров во всех структурах государственного регулирования инвестиционной сферы, страхование экономической ответственности менеджеров.

7. Разработать принципиальную схему регулирования инерции развития инвестиционных отношений, включая в себя формирование целевого аппарата этого процесса, определение форм воздействия на межэлементные связи в инвестиционной системе, а так же ожидаемых результатов.

### **Список литературы:**

1. Журавский Ю.А. Формы экономической инерции и их регулирование в процессе социально-экономического развития / Человек и общество в системе современных научных парадигм: сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции 15 сентября 2019 г. / Уфа, 2019.– 318 с.

2. Журавский Ю.А., Журавский М.А. К сущности экономической инерции / Россия молодая: сборник научных трудов по материалам Всероссийской научно-практической конференции 16 апреля 2019 г. / Кемерово, КузГТУ, 2019.– 434 с.