

реализации продукции. В тоже время вследствие инновационного развития рост урожайности и продуктивности обусловлены увеличением материальных затрат на гектар посева, голову скота, а цены на сельскохозяйственную продукцию формируются в зависимости от величины материальных затрат, уровня оплаты труда, налоговых и других платежей, заданного нормативного уровня рентабельности того или иного вида продукции.

УДК 399.92

## **ПРОБЛЕМЫ ИНТЕГРАЦИИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ В МИРОВУЮ ЭКОНОМИЧЕСКУЮ СИСТЕМУ**

*В.В. Малаев*

*Казанский государственный университет, Казань, Российская Федерация*

Экономические успехи Запада в послевоенные годы были достигнуты главным образом за счет мировой экономической интеграции. Сегодня «здоровье» экономики любой страны связано с экономической политикой, которую осуществляют остальные страны или, по крайней мере, некоторые из них [1]. В условиях стабильности и предсказуемости мировой экономики, при заемщиках, уважающих свои обязательства и полностью выплачивающих долги, международное кредитование может быть эффективным с глобальной точки зрения, принося некоторым его участникам выгоды, превосходящие потери остальных участников [2]. Интеграция российского финансового рынка взаимосвязана с интеграцией экономики России в мировую экономическую систему. Россия должна учитывать опыт экономически развитых стран Запада и Востока, свидетельствующий о том, что экономика интегрирующейся страны и составляющие ее структуры должны обеспечивать проведение в жизнь принципов международного экономического порядка, основанных в первую очередь на сотрудничестве и интеграции. Наиболее развитыми и интегрированными являются в данное время финансовые институты Запада. Интеграция российского финансового рынка позволит мобилизовать ресурсы иностранных инвесторов для подъема экономики России, с одной стороны, и его участие в финансировании зарубежных проектов, с другой стороны. История промышленной революции в России говорит об участии иностранных капиталов в ее экономике. Накануне первой мировой войны он присутствовал во всех отраслях промышленности. На его долю приходилось от одной трети до половины всех новых инвестиций в индустриализацию страны. Проникал иностранный капитал и в банковскую систему России [3]. С конца 20-х годов XX века экономика России встала на путь самоизоляции, независимости от международных экономических и финансовых институтов. Форсированная интеграция экономики России с мировым рынком, в том числе и с мировым финансовым рынком, на наш взгляд, неосуществима и нецелесообразна. «Завоевывать в мировой экономической системе свои позиции следует последовательно, причем при массивной поддержке государства [4]». В условиях переходной экономики членство России в мировом экономическом сообществе может рассматриваться главным образом с точки зрения защиты ее экономических, торговых и финансовых интересов в международных институтах и организациях. В настоящее время такими международными ведущими институтами являются: МВФ, Всемирный банк, Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), Генеральное соглашение о тарифах и торговле (ГАТТ), Всемирная торговая организация (ВТО), выделившаяся из ГАТТ в самостоятельную международную организацию, ОЭСР и др. Являясь членом первых пяти и других международных финансовых и экономических союзов и организаций, Россия с 1992 года проводит большую подготовительную работу к

вступлению в ВТО. При современной экономической ситуации в России и нужде в инвестиционных капиталах ВТО, занимающаяся также и регулированием торговли международного инвестирования капиталов, может обеспечить выгодные возможности привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику. Участие России в ВТО должно определяться главным образом двусторонними отношениями с ведущими ее членами во встречном продвижении товаров и услуг на национальных рынках. Но, прежде всего, Россия и ее хозяйствующие субъекты должны присоединиться к международным нормам во всей своей экономической деятельности.

Членство России в ВТО не является самоцелью и не может быть достигнуто любой ценой. Оно должно отвечать задачам экономического развития страны, содействовать продвижению реформ и более глубокой интеграции России в мировую экономику и торговлю [5].

Процесс должен основываться на реальном положении дел в российской экономике, обеспечивая необходимую защиту национальных производителей при сохранении адекватной конкурентной среды.

Опыт Китая говорит о том, что международный финансовый рынок капиталов достаточно быстро осуществляет перемещение инвестиций из одной страны в другую, если прибыли в стране, принимающей капиталы, выше, чем в стране базирования и имеются налоговые и другие льготы, не препятствующие вывозу доходов на капитал. Тенденции к росту вывоза ссудных капиталов разных стран на мировом рынке в последнее десятилетие проявляется в форме внешних займов, вкладов в иностранные банки, выпуска иностранных ценных бумаг. Этими инструментами привлечения и вывоза капиталов пользуется и Россия. Тем более, что в глобальный (мировой) рынок российский нелегальный капитал фактически уже интегрировался, осев в банках других государств, инвестируя их экономику.

Важнейшей проблемой является интеграция кредитного рынка России в мировую финансовую систему. Принятие в сентябре 1996 г. ЦБ России в Банк международных расчетов (БМР), г.Базель, "банком центральных банков" путем подписки на акции третьего транша этого банка, свидетельствует о признании со стороны финансовых институтов Запада заметного прогресса со стороны России по пути интеграции в мировую рыночную экономику и отражает объективную необходимость в развитии сотрудничества центральных банков, прежде всего в области денежно-кредитной политики, банковского надзора, совершенствования платежных систем.

Перед европейским сообществом (ЕС) стоит задача создания единого экономического пространства. Европейский рынок поглощает более 50% российского экспорта и является одним из важнейших источников получения зарубежных технологий. Поэтому для России, на наш взгляд, в перспективе будет экономически выгодна интеграция банковской системы в рамках ЕС. Интегрируясь в ЕС, российский рынок финансовых услуг получит доступ к капиталам европейских стран и на взаимовыгодных условиях свободное продвижение капиталов в банковскую систему в Россию. При этом следует учитывать и тот факт, что многие российские банки и другие кредитные организации имеют уставной капитал на порядок ниже зарубежных и следовательно, могут не выдержать конкуренции на мировом финансовом рынке. Вхождение в мировое и европейское экономическое пространство могут обеспечить себе только крупные российские кредитные организации, зарабатывая и занимая капиталы за рубежом и направляя их в Россию в инвестиционные проекты.

Не менее легкой проблемой является интеграция российского фондового рынка в международный фондовый рынок. Сложность состоит в том, что многие ценные бумаги, обращающиеся на российском фондовом рынке, не отвечают мировым стандартам, являются не ликвидными и не котируются на мировом фондовом рынке. Поэтому необходима государственная поддержка и защита российских корпоративных ценных бумаг.

Основные задачи, принципы и приоритеты государственного регулирования фондового рынка, направления его развития изложены в Концепции развития рынка ценных бумаг,

введенной в действие 1 июня 1996 г. Указом Президента РФ №1009. В числе важнейших принципов государственной политики на рынке ценных бумаг выделен принцип ориентации на мировой опыт и учета тенденций глобализации финансовых рынков, означающий следованием рекомендации Группы 30 в целях создания цивилизованного и конкурентоспособного рынка ценных бумаг.

Выход российских финансовых компаний на международный финансовый рынок со своими ценными бумагами по многим причинам пока еще затруднителен и носит противоречивый характер, так как часто операции с ценными бумагами уходят за границу и доходы по операциям с ними поступают к зарубежным профессионалам фондового рынка. Но по мере становления и развития российского фондового рынка, его инфраструктуры, торговля отечественными и многими зарубежными ценными бумагами будет производиться в России. Уступки в пользу зарубежных фондовых рынков на первых порах неизбежны.

В России рынок корпоративных облигаций начал свое существование относительно недавно. При этом количество участников растет стремительно: с 6 эмитентов в 1999 г. до более 70 эмитентов в 2002 г. Повышается и ликвидность вторичного рынка. Объем заимствований через корпоративные облигации в 2002 г. составил порядка 5 млрд.руб. [6].

Кризис августа 1998 г. нанес сокрушительный удар финансовой системе России. Банковская система утратила свои возможности в части мобилизации сбережений населения и предоставления их в виде кредитов. Фондовый рынок России практически оказался нерегулируемым инструментом ЦБ России. Инвестиционная цепь сбережения – банки – инвестиции – фондовый рынок прервалась. Оказался парализованным рынок государственных и корпоративных ценных бумаг.

Вместе с вышеотмеченным, на наш взгляд, 1998 г. можно считать и началом нового этапа развития российского фондового рынка. Постепенно российский фондовый рынок становится одним из самых динамичных в мире.

Опыт становления российского фондового рынка показывает, что более окрепшими структурами на фондовом и кредитном рынке пока что являются банки. Но для интеграции российского фондового рынка в зарубежных фондовых рынках всем посредникам фондового рынка нужны гарантии ЦБ и Минфина России, обеспечивающие ликвидность ценных бумаг предприятий, корпораций, банков и т.д.

При достаточно высокой гарантии ликвидности ценных бумаг следует обратить внимание на капитализацию российского фондового рынка и постараться не продавать ценные бумаги иностранцам по заниженным ценам, как это было на первом и втором этапах приватизации. Ликвидировать последствия такого негативного процесса, сулящего иностранным компаниям большие неоплаченные доходы в будущем, могут только государственные меры регулирования биржевой торговли всех участников фондового рынка и формирование привлекательного имиджа России на мировых фондовых рынках.

В промышленно развитых странах для привлечения иностранных инвестиций широко используются лизинг и инжиниринг. Они не требуют выделения первоначальных крупных финансовых ресурсов.

В России по мере повышения привлекательности российской экономики идет процесс наращивания объемов иностранных инвестиций. Так, если в 2000г. было привлечено 10958 млрд. долларов США иностранных инвестиций, то в 2002 г., 2003г., 2004г., 2005г., 2006г. соответственно: 19780; 29699; 40509; 53651; 56109 млрд. долларов [7].

Объем иностранных инвестиций, поступивших в экономику Республики Татарстан в млн. долларов, составлял по годам соответственно: 2000 г. – 143; 2002 г. – 642,5; 2003 г. – 176; 2004 г – 596; 2005 г. – 432; 2006 г. – 483,6 [7, с.952]. Из приведенных данных видно, как росли объемы иностранных инвестиций за 2000-2006 гг. Однако в связи с новым финансовым кризисом, разразившимся в конце 2008г., объемы поступлений иностранных

инвестиций в Россию могут измениться. Но делать какие-либо прогнозы, на наш взгляд, пока рано.

По мнению зарубежных инвесторов, в улучшении инвестированного климата большую роль играет создание более благоприятных условий функционирования предприятий с иностранными инвестициями не только на внутреннем, но и на мировом рынке. С этой точки зрения одним из приоритетов является вступление России во Всемирную торговую организацию [8].

Для стабилизации экономики России и вывода ее на расширенное воспроизводство нужны десятки млрд. долл. иностранных инвестиций, которые можно получить с помощью повышения открытости российской экономики и интеграции российского финансового рынка в мировую финансовую систему.

#### Список использованных источников

1. Мишель Пейро. Международные экономические валютные и финансовые отношения. М.: Изд-во группа «Прогресс» Универс, 1990. - с. 30.
2. Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей. М.: Изд-во «Прогресс» Универс, 1992. - с. 444.
3. Белоусов Р.А. Внешнеэкономические связи советской России в двадцатые годы. ЭКО, № 2, 1992. - с. 134.
4. Ларионов И.К. О некоторых вопросах социально-экономической стратегии и финансовой политики. Финансы, № 6, 1996. - с. 24.
5. В. Андрианов. Проблемы и перспективы присоединения России к ВТО. Маркетинг №2 (75), 2004 г. - с.11.
6. ЭКО №2, 2003. – с.137.
7. Регионы России. Социально-экономические показатели. 2007: Стат.сб./Росстат.-М., 2007. – с.950.
8. Е. Романова. Перспективы привлечения прямых инвестиций США в Россию. Маркетинг №1 (62), 2002. – с. 13.

УДК 334.722.8:631.145

### ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ АКЦИОНЕРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

*В.М. Мальцевич*

*УО «Полесский государственный университет»,  
г. Пинск, Республика Беларусь*

В современных условиях ведения производства, отличающихся жесткой конкуренцией между предприятиями, а также все более усиливающимся влиянием внешних факторов, проблема адекватной оценки экономической эффективности функционирования любого субъекта предпринимательской деятельности выходит на передний план. Более того, становление рыночных отношений и распространение новых форм хозяйствования диктуют необходимость дальнейшего совершенствования методики оценки экономической эффективности. В этой связи, повышение эффективности функционирования акционерного капитала также не представляется возможным без объективной экономической оценки результатов производственно-финансовой деятельности акционерных предприятий. В настоящее время в экономической литературе представлено большое количество методик оценки эффективности функционирования предприятий различных организационно-правовых форм. Анализируя данные методики, нетрудно заметить ту разницу в подходах,