

## **ОБЩЕСИСТЕМНЫЙ ПОДХОД К ГАРАНТИРОВАНИЮ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БАШКОРТОСТАН**

Л.Н. Родионова, проф., д.э.н.; Ю.А. Мардганиева, аспирант;

О.Н. Махмутова, соискатель

*(Уфимский государственный нефтяной технический университет)*

В настоящее время в РФ ни на федеральном, ни на региональном уровнях не существует целостной системы гарантирования инвестиций. На федеральном уровне делаются лишь первые шаги, связанные с предоставлением государственных гарантий по инвестиционным кредитам в рамках Бюджета РФ. На региональном уровне примерно в одной трети регионов РФ осуществляется страхование инвестиционных некоммерческих рисков и созданы гарантийно-залоговые фонды. Но такие фонды не имеют законодательного оформления и функционируют на основании распоряжений или постановлений администраций субъектов Федерации.

Необходима разработка общесистемного подхода с последующим его нормативно-правовым обеспечением. Система гарантирования инвестиций в целом должна предусматривать:

- включение всех доступных для использования механизмов гарантирования инвестиций, участие в их функционировании наиболее полного круга агентов, располагающих для этого качественно разнородными по источникам формирования ресурсами;

- равные условия участия в гарантировании инвестиций как внутренних государственных и негосударственных, так и внешних агентов гарантирования;

- равные права доступа к различным ресурсам и агентам гарантирования (как внутренним, так и внешним) для отечественных инвесторов, а также равные условия доступа для отечественных и иностранных инвесторов к ресурсам гарантирования, создаваемым за счет государственных средств и имущества;

- нормативно-методическую регламентацию доступа отечественных и иностранных инвесторов к ресурсам гарантирования, создаваемым за счет государственных средств и имущества;

- возможность дифференциации размеров предоставляемых инвесторам гарантий за счет государственных средств и имущества в зависимости от уровня коммерческих рисков инновационно-организационного характера по проектам.

В Республике Башкортостан действует Постановление КМ РБ №371 от 04.10.95 г. "О гарантиях Правительства РБ на привлечение иностранных государственных, банковских и коммерческих кредитов".

Рассмотрим систему гарантирования инвестиций в рамках концепции общей теории систем.

В элементном аспекте можно выделить следующие структурообразующие элементы:

Объектами системы гарантирования инвестиций являются:

- краткосрочные кредиты для закупок средств производства;
- среднесрочные кредиты;
- долгосрочные инвестиционные кредиты;
- соглашения с иностранными инвесторами, заключаемых от имени Правительства РБ или под его гарантию.

Субъектами являются:

- Правительство Республики Башкортостан;
- отечественные финансовые институты (Башкредитбанк)
- иностранное государства;
- международные финансовые институты (ЕБРР)
- международные гарантийные и страховые организации (HERMES Kreditversicherungs-AG, "КОФАСЕ", САЧЕ, ОПИК).

Действующая схема финансирования с использованием гарантии Правительства РБ и законов РФ представлена на рисунке 1.

Известно, что эффективность инвестиционных процессов во многом определяется гарантиями в виде страхового сопровождения. А в нашем регионе такого страхового сопровождения, кроме гарантии Правительства РБ, не существует.

Любая финансовая схема, нацеленная на успех, должна быть замкнутой. Это предполагает наличие не только дающей стороны, но и механизма возврата долга.

Неурегулированность отечественного законодательства, непредсказуемость действий государственных органов и низжайшая коммерческая культура большинства потенциальных заёмщиков затрудняют использование в Республике традиционных для цивилизованных стран механизмов возврата долга: залога или страховки.

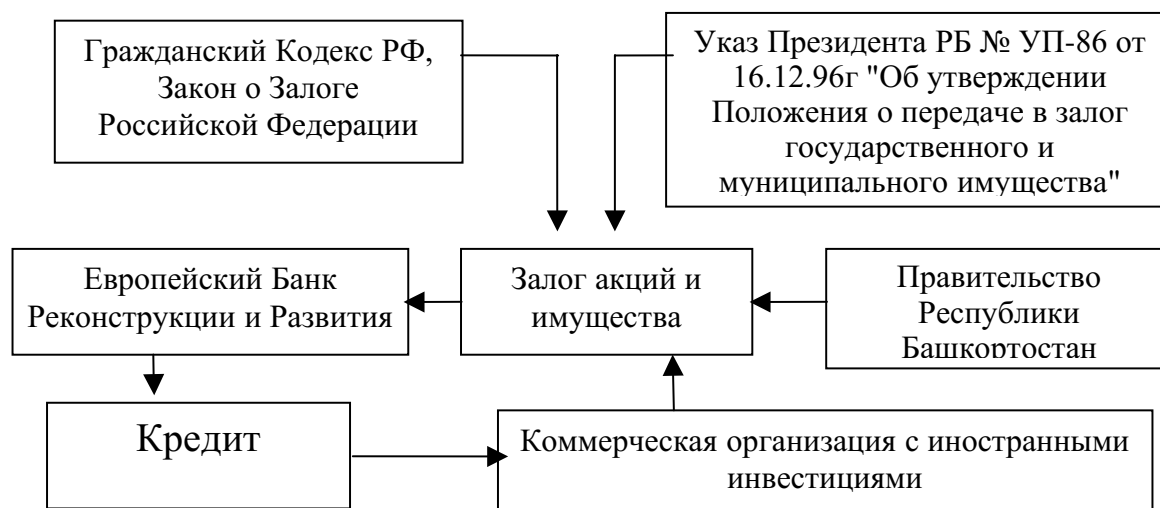


Рисунок 1 - Действующая схема финансирования с использованием гарантии РБ и законов РФ в элементном аспекте

Первое объясняется трудностью реализации инвестором – нерезидентом прав собственности на залоговое имущество, находящиеся в регионе, а второе – значительной нестабильностью уровня финансовых рисков в Республике и отсутствием устоявшейся культуры их страхования, что затрудняет расчёт "безопасного" страхового тарифа.

Указанные причины требуют включения в инвестиционную схему структуры, обеспечивающей защиту интересов зарубежного инвестора, а при перестраховании – и зарубежного страховщика, путём анализа и минимизации рисков на этапе предварительной оценки проекта и в процессе его реализации.

Функциональный аспект предусматривает установление функций системы и каждого элемента в системе.

Со стороны органов Государственной власти основными функциями в системе гарантирования инвестиций являются:

- предоставление гарантий по некоммерческим рискам;
- предоставление гарантий по коммерческим рискам;
- предоставление налоговых льгот коммерческим организациям с иностранными инвестициями;

Так, в Республике Башкортостан действует Указ Президента РБ №УП-599 от 19.09.97г. "О мерах по привлечению инвестиций в экономику Республики Башкортостан", механизм которого изображен на рисунке 2.

Обеспечением выданных гарантий Правительством Республики Башкортостан служат бюджетные средства республики, а также средства республиканского валютного фонда и недвижимость, являющаяся республиканской собственностью и помещаемая под залог в виде имущественной гарантии, предусмотренной международным правом и законодательством Республики Башкортостан, а также действующим на ее территории Гражданским законодательством Российской Федерации.

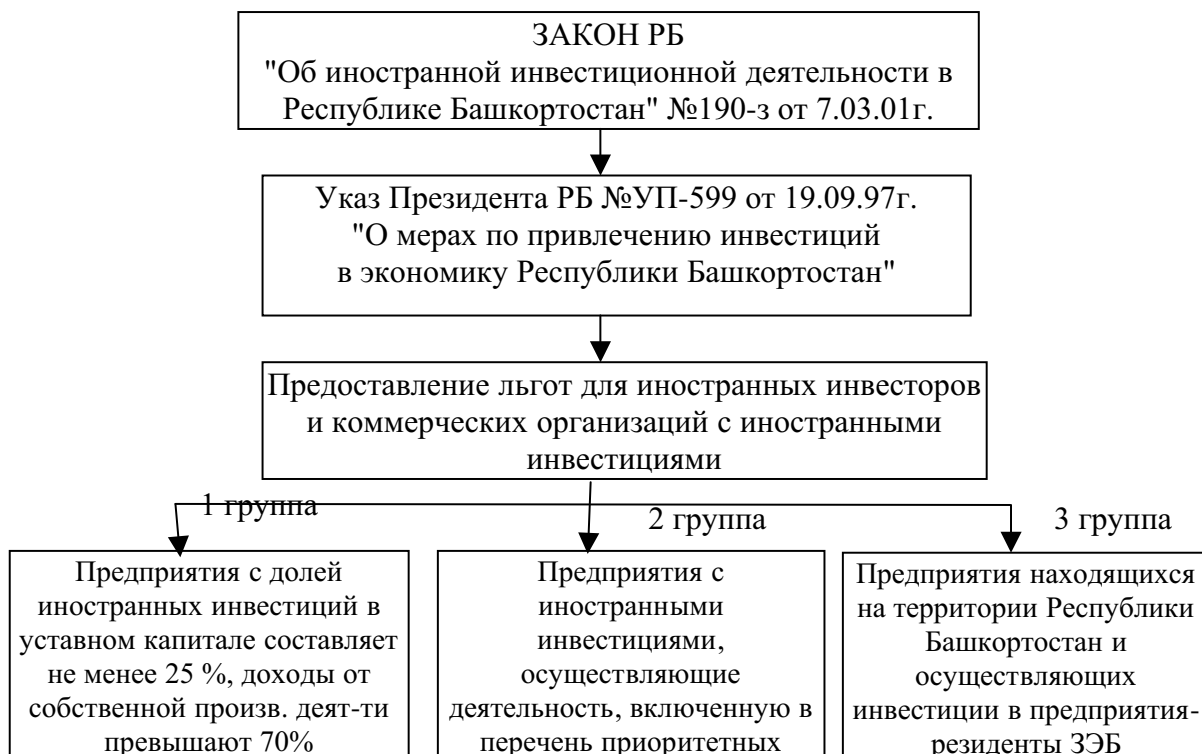


Рисунок 2 – Стимулирование притока иностранного капитала в РБ

Предоставление гарантий сопровождается обязательным резервированием бюджетных средств.

Со стороны инвесторов основными функциями являются:

- представление проекта соглашения,
- составление бизнес-плана или технико-экономического обоснования проекта, разработанные в соответствии с международными стандартами;
- осуществление инвестиционной деятельности.

Со стороны финансовых организаций основной функцией является выделение кредитной суммы.

Со стороны международных страховых организаций основной функцией является страхование инвестиций своего соотечественника.

Рассмотрим механизм страхования и гарантирования инвестиций, который представлен на рисунке 3.

При проектном финансировании существует фирма целевого назначения (Предприятие РБ), которая занимает средства, необходимые для реализации проекта. Эти средства, т.е. прямые иностранные инвестиции, как правило, осуществляются в виде кредитов зарубежных предприятий. Когда речь идёт о кредитах, то обязательно возникает проблема гарантий. В этом случае страховое сопровождение инвестиций может обеспечиваться страхованием риска непогашения кредита.

Банк, как правило, отказывается предоставлять кредит без гарантии страховых компаний: кредит выдаётся под залог страхового полиса, то есть страховой полис рассматривается как обеспечение (гарантия) его возвратности. Страховая компания, получив определённую договором страхования страховую премию, принимает на себя обязательство в случае неплатежа должника вернуть кредит. Таким образом, банк устраняет для себя кредитный риск и избавляется от необходимости выяснять неплатежеспособность клиента и его действительные намерения по использованию кредита. Всё это перекладывается на плечи гаранта – страховой компании.

В Республике в настоящее время несколько иная ситуация. Гарантию даёт Правительство РБ, но она не рассматривается как 100%-е обеспечение возвратности кредита в связи с тем, что Законом РФ "О страховании" определён ряд случаев, при наступлении которых страховая компания имеет право отказать или обязана отказать в выплате страхового возмещения (например, не целевое использование кредита), что значительно увеличивает риск кредитора по возврату своих средств. Если кредитор – иностранный банк, а заёмщик – резидент Республики Башкортостан, то риск кредитора значительно увеличивается, так как будет стоять вопрос о возможности постоянного контроля целевого использования кредита. Поэтому как башкирские, так и иностранные кредиторы, как правило, в дополнение к гарантии, для снижения своего риска по возврату кредита, берут в залог имущество как приобретаемое за счёт кредита, так и собственно заёмщика.

Существуют некоторые отечественные страховые компании, которые пытаются ограничить своё участие в инвестиционных процессах только решением проблемы перестрахования без анализа достаточности инвестиционной схемы в целом. При таком подходе начальные затраты Страховых компаний могут оказаться неоправданными, а её репутация – испорченной из-за несостоявшегося договора страхования или наступления страхового

события после первого же перестрахования.

Из всего выше сказанного можно сделать следующий вывод, что наличие аналитической структуры, т.е. страховой компании, служит объективным критерием функциональной полноты и реальности схемы инвестирования или перестрахования.

Организационный аспект устанавливает структуру системы, характер взаимодействия элементов системы. Наличие организации, объединяющей правила взаимодействия элементов, является необходимым условием существования системы.

В ОТС выделяют три типа поведения системы: целенаправленное, нецеленаправленное, управляемое.

Целенаправленное и управляемое поведение направлены на достижение цели, определенного состояния. Нецеленаправленным является поведение, не преследующее достижение какой-либо цели. Критериями между целенаправленным и нецеленаправленным поведением могут служить следующие положения по Дж. ван Гигу [1]:

если имеет место целенаправленное поведение, то соответствующий объект должен быть частью системы;

целенаправленное поведение должно преследовать некоторую цель;

при целенаправленном поведении между системой и внешней средой должно осуществляться взаимодействие;

поведение должно быть связано с внешней средой, откуда поступают сигналы, указывающие на то, способствуют ли выбранное поведение достижению цели;

целенаправленные системы всегда должны производить выбор из нескольких возможных направлений деятельности;

от выбора поведения должен зависеть конечный результат.

В свою очередь, различия между целенаправленным и управляемым поведением состоят в следующем:

управляемое поведение свойственно системам, не имеющим своих собственных целей;

целенаправленное поведение свойственно системам, которые способны сами принимать решения.

Система гарантирования инвестиций является целенаправленной системой. Цель – совершенствование работы, связанной с привлечением отечественных и иностранных инвестиций.

Схема организационной системы гарантирования инвестиций в Республике Башкортостан изображена на рисунке 4.

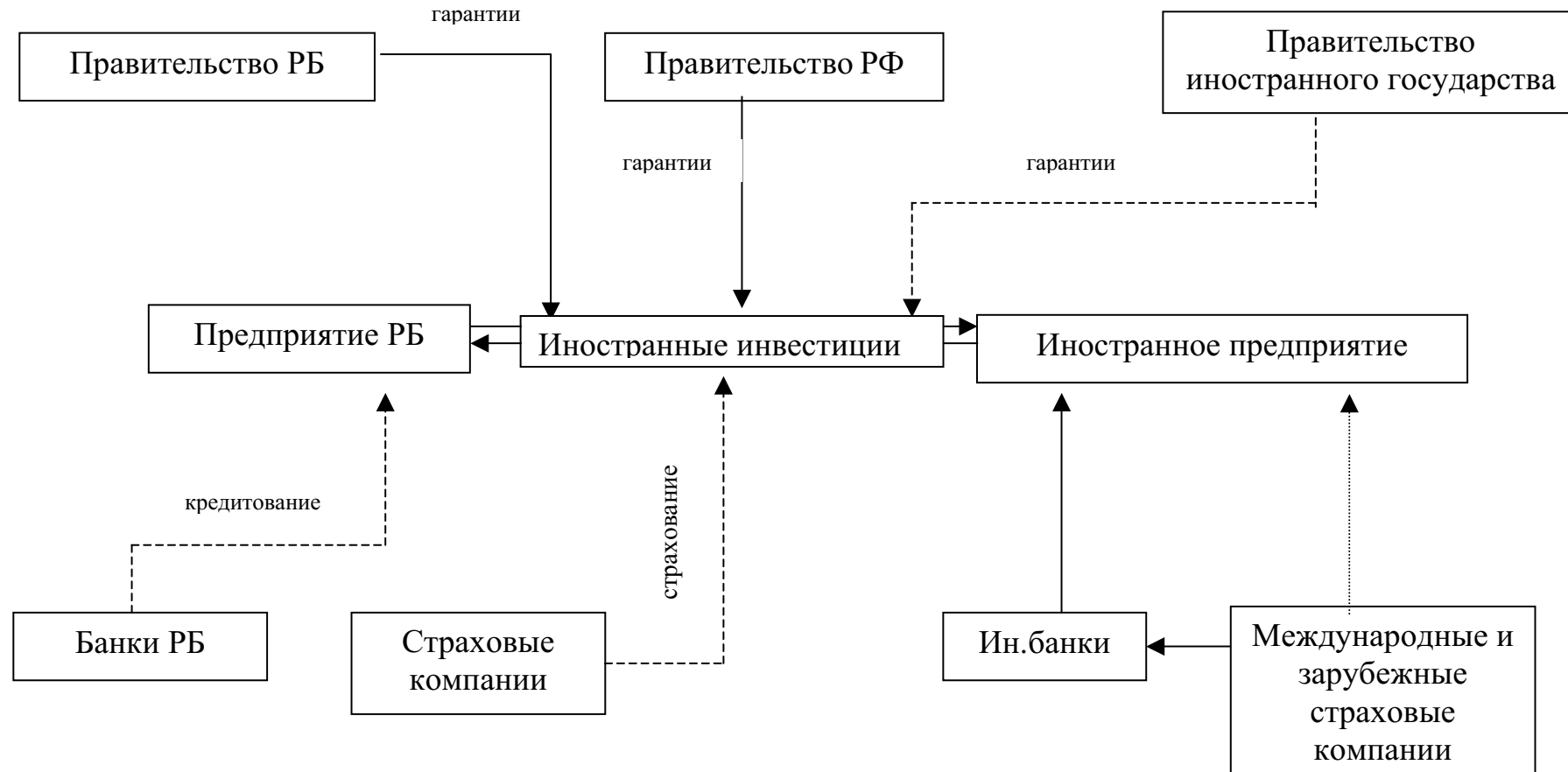


Рисунок 3 - Процесс страхования и гарантирования инвестиций в Республике Башкортостан в функциональном аспекте



Рисунок 4 – Организационная система гарантирования инвестиций в Республике Башкортостан



Как видно по схеме, одним из курирующих органов инвестиционного процесса и гарантирования инвестиций в республики является Министерство внешних связей и торговли Республики Башкортостан (МВСиТ РБ). Организационная структура МВСиТ представлена на рисунке 4.

При МВСиТ РБ созданы организации:

ГУП "Агентство РБ по иностранным инвестициям", которое занимается консультированием в области привлечения иностранных инвестиций, координацией работы с международными организациями;

ГУП "Башимпэкс", занимающийся экспортно-импортными контрактами государства;

регистрационная палата занимается регистрацией совместных предприятий при вносе иностранной стороной в уставной капитал до 100 000 рублей, юридической консультацией;

ассоциация организаций предпринимательства поддерживает предпринимательские структуры.

При МВСиТ необходимо создание отдела страхования инвестиций или фонда по страхованию инвестиций, который бы аккумулировал достаточно большую массу высоколиквидных активов для последующего использования в качестве обеспечения при предоставлении гарантий кредитно-банковским организациям или иностранным организациям при страховании коммерческих рисков по инвестиционным проектам.

Для обеспечения притока больших инвестиций в реальный сектор экономики необходимо сделать предприятия восприимчивыми для инвестиций и предоставить инвесторам возможность застраховать коммерческие риски. При этом для получения страховки необходимо разделить предприятия по их инвестиционной привлекательности на категории, т.к. от этого будут зависеть условия и процедура страхования. Это можно сделать на основе финансового состояния предприятия методом многокритериального ранжирования.

Такое разделение позволит установить для каждой категории предприятия различные страховые тарифные ставки.

Список использованных источников:

1. Гиг Дж., Ван. Прикладная общая теория систем: Пер. с англ. - М.: Мир, 1981.- 733с.

2. Ванчухина Л.И., Родионова Л.Н., Шайнурова А.А. Организационно-экономическое обеспечение надежности

функционирования промышленных систем.- Уфа: Изд-во Фонда содействия развитию научных исследований, 1997.-180 с.

\* Экономический вестник УГНТУ /под ред. д.э.н. Родионовой Л.Н. //Сб. трудов УГНТУ, 2001. – с. 63-72.