

| | Россия | США | Россия | США | Россия | США | Россия | США | Россия | США |
|--|--------|-----|--------|------|--------|-----|--------|-----|--------|-----|
| Протяженность коммуникаций, тыс. км | 86 | 350 | 250 | 7500 | 800 | — | 100 | 52 | 7 | 34 |
| Плотность (густота) сети, км на 1000 км ² | 5 | 35 | 14,5 | 800 | 47 | — | 5,8 | 5,5 | 3,9 | 3,6 |

ветствует годовому экономии 10 млрд. долларов.

В 1993 году неплатежеспособность предприятий транспорта снизила возможность приобретения новой техники. В

рицательную разницу между доходами и расходами наполовину.

□ Автор — президент Академии транспорта в Санкт-Петербурге.

рынки сбыта нефти, чить ее отгрузку не через Одесский порт инвестировать развитых месторождений. ИТАР-

Российская энергетика может рассчитывать только на иностранные инвестиции

Андрей КОНОПЛЯНИК

СУЩЕСТВУЕТ по крайней мере одиннадцать возможных источников капиталовложений в ТЭК страны из государственных и негосударственных средств, происходящих с внутренних и внешних рынков.

До недавнего времени финансирование энергетики происходило за счет централизованных капиталовложений, роль которых сегодня последовательно снижается. Что касается кредитов Центробанка, большей частью они используются на текущее потребление.

Собственных же средств государственным предприятиям в нынешних условиях, несмотря даже на повышение цен на энергоресурсы, оказывается недостаточно для финансирования инвестиционных программ. Дело в том, что, находясь в самом начале ценового цикла, энергетические товары (особенно продукция сырьевых отраслей энергетики — нефтепродукты, газ и уголь) «не успевают» за опережающим ростом цен на продукцию энергопо-

требляющих отраслей. Причем фискальная политика государства ведет к дальнейшему снижению финансовых возможностей предприятий.

Непредсказуемость налоговой политики правительства обезоруживает не только самих производителей. Она и высокий уровень инфляции отпугивают отечественный частный капитал. Последний пока ориентируется на некапиталоемкие, быстроокупаемые и высокорентабельные проекты лишь в некоторых сферах нефтегазового комплекса (например, на восстановление бездействующих скважин).

Наибольшими финансовыми возможностями среди национального частного бизнеса на внутреннем рынке сегодня располагают, как правило, коммерческие банки, торговые компании и работающие на рынке ценных бумаг или в операциях с недвижимостью финансовые институты спекулятивного профиля, каждый из которых оперирует не столько собственными средствами, сколько привлеченными под обещание высоких дивидендов средствами

клиентов. Переключение на инвестиционные проекты с гораздо более длинным циклом оборачиваемости финансовых средств для них равносильно относительно омерзительно привлеченных денег, невозможности выплаты высоких дивидендов и, как следствие, утере клиентов и уменьшению располагаемых активов.

Возможности финансирования ТЭКа через контролируемое государством внешнеэкономическую сферу (централизованные экспортные поставки энергоресурсов) также ограничены. Во-первых, децентрализуется сама сфера государственной внешней торговли, во-вторых, государственная внешняя торговля малоэффективна. Как и в прошлые годы, получаемые нефтедоллары идут порой на прямое финансирование безхозяйственности.

Таким образом, реальным «замыкающим» источником потенциального финансирования отечественной энергетики остаются только иностранные инвестиции в их различных видах. При этом реинвестиции из прибыли российских

предприятий, вывезенной на Запад, по сути, также переходят в разряд зарубежных инвестиций, поскольку, оказавшись за пределами страны, ориентируются, как и собственно иностранные, на наиболее привлекательные сферы вложения.

Российскую экономику открывали для иностранных инвесторов уже дважды. В начале еще царским правительством (в широких масштабах) в период промышленной революции конца XIX — начала XX веков. Затем правительством советской России в период нэпа. Если в первый раз дело завершила первая мировая война, то во второй раз — сталинская индустриализация и коллективизация.

Сейчас страна переживает период «третьей волны» иностранных инвестиций в российскую экономику. Теперь они должны превратиться в один из естественных, устойчивых и надежных инструментов финансирования российской экономики, в том числе в ее энергетическом секторе.

□ Автор — докторант ГАУ им. Орджоникидзе.



**средние и крупные
приватизированных**
На

- ⇒ нефтесодобыча;
- ⇒ металлургические к
- ⇒ цементные заводы;
- ⇒ предприятия по прои
- ⇒ энергетический коми

Тел.: (095) 923-21-00,
Факс:

**ПРАВИТЕЛЬСТВО МОСКВЫ
ФОНД ИМУЩЕСТВА г. МОСКВЫ**
119034, Москва, ул. Пречистенка, 17.
Тел. 202-21-12, 202-22-87.

Регулярные торги по продаже
недвижимости в г. Москве.

| № лота | Наименование объекта | Адрес | Стартовая цена, млн.руб. | Площадь, кв. м. | Степень готовности, % |
|------------|----------------------|-------|--------------------------|-----------------|-----------------------|
| 20 декабря | | | | | |

НОЯБРЬ 1994.

ВСЕГДА ХОРОШИЕ НОВОСТИ

OPTIMUM
COMMERCIAL BANK
КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК «ОПТИМУМ»

**Bankservice - надежная система
автоматизации банковского учета и анализа**

1. Индивидуальная настройка рабочих мест
2. Елиная система электронной связи банка